

{fiduprevisora)

*Comprometidos con
lo que más valoras*

Resumen Económico Semanal 02 al 06 de noviembre 2020



PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

- Rally en los mercados, pese a la incertidumbre de las elecciones
- China consolida su recuperación

PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

- Inflación sorprende nuevamente con una variación negativa
- Confianza del consumidor mantienen senda de recuperación
- Actividad industrial repunta en octubre

1. PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

Rally en los mercados, pese a la incertidumbre de las elecciones

Pese a las crecientes preocupaciones acerca de la evolución de la pandemia, la atención de la semana se enfocó en las elecciones presidenciales y legislativas de Estados Unidos (EEUU). Durante el último mes, las encuestas sugirieron una amplia victoria del partido demócrata denominada “blue wave”, donde no sólo lograrían la presidencia, sino que además conseguirían la mayoría en el Senado y la Cámara de Representantes; sin embargo, al final del día, los resultados eran bastante ajustados, al punto que el proceso de conteo se ha extendido a lo largo de la semana. Adicionalmente, el presidente Trump anticipó que “recurrirá al Tribunal Supremo” para detener el conteo de votos en algunos estados, asegurando un posible fraude, lo cual podría retrasar aún más el proceso. En un intento por interpretar los resultados, los mercados financieros han incorporado la victoria de Joe Biden, pero sin el apoyo del Senado, un escenario que resulta favorable y que condujo a una semana de ganancias.

Por otro lado, la agenda económica también estuvo ajustada en la semana. En EEUU, se dio a conocer el reporte de empleo de octubre, el cual sorprendió positivamente con la creación de 638,000 nóminas y el descenso de la tasa de desempleo, que pasó de 7.9% en septiembre a 6.9% en octubre. Hasta el momento, la economía ha logrado recuperar alrededor de 11.2 millones de empleos de los 22 millones que se alcanzaron a perder en abril. Las solicitudes iniciales de subsidio de desempleo volvieron a descender en la semana finalizada el 31 de octubre, al registrar 751,000.

El sector manufacturero también se destacó en octubre, el Índice ISM ascendió 3.9 pts respecto al mes anterior, ubicándose en 59.3pts. De las 18 industrias encuestadas, 11 mostraron crecimiento, 6 no tuvieron cambios en la producción y textiles fue el único que retrocedió. Además, se destaca del informe que las órdenes nuevas alcanzaron el nivel más alto desde 2004 y el subíndice empleo retornó a terreno positivo luego de haber permanecido en zona de contracción por 14 meses. El sector de servicios retrocedió 1.2 pts y se ubicó en 57.8pts. Aún es difícil determinar si este ritmo de recuperación será sostenible en el tiempo, teniendo en cuenta los nuevos brotes del virus, la ausencia de una solución médica y la falta de un acuerdo para un nuevo paquete de ayudas.

La Reserva Federal de los EEUU (FED) mantuvo sin cambios la política monetaria (0%-0.25%) y el ritmo de compras de activos (USD\$120,000 millones). En el comunicado, el comité advierte que el rumbo de la economía sigue ligado al curso que tome el virus y además destacó que, si bien la actividad y el empleo se siguen recuperando, aún están por debajo de los niveles previos a la pandemia. Durante la rueda de prensa, el presidente de la entidad expresó su preocupación por el aumento del número de contagios en EEUU y reafirmó la necesidad de mayores estímulos fiscales para apoyar una sólida recuperación.

China consolida su recuperación

En China, se sigue consolidando la recuperación del sector manufacturero según se conoció en el indicador adelantado PMI de octubre, que creció por octavo mes consecutivo pasando a 51.4pts desde los 51pts del mes anterior. Así mismo, el sector de servicios, que representa el 60% de la actividad, consiguió el sexto mes consecutivo de recuperación en octubre, al ubicarse en 56.8pts frente a los 54.8pts de septiembre. Parte del impulso del sector se atribuyó a la demanda interna. Además, se destaca que la contratación registró el mayor nivel del año.

2. PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

Inflación sorprende nuevamente con una variación negativa

Esta semana uno de los datos más esperados era la publicación de la inflación correspondiente al mes de octubre por parte del DANE, la cual nuevamente sorprendió las expectativas de los analistas al presentar una variación del -0.06% M/M, alcanzando de esta manera una variación anual del 1.75%.

Nuevamente, parte del resultado se derivó del efecto rezagado que ha persistido en las últimas estimaciones por parte del grupo de educación, que cayó cerca de un -2.48%

M/M, explicado en parte por la extensión del pago de matrículas de estudios técnicos y profesionales en algunas ciudades del país, los cuales a su vez han visto afectados por las disminuciones de los costos por parte de las instituciones educativas, teniendo en cuenta la participación de este grupo sobre el total de la canasta la contribución total fue de -0.11p.p. sobre la variación global. Por otra parte, el grupo de alimentos mantuvo la variación negativa de los últimos meses y cayó en -0.32% M/M, es decir que restó -0.05p.p.

En contraste con los anteriores grupos, las divisiones que presentaron las mayores variaciones positivas son transporte con 0.90% y Restaurantes y hoteles en 0.23%; Ambos grupos se vieron influenciados mayormente por la dinámica de reapertura local, ya que para el caso del primero el transporte intermunicipal con el fin de poder cumplir con los protocolos de bioseguridad implementados por el gobierno, ha aumentado de forma importante sus costos de operación, mientras que los restaurantes y hoteles estuvieron beneficiados en parte por el aumento de viajes en octubre.

Nuevamente para octubre destacamos que parte del efecto que se vio en el comportamiento de los precios de la canasta en parte responden a la coyuntura actual y parte del efecto que está teniendo la dinámica de reapertura de los diferentes sectores. Para el mes de noviembre creemos que el comportamiento de variaciones bajas podría consolidarse como uno de los escenarios más probables en parte por la nueva jornada de día sin IVA y el Black Friday que tendrían lugar en las 2 últimas semanas del mes, adicionalmente, los precios de los alimentos mantendrían su convergencia a la baja de las últimas estimaciones por lo que las presiones deflacionarias persistirían hacia el cierre de año, y desde Fiduprevisora estimamos una variación cercana al 1.85% en diciembre.

Confianza del consumidor mantiene senda de recuperación

Por otro lado, esta semana Fedesarrollo publicó la Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC) correspondiente al mes octubre la cual pese a que se mantuvo en terreno negativo (-18.6%) subió en 3.0p.p. frente al mes anterior. Con respecto a los componentes del indicador tuvieron un comportamiento mixto, en el caso del índice de Expectativas del Consumidor (IEC) disminuyó en 1.9p.p. y se ubicó en 0.5%, mientras que el Índice de Condiciones Económicas (ICE) subió en 103p.p. y fue del -47.3%; Finalmente en materia de disposiciones de compra de bienes el mayor aumento se presentó en vehículos que subió 11.0p.p., seguido por vivienda 9.0p.p. y por último bienes durables con 2.3p.p.

Actividad Industrial repunta en octubre

Primeros acercamientos al comportamiento del sector industrial colombiano muestran una recuperación importante en el mes de octubre, el cual medido por el PMI calculado por Davivienda se ubicó en 51.7 representando a su vez el dato más

alto de los últimos 3 meses. La mejora en el indicador estuvo explicada principalmente por un repunte de las ventas en este mes; en el caso de los volúmenes de producción también crecieron en línea con los anteriores resultados. Parte de la dinámica global se vio favorecida por la reapertura que se ha mantenido en la mayor parte del segundo semestre, razón por la cual en la medida que se mantenga dicha flexibilización la producción seguiría su senda de recuperación.

En los mercados...

