

# {fiduprevisora}

*Comprometidos con  
lo que más valoras*

## Resumen Económico Semanal 26 al 30 de octubre 2020



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



El emprendimiento  
es el futuro

Minhacienda

## PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

- Nueva ola del virus opaca la recuperación de la economía en EEUU
- Pese a los temores de la pandemia, Europa repunta 12.7% en el 3T2020

## PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

- Tasa de desempleo da señales de recuperación
- Exportaciones siguen débiles en septiembre
- Banco de la República mantiene tasa de intervención en mínimo histórico

### 1. PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

#### Nueva ola del virus opaca la recuperación de la economía en EEUU

Crece las preocupaciones por la rápida evolución de la segunda ola del virus, tanto en Europa como Estados Unidos (EEUU). El miércoles, con el fin de frenar esta ola, Alemania y Francia tomaron la decisión de implementar nuevamente medidas de confinamiento durante un mes, aunque las limitaciones serían menos drásticas que aquellas usadas en marzo y abril. El Reino Unido se unió a esta iniciativa durante el fin de semana, ordenando el inicio del confinamiento desde el 5 de noviembre hasta el 2 de diciembre. Mientras tanto, en EEUU, el viernes se alcanzó un nuevo récord de contagios diarios, al registrar 99,321 casos; sin embargo, las tasas de hospitalización y muerte siguen siendo bajas respecto a las cifras alcanzadas en la primavera, lo que podría atribuirse a que la población afectada es más joven. A esta situación se sumó la incertidumbre generada por la expectativa de las elecciones presidenciales y el estancamiento de las negociaciones para un paquete de ayudas fiscales en EEUU, haciendo de esta una semana negativa para los mercados financieros a nivel global.

Esta semana, las publicaciones económicas también lograron protagonismo. En EEUU, el Bureau of Economic Analysis dio a conocer que, en el tercer trimestre del año, la economía tuvo un repunte de 33.1%, superando la caída de 34.1% del trimestre anterior y los pronósticos de los analistas. La mayor contribución fue de la demanda interna, que repuntó 40.7%. La inversión residencial y no residencial crecieron 59.3% y 20.3% respectivamente. Destacamos que, al discriminar el consumo, se notó una recuperación

más rápida en la adquisición de bienes que en la de servicios, lo cual se explica por las medidas de aislamiento. Las importaciones y exportaciones crecieron 91% y 60% respectivamente; mientras que el consumo del gobierno le restó al crecimiento, al caer 6.2%. Esta noticia resultó positiva para el mercado; no obstante, sin la aprobación de un nuevo paquete de ayudas, la desaceleración en la recuperación del mercado laboral y la probabilidad de una segunda ola del virus llevarían a que la economía avance a un ritmo más lento en el último trimestre del año.

Otras noticias que resultaron positivas para la economía estadounidense fueron las órdenes de bienes durables de septiembre y las peticiones de subsidio de desempleo. El Departamento de Comercio reveló que, en septiembre, las órdenes de bienes durables aumentaron más de lo esperado, al registrar una variación de 1.9%, impulsadas por el segmento de vehículos y partes, donde el incremento fue de 1.5%. Los pedidos de bienes de capital subyacentes, que sirven como indicativo de la inversión futura, se ubicaron por encima de los niveles previos a la pandemia. Por otro lado, en la semana finalizada el 24 de octubre, las nuevas peticiones de subsidio de desempleo se redujeron a 751,000 frente a las 791,000 de la semana anterior. Así mismo, los reclamos continuos pasaron de 8.4 mill a 7.8 mill, el nivel más bajo desde el inicio de la pandemia.

## **Pese a los temores de la pandemia, Europa repunta 12.7% en el 3T2020**

Según el reporte de la oficina de estadísticas Eurostat, la Zona Euro se expandió 12.7% (61.1% anualizado) en el tercer trimestre del año. Este sería el mejor desempeño de la región desde el inicio de la serie en 1995, luego de haber retrocedido 11.8% en el segundo trimestre. El país de mayor crecimiento habría sido Francia (18.2%), seguido de España (16.7%) e Italia (16.1%). Pese a esta buena noticia, el futuro de la Zona Euro, estaría siendo amenazado por la difícil situación que enfrenta en este momento, debido a la gravedad de la crisis sanitaria y las restricciones que han tenido que implementar los gobiernos para contenerla, por lo que parte de la recuperación lograda hasta el momento podría evaporarse en el último trimestre.

