

{fiduprevisora}

*Comprometidos con
lo que más valoras*

Resumen Económico Semanal 16 al 20 de noviembre 2020



PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

- Continúa la carrera por la vacuna
- Asia sorprende positivamente durante la semana

PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

- PIB del tercer trimestre retrocede -9.0%

1. PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

Continúa la carrera por la vacuna

Continúa la competencia de las farmacéuticas y con ello se elevan las expectativas de los inversionistas de que quizá la vacuna llegara más pronto que tarde; no obstante, los recientes incrementos de contagios en EEUU y Europa particularmente Italia y las medidas que toman las autoridades para evitar la propagación lograron opacar el entusiasmo de los mercados pues esto terminaría impactando los resultados del último trimestre. La semana inició con el anuncio de la biotecnológica Moderna acerca de una eficacia del 94.5% de su vacuna experimental entrando en la competencia con Pfizer que revisó la efectividad de su vacuna al 95%. Esto se da mientras que los casos positivos del virus continúan en aumento en los Estados Unidos (EEUU), forzando a algunos estados a tomar medidas de control como es el caso de la ciudad de Nueva York que anunció el cierre de las escuelas públicas y en California donde se volvió a declarar el estado de emergencia.

Los datos económicos sugieren que el ritmo de recuperación se sigue moderando. En EEUU, las ventas minoristas crecieron 0.3%, en octubre, por debajo de las expectativas de los analistas (0.5%). Las mayores ganancias se siguen concentrando en aquellos grupos que se ven beneficiados de las medidas de distanciamiento como son las ventas minoristas no realizadas en negocios y materiales de construcción. Las ventas de autos alcanzaron nuevos récords en la medida en que las personas continúan evitando el transporte público. Al excluir los segmentos volátiles, las ventas crecieron 0.1%. Pese a que no se cumplieron las expectativas, el volumen de ventas sigue siendo positivo, lo cual se puede atribuir al alto nivel de ahorro que alcanzaron los estadounidenses cuando fueron entregadas las ayudas del gobierno; sin embargo, la demanda podría empezar a debilitarse debido a que, aún hay un alto número de personas sin empleo, las ayudas del gobierno se han retrasado y es posible que el gobierno tenga que implementar nuevas medidas para controlar los nuevos brotes del virus. Las peticiones nuevas de subsidio de desempleo volvieron a crecer en la última semana pasando a 711,000 desde 742,000.

En contraste la industria avanzó 1.1% en octubre. La manufactura creció por sexto mes consecutivo gracias a que la producción de bienes de consumo y materiales de construcción han logrado mitigar la caída de las fábricas de automóviles.

Asia sorprende positivamente durante la semana

En Asia, durante el fin de semana fue creada la Asociación Económica Integral Regional, la cual está compuesta por 15 países del Asia Pacífico y tendrá dentro de sus propósitos eliminar el 90% de los aranceles de bienes y restricciones sobre la propiedad intelectual, así como la inclusión de mecanismos para la resolución de conflictos. Se espera que esta área de libre comercio lleve al grupo a representar el 50% del PIB global en 2030.

En China, las ventas minoristas y la producción industrial crecieron 4.3% y 6.9% respectivamente, levemente por debajo de las expectativas del mercado; sin embargo, se destaca el avance frente al mes anterior. La industria fue impulsada por la recuperación de las exportaciones, atribuido a la temporada pre navideña.

Japón sorprendió positivamente al mercado al salir de recesión luego de informar que, en el tercer trimestre del año, la economía había logrado un crecimiento de 5%, en el segundo trimestre la contracción fue de 8.2%. El incremento de la demanda interna, al igual que las exportaciones condujeron a esta recuperación de la economía. Por su parte, la inversión en negocios continúa enfriándose. Para el último trimestre, la expansión podría debilitarse debido al reciente incremento de contagios del virus por lo que el gobierno se vería forzado a tomar nuevas restricciones.

2. PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

PIB del tercer trimestre retrocede en -9.0%

Comenzando la semana el DANE reveló que para septiembre la economía colombiana tuvo una variación anual del -7.25%, lo que a su vez representa que el PIB correspondiente al tercer trimestre tuvo una variación del -9.0% A/A; de esta forma en los 9 meses del año la caída acumulada fue -8.08%. Así mismo, el DANE revisó las estimaciones del primer y segundo trimestre ubicándolas en 1.2% y -15.8% respectivamente.

Desde la perspectiva de la producción, las actividades de 'Agricultura', 'Actividades financieras' y 'Actividades inmobiliarias' fueron las únicas que contribuyeron positivamente y en conjunto aportaron con 0.4p.p. sobre la variación total; En contraste las mayores caídas estuvieron explicadas por 'Comercio', 'Construcción' y 'explotación

de minas y canteras' que contribuyeron con -6.9p.p.; Sin embargo, las 'Actividades artísticas' continúan siendo uno de los sectores más afectados al caer en -29.7%.

Con respecto a la dinámica sectorial particularmente de septiembre, los grupos de actividades primarias y terciarias mantuvieron una dinámica de recuperación desde la perspectiva mensual al crecer en -0.9% y 4.6% respectivamente. De esta forma para el mes analizado la variación del ISE fue -7.25% A/A, donde los sectores 'Agricultura', 'Actividades inmobiliarias' y 'Actividades financieras' fueron las únicas que lograron crecimientos superiores a 0%.

En términos generales, para el caso de la agricultura tuvo un comportamiento positivo durante la mayor parte del trimestre, donde las actividades relacionadas con pesca y acuicultura y silvicultura tuvieron las mayores alzas, mientras que los cultivos de café cayeron cerca de un -13.1% A/A; Las actividades financieras por su parte se vieron beneficiadas por un entorno de relativa estabilidad en cuanto a los mercados financieros en comparación que con el que tuvo lugar en el primer semestre del año. Para el caso del comercio, las actividades relacionadas con 'Alojamiento y servicios de comida' y 'Transporte y almacenamiento' cayeron en -45.8% y -27.6% en su variación anual. Por último, para el caso de la construcción, el mayor deterioro persiste en la construcción de edificaciones residenciales, sobre la construcción de carreteras y vías.

Desde la perspectiva de la demanda, la demanda final interna cayó en -9.5%, explicado por una variación de la formación bruta de capital en -18.3% y del -7.0% del gasto de consumo final; En el caso del último, si bien el gasto del gobierno aumentó en 2.0%, el consumo de los hogares se disminuyó en cerca de -8.9%. Con respecto al frente comercial del país, las exportaciones bajaron -24.1% es decir que fue más profundo que las importaciones que cayeron en -21.1%.

Aunque los datos siguen sugiriendo que alcanzar los niveles de 2019 todavía representa un gran desafío para la mayoría de los sectores, vale la pena destacar que en términos de la variación inter-trimestral el PIB creció 8.7%, lo cual sigue siendo reflejo de como la reapertura que ha tenido lugar desde abril ha tenido efectos positivos en varios sectores; Por lo que creemos que si bien existen algunos factores que podrían limitar la dinámica de recuperación en el último trimestre como los efectos de la ola invernal sobre algunos sectores, y las afectaciones que se dieron en el Archipiélago de San Andrés; la reapertura que ha se ha mantenido en casi un 100% de los sectores desde septiembre seguiría contribuyendo a que los datos de lo que resta del año sigan siendo mayormente positivos.

En los mercados...