La mirada de los inversionistas continúa expectante sobre las elecciones presidenciales y legislativas de los EEUU, mientras que en muchos estados los votos siguen siendo contados luego de tres días. Es posible que el nombre del ganador se tome algunos días en darse a conocer, debido a las acciones del presidente Trump, quien alega un posible fraude en el proceso.

Con base en las cifras iniciales, los mercados financieros han decidido anticipar una victoria del candidato Joe Biden, con la probabilidad de que el partido republicano retenga el control del Senado, lo cual representa un escenario favorable para la economía, porque, pese a que se reduce la probabilidad de estímulos a gran escala, los planes para aumentar los impuestos corporativos e imponer nuevas regulaciones para las empresas tecnológicas se verían limitados. Este sentimiento se vio apoyado por las buenas noticias de las publicaciones económicas. Como resultado, las acciones registraron el mejor desempeño semanal desde abril. El Nasdaq avanzó 9.01%, seguido del S&P 500 7.32%, y el Dow Jones subió 6.87%. La renta fija estuvo fluctuando durante la semana, entre el temor de la evolución de la pandemia y una menor expectativa acerca de la aprobación de un plan de estímulos antes de fin de año. A esto se sumaron los comentarios del presidente de la FED sobre la posibilidad de ampliar las compras de títulos soberanos de largo plazo.

Por otro lado, los precios del petróleo se vieron influenciados por el entusiasmo de los mercados respecto a los posibles resultados de las elecciones en EEUU y la esperanza de un posible acuerdo entre la OPEP y Rusia para aplazar por tres meses el levantamiento de los recortes de producción, programado para el primer trimestre de 2021. Los inventarios de crudo en EEUU se contrajeron en la última semana en 7,998 millones de barriles.

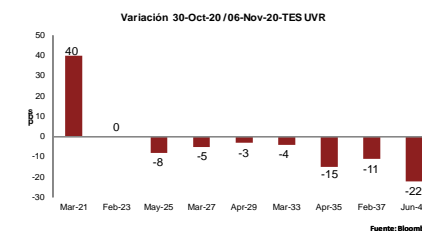
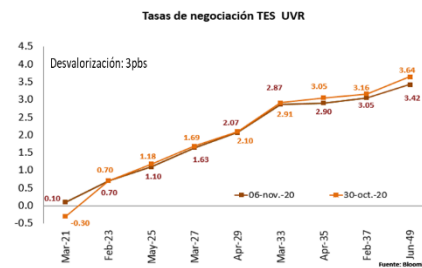
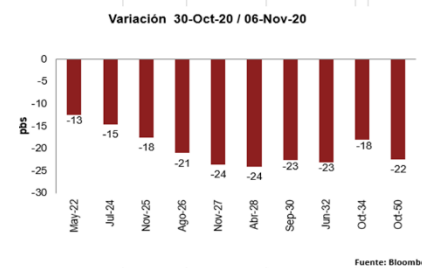
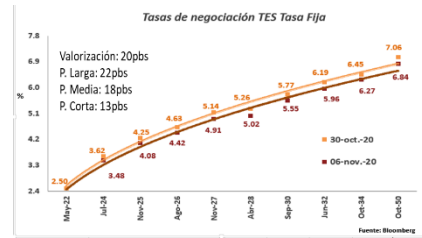
Hasta tanto no sea definido el nuevo presidente de los EEUU, la volatilidad persistirá en el mercado. Adicionalmente, los agentes seguirán monitoreando la evolución de los nuevos brotes del virus. Por otra parte, la agenda económica será liviana, destacamos

En Colombia...

En Colombia, la dinámica del mercado local estuvo marcada en parte por la influencia del panorama externo donde estuvo presente un mayor optimismo por parte de los agentes con respecto a los resultados de las elecciones presidenciales. Adicionalmente, en línea con la semana anterior, la calificadora Fitch Ratings se pronunció con respecto a la calificación de Colombia, la cual mantuvo el grado de inversión (BBB-) con perspectiva negativa. Dentro de los aspectos más relevantes, se destaca que la agencia resaltó que existen 3 factores que podrían permitir a Colombia mejorar su perspectiva de negativa a estable y es: la implementación de medidas de consolidación fiscal, resiliencia en las perspectivas de crecimiento económico de mediano plazo a pesar de la pandemia y una disminución en el déficit de cuenta corriente que mejore los indicadores externos.

