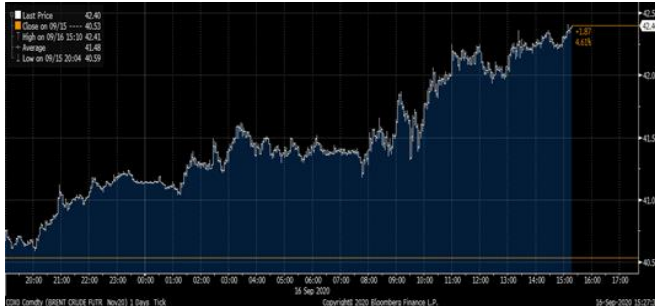


Noticias económicas

- La FED decidió por mayoría mantener las tasas de interés cerca a cero y aseguró que estarían en dicho nivel por lo menos hasta 2023, con el fin de soportar la recuperación de la economía estadounidense. Adicionalmente, el Comité espera mantener una postura acomodaticia de la política monetaria hasta que se logre una inflación que promedie el 2% a lo largo del tiempo, buscando dar un impulso en la recuperación del empleo. La FED ahora espera que el PIB presente una caída de 3,7% este año (antes: -6,5%), mientras que en 2021 se registraría un crecimiento de 4%. Así mismo, la tasa de desempleo cerraría el año en 7,6% (antes: 9,3%) y en 2021 se ubicaría en 5,5%. Finalmente, para la inflación ya no se espera una variación anual de 0,8%, sino de 1,2% para el cierre del año y, en 2021 ajustaría 1,7%. Dentro del discurso, Powell aseguró no está seguro si la recuperación de la economía, más rápida de lo esperada, pueda continuar en el corto plazo, por lo que continuó promulgando la necesidad de mayor estímulo fiscal para dar un apoyo a la actividad.
- En EE. UU. las ventas minoristas para el mes de agosto registraron un crecimiento mensual de 0,6%, por debajo de las expectativas de los analistas consultados por Bloomberg que esperaban un leve avance desde 0,9% m/m hasta 1,0% m/m. Este resultado muestra algunos signos de desaceleración del consumo, en la medida en que se reducen los beneficios de desempleo.
- La agencia calificadora de riesgo Moody's aseguró que a finales de 2020 o inicios de 2021 se podría informar una revisión de la calificación de riesgo del país. La agencia aseguró que el hecho de que el país mantenga una buena calificación dependerá de la capacidad del Gobierno para liderar las reformas necesarias para garantizar la sostenibilidad fiscal y la recuperación del mercado laboral, resaltando también la labor de las comisiones creadas para guiar ambas reformas.
- El Ministerio de Hacienda realizó dos canjes de deuda, con los que se contempla el intercambio de TES denominados en UVR con vencimiento en 2021, junto con TES denominados en pesos con vencimiento en 2022, por títulos en pesos con vencimientos entre 2030 y 2034. Esta operación mejora el perfil de la deuda incrementando la vida media desde 7,43 hasta 7,60 años, adicionalmente reduce los vencimientos en COP \$5 billones para los próximos dos años y mantiene el cupón promedio en 6,81%.
- Los mercados financieros internacionales operaron con relativa calma hasta la 1:00 p.m., cuando la Reserva Federal terminó su reunión mensual de política monetaria y se dieron a conocer las nuevas perspectivas económicas y comenzó la conferencia de prensa de Jerome Powell, presidente del Emisor. Aunque Powell mantuvo su tono dovish (pesimista) y continuó prometiendo que la liquidez se va a mantener, las bolsas registraron alta volatilidad en la medida en que no dio muchos detalles sobre una posible expansión de la hoja de balance y reiteró en varias ocasiones que es muy necesario el apoyo fiscal para observar un repunte más sólido de la economía, lo que pudo haber sido interpretado como que por el lado monetario se pueden estar acabando las herramientas de estímulo. Así las cosas, el índice Dow Jones registró un avance de 0,13% mientras que el índice S&P 500 cayó 0,46% y el Nasdaq bajó 1,25%, presionado por el retroceso de las acciones de Facebook y Apple. En Europa el movimiento de las bolsas fue mixto. El precio del crudo de referencia WTI opera al alza en horas de la tarde (+5,04% a USD\$40,21/barril), luego que la EIA reportara una caída en los inventarios de petróleo la semana pasada. En Colombia, la tasa de cambio local cerró sobre USDCOP \$3.687 a la baja frente al cierre de ayer de USDCOP \$3.700,10. El índice Colcap terminó la sesión anotando un avance de 0,19% cerrando sobre 1.195 puntos.

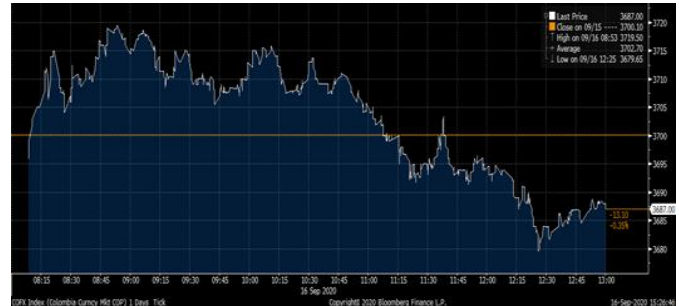
Comportamiento de los principales activos

Gráfica 1. Precios de negociación de Petróleo Brent



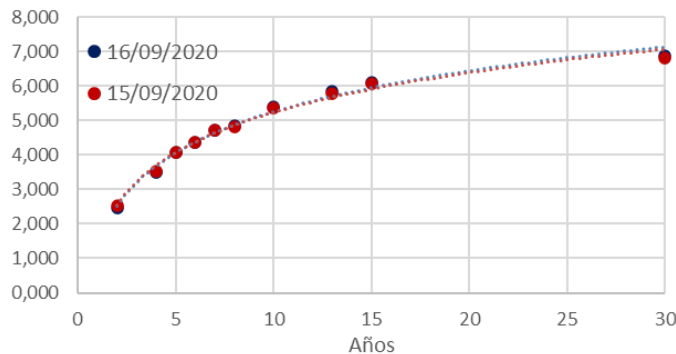
Fuente Bloomberg

Gráfica 2. Precios de Cotización Intradía del Dólar Spot



Fuente Bloomberg

Curva de TES en pesos



Variaciones de los TES

TES Tasa Fija	16/09/2020	15/09/2020	Var. Diaria pbs
TES 7 05/04/22	2,480	2,530	-5,0
TES 10 07/24/24	3,490	3,521	-3,1
TES 6 1/4 11/26/25	4,083	4,090	-0,7
TES 7 1/2 08/26/26	4,370	4,370	0,0
TES 5 3/4 11/03/27	4,725	4,710	1,5
TES 6 04/28/28	4,850	4,810	4,0
TES 7 3/4 09/18/30	5,400	5,370	3,0
TES 7 06/30/32	5,840	5,800	4,0
TES 7 1/4 10/18/34	6,104	6,075	2,9
TES 7 1/4 10/26/50	6,874	6,820	5,4

Comportamiento del portafolio

El canje de TES podría haber ocasionado el empinamiento de la curva en su parte larga es decir el incremento de las tasas de negociación de los títulos con vencimiento de 2026 hasta el 2050, en tanto hubo valorizaciones en la parte corta.

El movimiento mixto de los TES se refleja en la valoración de los FICs con mayor impacto en el portafolio del FIC 60 Moderado cuyos plazos promedio de vencimiento son mayores.

“El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen”.