Con el fin de seguir soportando la economía, el Banco Central Europeo (BCE) decidió esta semana mantener la tasa de política monetaria inalterada, conservando la tasa de referencia en 0%, la de depósito en -0.5% y la de facilidad de crédito en 0.25%. Los programas PEPP, APP y TLTRO III también fueron confirmados. El mensaje de la entidad tuvo un tono *dovish*, luego de sugerir más apoyo monetario en diciembre. Para cierre de año, el Consejo de Gobierno tendría la actualización de las proyecciones macroeconómicas y un mejor balance de los riesgos y, con base en esto, ajustará nuevamente sus instrumentos. Para ese momento, ya se conocerán los resultados de las elecciones en EEUU. En cuanto a los precios de la canasta familiar, volvieron a caer en octubre (0.3%).

## 2. PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

### Tasa de desempleo da señales de recuperación

Finalizando la semana, llegaban las noticias más relevantes a nivel local; el DANE publicó la tasa de desempleo correspondiente a septiembre, la cual se ubicó en el 15.8%, manteniendo al igual que agosto las señales de recuperación derivadas de la reactivación económica; Representando el nivel más bajo desde el máximo alcanzado en el mes de mayo (21.4%), adicionalmente, la tasa de las principales ciudades si bien sigue dando señales de afectaciones mayores que las otras regiones, se mantienen los resultados en línea al ubicarse en el 18.3%.

La población ocupada a nivel nacional fue de cercana a los 20.2 millones de personas, significando una variación anual del -1.9 millones de persona, en contraste la población desocupada y los inactivos aumentaron en +1.3 millones y +1.2 millones. Representando en conjunto los aumentos más bajos desde el segundo trimestre que fue a su vez el periodo más crítico del indicador.

Los resultados de cada una de las ramas de actividades siguen mostrando que los sectores más afectados en términos de disminuciones de la población ocupada fueron ‘Administración pública y defensa’, ‘Alojamiento y servicios de comida’ y ‘Actividades profesionales’ que en conjunto restaron 1 millón de personas a la población ocupada. La única rama que tuvo una variación positiva fue ‘Agricultura, ganadería, caza’ que sumó cerca de 88,000 personas.

Como lo mencionábamos anteriormente y en informes anteriores, destacamos que la reactivación económica ha sido una de las principales fuentes de recuperación en términos de empleo, adicionalmente, en concordancia con los resultados de crecimiento que hemos visto de cada uno de los sectores la agricultura se constituye como uno de los pocos sectores que tendría un leve crecimiento durante el 2020, y en concordancia contribuye positivamente en términos de recuperación de empleo. Finalmente, aunque mantenemos nuestra percepción de que el retorno a niveles previos a la crisis representa un gran desafío que este sujeto a múltiples factores, los datos muestran algunas señales positivas que se traducen en mejores condiciones sociales.

### Exportaciones siguen débiles en septiembre

Las ventas al exterior por su parte nuevamente tuvieron una contracción del -17.5% en septiembre sumando un total de USD\$2,531.50 millones, acumulando a su vez en los 9 meses del año una caída del -23.6% es decir, USD\$22,843.40 millones.

Con respecto a cada uno de los grupos de productos los resultados fueron mixtos, por un lado, las ventas de bienes ‘Otros sectores’ y ‘Agropecuarios, alimentos y bebidas’ crecieron 65.7% y 22.2% respectivamente, contribuyendo en conjunto con 7.6p.p.; mientras que las caídas estuvieron lideradas por ‘Combustibles y productos de industrias extractivas’ (-42.4%) y ‘Manufactura’ (-9.9%) que restaron 25p.p.

Para septiembre se dio una ligera disminución del -1.50% frente a las ventas realizadas en agosto, dicho resultado sugiere que, si bien las ventas se mantuvieron relativamente estables, la reactivación económica de nuestros socios comerciales y la dinámica que los precios del crudo a nivel global serán los principales elementos que marcarán el camino de este frente de la economía.