Por lo anterior, la deuda pública local presentó un comportamiento mixto, ya que la curva de TES TF presentó una valorización promedio 20pbs donde la parte más favorecida fue el segmento largo de la curva. Lo anterior en línea con la recuperación de los CDS de la región. Por otra parte, la curva de TES UVR se desvalorizó 3pbs en promedio, donde la referencia con vencimiento en mar-21 registró la mayor subida en 40pbs.

En el mercado local, la Nación subastó \$375,000 millones en TES denominados en UVR con vencimientos en 2029, 2037 y 2049, a una tasa de corte de 2.03%, 3.124% y 3.449% respectivamente. Las demandas de la subasta superaron en 4.1 veces el monto ofrecido inicialmente, lo que permitió activar la cláusula de sobre adjudicación del 50% del monto inicial.



La semana que viene, la dinámica estará fuertemente marcada por el periodo postelectoral, nuevas noticias sobre el avance de la pandemia y la antesala de la reunión de la OPEP+ que sería el próximo 17 de noviembre.

Con un escenario marcado por una muy probable victoria del candidato Biden, y un entorno global optimista en general, el dólar se debilitó en general, el DXY bajó en -1.92%. Para el caso de la región, la mayor fortaleza la tuvo el Real Brasileiro (BRL) que se fortaleció 6.40%, seguido por el Peso Colombiano (COP) 3.78% y finalmente, el Peso Mexicano (MXN) y Peso Chileno (CLP) en 2.72% y 2.59% respectivamente.

Esta semana, para el COP actúan como niveles de resistencia \$3,755PM100 y \$3,788 y como soporte \$3,682 y \$3,655.



La semana que viene...

Fecha	País /Área	Evento
Lunes, 09 de noviembre	CHINA	PMI compuesto chino
Martes, 10 de noviembre	CHINA	IPC (Oct)
	ZONA EURO	Índice ZEW de confianza inversora en la zona euro (Nov)
Miércoles, 11 de noviembre	EEUU	Informe mensual de la OPEP
Jueves, 12 de noviembre	ZONA EURO	Boletín Económico del BCE
	EEUU	Producción industrial en la zona euro (Sep)
Viernes, 13 de noviembre	ZONA EURO	IPC (Oct)
	ZONA EURO	PIB 3T
	ZONA EURO	Balanza comercial (Sep)
	EEU	IPP (Oct)
	EEU	Confianza del consumidor de la Universidad de Michigan (Nov) P

Fecha	País /Área	Evento
Jueves, 12 de noviembre	COLOMBIA	Importaciones (Sep)
Viernes, 13 de noviembre		Encuesta Mensual de Comercio (Sep)
		Producción Industrial (Sep)

Mercados al 06 de noviembre 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	-146
TREASURY 10 AÑOS	0.82	6	-6	-110	-101
TREASURY 30 AÑOS	1.60	8	-6	-79	-72
BONOS EUROPEOS					
B. ALEMAN 10 AÑOS	-0.62	2	1	-43	-29
B. FRANCÉS 10 AÑOS	-0.36	1	-1	-47	-32
REGIÓN					
MBONO 10 AÑOS	6.04	-4	-24	-85	-73
BRASIL 10 AÑOS	7.54	-19	-36	75	103