Nuevos anuncios de las farmacéuticas que trabajan en el desarrollo de la vacuna contra el coronavirus y los datos económicos publicados en Asia volvieron a impulsar

el ánimo de los inversionistas esta semana; no obstante, el deterioro de la situación epidemiológica, particularmente en Europa y EEUU y la reimposición de medidas para evitar la propagación no dejan de ser una gran preocupación en el corto plazo. A esta situación se sumó la carta enviada por el secretario del Tesoro, Steven Mnuchin a la FED, en la cual le pide a la entidad que regrese los recursos asignados a través de la ley de ayuda para préstamos de emergencia a empresas, organizaciones sin fines de lucro y gobiernos, lo cual significa que la mayoría de estos programas no se extenderán más allá de finales de 2020. Esta decisión fue criticada ya que limita las herramientas de la FED para dar soporte a la economía.

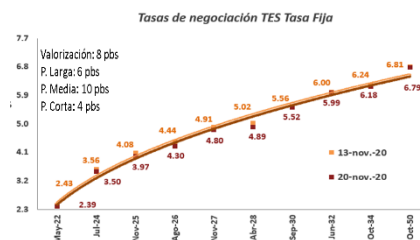
De esta forma, en la primera parte de la semana, el mercado accionario marco nuevos niveles máximos pero el sentimiento se fue moderando y al cierre el balance fue mixto. El S&P 500 retrocedió 0.77% seguido del Dow Jones con 0.73% mientras que el Nasdaq avanzó 0.22%. Por su parte, las tasas de negociación de la renta fijan descendieron ante la creciente aversión al riesgo de los inversionistas.

Los precios del petróleo fluctuaron entre la preocupación de la demanda y la expectativa de los agentes acerca de las decisiones que pueda tomar la OPEP respecto a la oferta de crudo en la próxima reunión. Los inventarios de crudo en Estados Unidos subieron la semana anterior en 768,000 barriles según el informe de la Agencia Internacional de Energía.

La próxima semana, será una semana corta para los mercados internacionales debido a la festividad de los EEUU el día viernes. Esperamos que la atención se siga centrando en la evolución de la pandemia mientras que en la agenda económica destacamos la publicación de la lectura preliminar del Índice de Gerente de Compras del mes de noviembre para las principales economías y en las minutas de la última reunión de la FED.

En Colombia...

En Colombia, el mercado se vio influenciado por la divergencia que persiste a nivel global, donde por un lado el optimismo aumenta a raíz de las noticias relacionadas con el desarrollo de la vacuna y por el otro el aumento en el número de casos en Europa y Estados Unidos incluso genera preocupaciones relacionadas con la continuidad de las medidas restrictivas implementadas en los últimos días; Sin embargo, parte de lo que han mostrado los inversionistas en general es



que el optimismo ha opacado en su mayoría las señales negativas que persisten en el panorama.

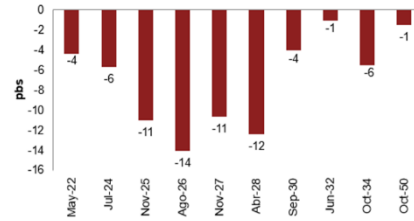
En base con lo anterior, los resultados fueron positivos, ya que la curva de TES TF presentó un aplanamiento donde la parte larga se valorizó 6pbs mientras que la corta los hizo en 4pbs; el tramo más favorecido fue la curva media media que bajó en 10pbs. En total la curva se valorizó en promedio 8pbs. Por otra parte, la curva de TES UVR se valorizó 3pbs en promedio donde las referencias de más largo plazo fueron las más favorecidas.

La Nación subastó TES UVR por \$375,000 millones donde nuevamente se destaca a la alta demanda de los activos, las demandas superaron en 4.3 veces el monto inicialmente ofrecido, lo cual permitió activar las cláusulas de sobre adjudicación del 50%. Las referencias subastadas fueron las de vencimiento en 2029, 2037 y 2049 y la tasa de corte fue de 1,9%, 2,87% y 3,31% respectivamente. Así mismo, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público dio a conocer que, en el primer semestre de 2020, la deuda neta se ubicó en 55,2% del PIB, es decir 6,9pp del PIB frente al cierre de año de 2019.