## **Banco de la República mantiene tasa de intervención en mínimo histórico**

En la décima reunión del 2020 el Banco de la República que tuvo lugar el viernes, en línea con las expectativas del mercado la junta directiva por decisión unánime mantiene la tasa de intervención en 1.75% siendo este el nivel más bajo de la historia; parte de este panorama ya estaba previsto dado los últimos resultados de inflación que marcaron un aumento importante de los precios; adicionalmente, aunque el mercado laboral está teniendo una de las mayores afectaciones de la historia, los resultados de agosto marcaron un punto de inflexión importante.

Por otro lado, en términos de intervención la junta decide renovar hasta el próximo 27 de noviembre los contratos de venta de dólares de cumplimiento financiero (NDF); y finalmente, destacamos que la mayor sorpresa de dicha reunión vino a causa de la renuncia del Gerente Juan José Echavarría quien expuso que se retiraría del cargo el próximo mes de enero cuando se completen los 4 años de su gerencia por razones familiares, no obstante, pese al comunicado aún no se dieron nombres de los posibles candidatos que sería el reemplazo.

## **En los mercados...**

Las preocupaciones en torno a la crisis sanitaria se profundizaron durante la semana, con el incremento de las cifras de contagio, sumando más incertidumbre a los mercados financieros. De esta forma, el sentimiento de los inversionistas estuvo enfocado en la pandemia, las tensiones políticas por la proximidad de las elecciones presidenciales en EEUU y las publicaciones macroeconómicas. Bajo este escenario, los mercados mantuvieron una tendencia bajista; al final de la semana, las buenas noticias de los datos económicos, los resultados corporativos de las gigantes tecnológicas y el anuncio de la farmacéutica AstraZeneca sobre la respuesta inmune de su vacuna en personas mayores ayudaron a contener la caída. El Dow Jones

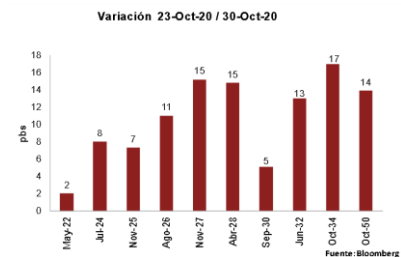
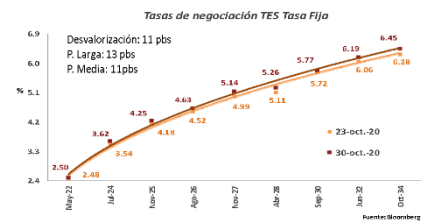
retrocedió 6.47%, seguido del S&P 500 5.61% y el Nasdaq 5.51%. La renta fija estuvo fluctuando durante la semana, al principio actuó como activo seguro; sin embargo, luego de que las publicaciones económicas del jueves resultaran mejor de lo esperado, la tendencia se revirtió y cerró la semana con desvalorizaciones.

Las preocupaciones se trasladaron a los precios del petróleo, particularmente por el impacto de tendrá en la demanda, las restricciones de movilidad implementadas en Europa. Por el lado de la oferta también surgieron presiones, luego de que Libia reanudara la producción de petróleo en una de las instalaciones que se encontraba cerrada desde el mes de enero. Los inventarios semanales aumentaron en 4.32 millones, según la Agencia de Información de la Energía de EEUU. Como resultado, los precios del petróleo descendieron más del 10% en la semana. La referencia WTI cerró en USD\$35.79 pb y Brent USD\$37.46pb.

La próxima semana, el mercado seguirá de cerca la evolución de la pandemia, las elecciones presidenciales estadounidenses, la reunión de la Reserva Federal de los EEUU(FED) y el reporte de empleo de octubre de esta economía, lo cual sugiere una alta incertidumbre. La FED mantendría las políticas inalteradas en esta ocasión, y, con respecto al comunicado, se espera que haya más información acerca de las compras de activos que vienen adelantando.

## En Colombia...

En Colombia, el mercado se vio influenciado por la creciente incertidumbre del panorama externo y la expectativa sobre los anuncios de las agencias calificadoras. Al respecto, destacamos el anuncio de la agencia Standar & Poor's, que mantuvo la nota crediticia de Colombia en BBB-, con perspectiva negativa. Según la entidad, podría revisar la calificación en los próximos 12- 18 meses, con el fin de evaluar las medidas adoptadas por el Gobierno para estabilizar la economía. Las proyecciones apuntan a un decrecimiento de 8% en 2020, y un repunte de 5.5% en 2021; igualmente, un aumento de la deuda neta del Gobierno Nacional del 60% del PIB en 2021, por lo que advierte que la persistencia de esos niveles generaría una alta vulnerabilidad para el país frente a choques externos adversos.