FUENTE: Bloomberg

RENTA FIJA LOCAL					
VENCIMIENTOS	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANTAL	AÑO CORRIDO	AÑO
TASA FIJA					
4-may-22	2.38	-11	-13	-261	-259
24-jul-24	3.48	-7	-15	-185	-173
26-nov-25	4.08	-6	-18	-157	-144
26-ago-26	4.42	-5	-21	-136	-120
3-nov-27	4.91	-10	-24		
28-abr-28	5.02	-10	-24	-106	-86
18-sep-30	5.55	-5	-23	-81	-55
30-jun-32	5.96	-4	-23	-49	-27
18-oct-34	6.27	-3	-18	-33	-3
26-oct-50	6.84	-8	-22		
TES UVR					
10-mar-21	0.38	72	68	-57	-91
23-feb-23	0.70	5	0	-66	-84
7-may-25	1.10	0	-8	-69	-72
17-mar-27	1.63	3	-5	-42	-51
25-mar-33	2.87	-3	-4	14	18
4-abr-35	2.90	-15	-15	17	13
25-feb-37	3.05	-5	-11	25	22
16-jun-49	3.42	-5	-6	-45	-45
BONOS GLOBALES DENOMINADOS EN USD					
12-jul-21	0.41	0	-11	-172	-187
21-may-24	1.76	4	-18	-74	-91
15-mar-29	2.59	4	-22	-53	-56
18-sep-37	3.70	3	-31	-32	-43

FUENTE: Bloomberg

RENTA VARIABLE					
ÍNDICE	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANTAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
S&P 500	3,509.44	-0.03%	7.32%	8.63%	14.06%
NASDAQ	11,895.23	0.04%	9.01%	32.57%	41.43%
DOW JONES	28,323.40	-0.24%	6.87%	-0.75%	3.02%
EUROPA					
DAX	12,480.02	-0.70%	7.99%	-5.80%	-5.31%
CAC 40	4,960.88	-0.46%	7.98%	-17.02%	-15.44%
IBEX 35	6,870.40	-0.78%	6.48%	-28.05%	-26.90%
FTSE MIB	19,681.68	-0.25%	9.69%	-16.27%	-15.79%
ASIA					
NIKKEI	24,325.23	0.91%	5.87%	2.83%	4.38%
CSI 300	4,885.72	0.01%	4.05%	19.26%	22.61%
HANG SENG	25,712.97	0.07%	6.66%	-8.79%	-7.14%
REGIÓN					
BOVESPA	100,925.10	0.17%	7.42%	-12.73%	-6.86%
MEXBOL	38,530.50	0.34%	4.17%	-11.51%	-12.07%
COLCAP	1,172.34	0.80%	3.13%	-29.48%	-29.26%

FUENTE: Bloomberg

MONETARIO					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANTAL	AÑO CORRIDO	AÑO
DXY	92.23	-0.32%	-1.92%	-4.32%	-5.84%
EURO	1.19	0.41%	1.95%	5.89%	7.30%
YUAN	6.61	0.09%	-1.18%	-5.04%	-5.51%
YEN	103.35	-0.14%	-1.25%	-4.84%	-5.17%
MXN	20.60	-0.52%	-2.72%	8.85%	7.60%
CLP	753.82	-0.28%	-2.59%	0.28%	1.71%
BRL	5.38	-2.98%	-6.40%	33.42%	31.96%
COP	3,723.00	-0.83%	-3.78%	12.92%	11.53%

FUENTE: Bloomberg

COMMODITIES					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANTAL	AÑO CORRIDO	AÑO
WTI	37.14	-4.35%	3.77%	-39.17%	-34.09%
BRENT	39.45	-3.68%	5.31%	-40.23%	-36.10%
ORO	1,951.35	0.09%	3.86%	28.61%	30.91%
COBRE	6,935.00	1.34%	3.39%	12.78%	17.77%

FUENTE: Bloomberg

Oficina de Estudios Económicos, Financieros y de Mercados

PBX: (571) 7050444

Sandra Milena Blanco Alfonso

sblanco@fiduprevisora.com.co

Ext. 4175

Gabriel Fernando Granados Álvarez

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.