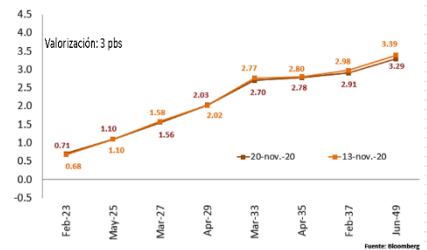
La semana que viene, además del monitoreo al panorama externo con respecto la continuidad de noticias relacionadas con la vacuna y el aumento de casos en Europa y Estados Unidos, el mercado esperará hacia el final de la semana la reunión del Banco de la República, en la cual esperamos desde Fiduprevisora que se mantenga en 1.75% su tasa de intervención.

Dado el positivismo que perduró a nivel global, el dólar mantuvo la debilidad de las últimas sesiones, en el caso del DXY se debilitó un -0.39% durante la semana. El Peso Colombiano se devaluó 0.27% frente a la semana anterior al cerrar en \$3,634.45.

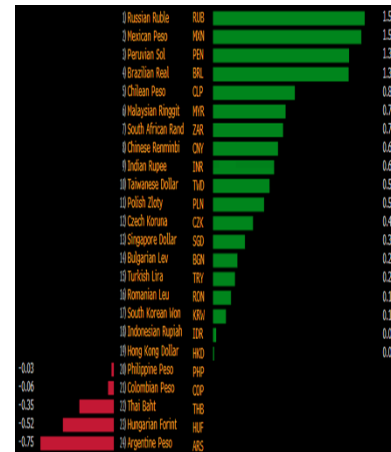
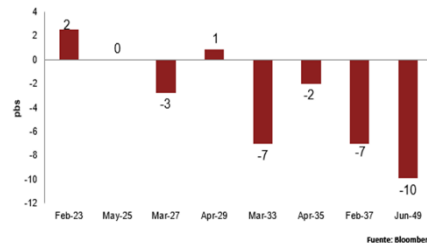
Variación 13-Nov-20 / 20-Nov-20



Tasas de negociación TES UVR



Variación 13-Nov-20 / 20-Nov-20- TES UVR





Esta semana, para el COP actúan como niveles de resistencia \$3,682 y \$3,739 y como soporte \$3,620 y \$3,545.



La semana que viene...

Fecha	País /Área	Evento
Lunes, 23 de noviembre	JAPÓN	Festividad
	ZONA EURO	PMI manufacturero de la zona euro (Nov) P
		PMI compuesto de Markit en la zona euro (Nov) P
	EEUU	PMI manufacturero (Nov) P
PMI compuesto (Nov) P		
Martes, 24 de noviembre	EEUU	Confianza del consumidor de The Conference Board (Nov)
Miércoles, 25 de noviembre	EEUU	PIB (3T) P
		PCE (Oct)
		Confianza del consumidor de la Universidad de Michigan (Nov)
Jueves, 26 de noviembre	EEUU	Festividad
		Actas de la reunión del FOMC
Viernes, 27 de noviembre	EEUU	Festividad

Fecha	País /Área	Evento
Lunes, 23 de noviembre	COLOMBIA	Encuesta de Opinión Financiera (EOF)
Miércoles, 25 de noviembre		Encuesta de Opinión Empresarial (EOF) (Oct)
Viernes, 27 de noviembre		Reunión Banco de la República 1,75

Mercados al 20 de noviembre de 2020

RENTA FIJA INTERNACIONAL					
DEUDA SOBERANA INTERNACIONAL	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
TREASURY 2 AÑOS	0.16	0	-2	-141	-142
TREASURY 10 AÑOS	0.82	-1	-7	-109	-92
TREASURY 30 AÑOS	1.52	-3	-13	-87	-69
BONOS EUROPEOS					
B. ALEMAN 10 AÑOS	-0.58	-1	-3	-40	-24
B. FRANCES 10 AÑOS	-0.35	-1	-4	-47	-31
REGIÓN					
MBONO 10 AÑOS	5.91	-6	-14	-98	-114
BRASIL 10 AÑOS	8.13	12	39	134	133