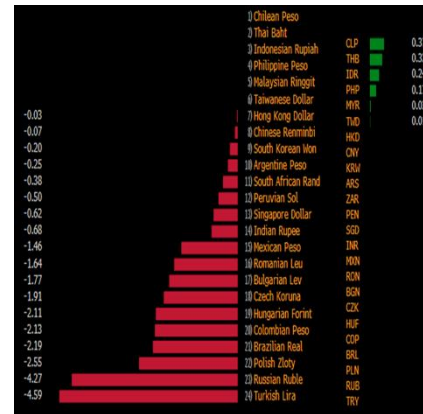
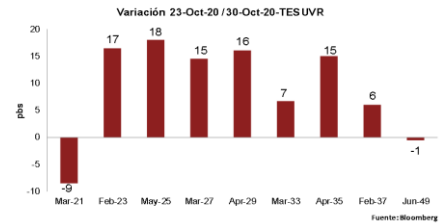
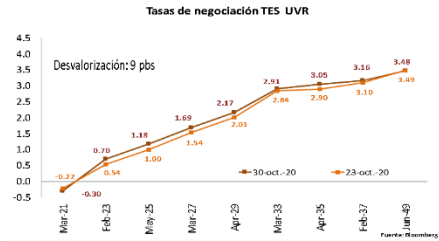
La curva de TES TF presentó un empinamiento, donde la parte larga se desvalorizó 13pbs, mientras que la media se desvalorizó 11pbs. En total, la curva se valorizó en promedio 11pbs. Por otra parte, la curva de TES UVR se aumentó en 09pbs en promedio, donde la referencia con vencimiento de may-25 fue las que registraron las mayores pérdidas con 18pbs.

En el mercado local, la Nación subastó \$975,000 millones en TES denominados en pesos, con vencimientos en 2027, 2034 y 2050, a una tasa de corte de 5.137%, 6.419% y 7,04% respectivamente. Las demandas de la subasta superaron en 3.58 veces el monto ofrecido inicialmente, lo que permitió activar la cláusula de sobre adjudicación del 50% del monto inicial.

La semana que viene, además del monitoreo al panorama externo, el mercado estará atento a la publicación del dato de inflación al final de la semana. La expectativa de Fiduprevisoras se ubica en 0.12, con lo cual la inflación doce meses se ubicaría en 1.93%.

La incertidumbre que se vivió a nivel global, se derivó en mayor medida del aumento de casos en Europa y algunos estados de Estados Unidos, a lo que se sumó el escenario de expectativas de las elecciones presidenciales en EEUU; dichos factores llevaron a que el dólar norteamericano cumpliera su papel como activo refugio y se fortaleciera frente a la mayoría de las monedas, especialmente las emergentes. El peso colombiano se devaluó 2.13% frente a la semana anterior, y cerró en \$3,869.35.

Esta semana, para el COP actúan como niveles de resistencia \$3,885 y \$3,910 y como soporte \$3,834 y \$3,798 PM50.



## La semana que viene...

Fecha	País /Área	Evento
Lunes, 02 de noviembre	CHINA	PMI manufacturero de Caixin (Oct)
	ZONA EURO	PMI manufacturero de la zona euro (Oct)
	EEUU	PCE
		PMI manufacturero (Oct)
Martes, 03 de noviembre	EEUU	Índice ISM de empleo en el sector manufacturero (Oct)
		Elecciones presidenciales
		Índice ISM de empleo en el sector no manufacturero
Miércoles, 04 de noviembre	ZONA EURO	PMI no manufacturero del ISM
		PMI compuesto de Markit en la zona euro (Oct)
	EEUU	PMI de servicios en la zona euro (Oct)
		Cambio del empleo no agrícola ADP (Oct)
		Balanza comercial (Sep)
Jueves, 05 de noviembre	ZONA EURO	Índice ISM de empleo en el sector no manufacturero (Oct)
		Ventas minoristas en la zona euro (Sep)
	EEUU	PMI no manufacturero del ISM
		Decisión tipos de interés
Viernes, 06 de noviembre	JAPÓN	Gasto de los hogares (Sep)
	EEUU	Nóminas no agrícolas (Oct)
		Nóminas privadas no agrícolas (Oct)
		Tasa de desempleo (Oct)

Fecha	País /Área	Evento
Jueves, 05 de noviembre	COLOMBIA	Inflación (Oct) 0.12
Viernes, 06 de noviembre		Encuesta de Opinión del Consumidor (Oct)



# Mercados al 30 de octubre de 2020

RENTA FIJA INTERNACIONAL					
DEUDA SOBERANA INTERNACIONAL	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANTAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
TREASURY 2 AÑOS	0.15	1	0	-142	-145
TREASURY 10 AÑOS	0.87	5	3	-104	-90
TREASURY 30 AÑOS	1.66	6	2	-73	-59
BONOS EUROPEOS					
B. ALEMAN 10 AÑOS	-0.63	1	-5	-44	-27
B. FRANCES 10 AÑOS	-0.34	1	-4	-46	-29
REGIÓN					
MBONO 10 AÑOS	6.28	7	9	-61	-52
BRASIL 10 AÑOS	7.90	8	2	111	142

FUENTE: Bloomberg

RENTA FIJA LOCAL					
VENCIMIENTOS	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANTAL	AÑO CORRIDO	AÑO
TASA FIJA					
4-may-22	2.50	-2	2	-249	-245
24-jul-24	3.62	-2	8	-170	-158
26-nov-25	4.25	0	7	-139	-128
26-ago-26	4.63	3	11	-115	-104
3-nov-27	5.14	0	15		
28-abr-28	5.26	1	15	-82	-64
18-sep-30	5.77	-1	5	-58	-34
30-jun-32	6.19	0	13	-26	-5
18-oct-34	6.45	0	17	-15	19
26-oct-50	7.06	1	14		
TES UVR					
10-mar-21	-0.30	-3	-8	-124	-157
23-feb-23	0.70	0	17	-66	-81
7-may-25	1.18	0	18	-61	-64
17-mar-27	1.69	5	15	-37	-48
25-mar-33	2.91	-8	7	18	18
4-abr-35	3.05	0	15	32	28
25-feb-37	3.16	-2	6	36	27
16-jun-49	3.48	-2	-1	-39	-39
BONOS GLOBALES DENOMINADOS EN USD					
25-feb-20	-60.55	0	0	-6,095	-6,201
12-jul-21	0.52	-2	-8	-161	-175
21-may-24	1.94	-1	-5	-55	-70
15-mar-29	2.81	3	7	-30	-32
18-sep-37	4.01	2	8	-1	-6

FUENTE: Bloomberg

RENTA VARIABLE					
ÍNDICE	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANTAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
S&P 500	3,269.96	-1.22%	-5.64%	1.21%	7.33%
NASDAQ	10,911.59	-2.48%	-5.51%	21.61%	31.40%
DOW JONES	26,501.60	-0.59%	-6.47%	-7.14%	-2.52%
EUROPA					
DAX	11,556.48	-0.36%	-8.61%	-12.77%	-10.49%
CAC 40	4,594.24	0.54%	-6.42%	-23.15%	-20.32%
IBEX 35	6,452.20	0.63%	-6.40%	-32.43%	-30.51%
FTSE MIB	17,943.11	0.40%	-6.96%	-23.67%	-20.77%
ASIA					
NIKKEI	22,977.13	-1.53%	-2.29%	-2.87%	0.59%
CSI 300	4,695.33	-1.64%	-0.49%	14.62%	20.66%
HANG SENG	24,107.42	-1.97%	-3.26%	-14.48%	-9.60%
REGIÓN					
BOVESPA	93,952.40	-2.76%	-7.22%	-18.76%	-13.33%
MEXBOL	36,987.86	0.51%	-4.44%	-15.05%	-15.44%
COLCAP	1,136.75	0.48%	-3.28%	-31.62%	-30.43%