FUENTE: Bloomberg

RENTA FIJA LOCAL					
VENCIMIENTOS	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
TASA FIJA					
4-may-22	2.39	-1	-4	-260	-272
24-jul-24	3.50	-1	-6	-182	-191
26-nov-25	3.97	-3	-11	-167	-176
26-ago-26	4.30	-5	-14	-148	-154
3-nov-27	4.80	-4	-11		
28-abr-28	4.89	-6	-12	-119	-118
18-sep-30	5.52	-2	-4	-83	-79
30-jun-32	5.99	-3	-1	-46	-43
18-oct-34	6.18	-3	-6	-42	-36
26-oct-50	6.79	-3	-1		
TES UVR					
10-mar-21	0.41	2	67	-54	-97
23-feb-23	0.71	0	2	-66	-96
7-may-25	1.10	0	0	-69	-89
17-mar-27	1.56	-2	-3	-50	-75
25-mar-33	2.70	0	-7	-3	-25
4-abr-35	2.78	0	-2	5	-19
25-feb-37	2.91	0	-7	11	-11
16-jun-49	3.29	0	-10	-58	-58
BONOS GLOBALES DENOMINADOS EN USD					
12-jul-21	0.42	2	-1	-171	-192
21-may-24	1.62	-1	-2	-87	-110
15-mar-29	2.51	-2	-1	-60	-71
18-sep-37	3.64	0	2	-38	-52

FUENTE: Bloomberg

RENTA VARIABLE					
ÍNDICE	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
S&P 500	3,557.54	-0.68%	-0.77%	10.11%	14.45%
NASDAQ	11,854.97	-0.42%	0.22%	32.12%	39.03%
DOW JONES	29,263.48	-0.75%	-0.73%	2.54%	5.18%
EUROPA					
DAX	13,137.25	0.39%	0.46%	-0.84%	-0.16%
CAC 40	5,495.89	0.39%	2.15%	-8.07%	-6.75%
IBEX 35	7,977.90	0.60%	2.49%	-16.45%	-13.52%
FTSE MIB	21,706.96	0.79%	3.84%	-7.65%	-7.04%
ASIA					
NIKKEI	25,527.37	-0.42%	0.56%	7.91%	10.28%
CSI 300	4,943.29	0.31%	1.78%	20.67%	26.50%
HANG SENG	26,451.54	0.36%	1.13%	-6.17%	-1.63%
REGIÓN					
BOVESPA	106,042.50	-0.59%	1.26%	-8.30%	0.17%
MEXBOL	41,905.06	0.09%	2.73%	-3.76%	-3.90%
COLCAP	1,239.74	0.72%	2.47%	-25.43%	-22.54%

FUENTE: Bloomberg

MONETARIO					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
DXY	92.39	0.11%	-0.39%	-4.15%	-5.66%
EURO	1.19	-0.15%	0.19%	5.74%	7.08%
YUAN	6.56	-0.32%	-0.66%	-5.75%	-6.71%
YEN	103.86	0.12%	-0.74%	-4.37%	-4.37%
MXN	20.11	-0.42%	-1.48%	6.23%	3.30%
CLP	760.92	0.42%	-0.83%	1.22%	-4.34%
BRL	5.39	1.51%	-1.36%	33.72%	28.22%
COP	3,634.45	-0.43%	-0.27%	10.24%	5.56%

FUENTE: Bloomberg

COMMODITIES					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
WTI	42.15	0.98%	5.03%	-30.97%	-26.20%
BRENT	44.96	1.70%	5.10%	-31.88%	-27.95%
ORO	1,870.99	0.24%	-0.96%	23.31%	27.14%
COBRE	7,262.50	2.60%	4.25%	18.11%	24.04%

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.