FUENTE: Bloomberg

MONETARIO					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANTAL	AÑO CORRIDO	AÑO
DXY	94.04	0.09%	1.37%	-2.44%	-3.69%
EURO	1.16	-0.23%	-1.80%	3.87%	4.45%
YUAN	6.69	-0.35%	0.07%	-3.90%	-5.16%
YEN	104.66	0.05%	-0.05%	-3.64%	-3.85%
MXN	21.18	-0.87%	1.48%	11.89%	10.98%
CLP	773.87	0.16%	-0.37%	2.94%	4.78%
BRL	5.75	-0.63%	2.24%	42.54%	43.92%
COP	3,869.35	0.24%	2.11%	17.36%	14.13%

FUENTE: Bloomberg

COMMODITIES					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANTAL	AÑO CORRIDO	AÑO
WTI	35.79	-1.06%	-10.19%	-41.39%	-35.00%
BRENT	37.46	-0.51%	-10.32%	-43.24%	-38.20%
ORO	1,878.81	0.60%	-1.22%	23.83%	25.62%
COBRE	6,707.50	-0.13%	-2.11%	9.08%	14.03%

FUENTE: Bloomberg



## Oficina de Estudios Económicos, Financieros y de Mercados

PBX: (571) 7050444

**Sandra Milena Blanco Alfonso**

[sblanco@fiduprevisora.com.co](mailto:sblanco@fiduprevisora.com.co)

Ext. 4175

**Gabriel Fernando Granados Álvarez**

[ggranados@fiduprevisora.com.co](mailto:ggranados@fiduprevisora.com.co)

Ext. 4184

*“Este informe es realizado por la Oficina de Estudios Económicos, Financieros y de Mercados de la FIDUPREVISORA S.A. y en ningún caso debe considerarse o interpretarse como una asesoría, recomendación o sugerencia por parte de la Entidad para la toma de decisiones de inversión o la realización de cualquier tipo de transacciones o negocios, razón por la cual el uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad del usuario, donde los valores tasas de interés y demás datos de carácter financiero y económico que allí se encuentren, son puramente informativos y no constituyen una oferta, ni una demanda en firme, para la realización de transacciones con la fiduciaria o con terceros. En adición, la información registrada no vincula la posición de la Entidad, pues representa la perspectiva de los analistas y por lo tanto la exonera de responsabilidad alguna, en el sentido que no es responsable por el contenido y veracidad de la información publicada, dado que la misma se obtiene de fuentes externas.”*

*Las obligaciones de la sociedad administradora de los fondos de inversión colectiva relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas a la cartera colectiva no son depósitos, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparados por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras FOGAFIN, ni por ninguno otro esquema de dicha naturaleza.*

*La inversión en los fondos de inversión colectiva está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los precios de los activos que componen el portafolio de la respectiva cartera colectiva.*

*“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 o a las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen”*

*“Defensoría del Consumidor Financiero: Dr. JOSÉ FEDERICO USTÁRIZ GÓNZALEZ. Carrera 11 A No 96-51 - Oficina 203, Edificio Oficity en la ciudad de Bogotá D.C. PBX 6108161 / 6108164, Fax: Ext. 500. E-mail: defensoriafiduprevisora@ustarizabogados.com de 8:00 am - 6:00 pm, lunes a viernes en jornada continua”. Las funciones del Defensor del Consumidor son: Dar trámite a las quejas contra las entidades vigiladas en forma objetiva y gratuita. Ser vocero de los consumidores financieros ante la institución. Usted puede formular sus quejas contra la entidad con destino al Defensor del Consumidor en cualquiera agencia, sucursal, oficina de corresponsalia u oficina de atención al público de la entidad, asimismo tiene la posibilidad de dirigirse al Defensor con el ánimo de que éste formule recomendaciones y propuestas en aquellos aspectos que puedan favorecer las buenas relaciones entre la Fiduciaria y sus Consumidores. Para la presentación de quejas ante el Defensor del Consumidor no se exige ninguna formalidad, se sugiere que la misma contenga como mínimo los siguientes datos del reclamante: 1. Nombres y apellidos completos 2. Identificación 3. Domicilio (dirección y ciudad) 4. Descripción de los hechos y/o derechos que considere que le han sido vulnerados. De igual forma puede hacer uso del App “Defensoría del Consumidor Financiero” disponible para su descarga desde cualquier Smartphone, por Play Store o por App Store.*