

{fiduprevisora)

*Comprometidos con
lo que más valoras*

Resumen Económico Semanal 09 al 13 de noviembre 2020



PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

- Inflación de EEUU se modera en octubre
- Industria afectada por las medidas para controlar el virus
- Precios de los alimentos ceden en China

PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

- Importaciones siguen cayendo en septiembre
- Producción Industrial baja -8.6%
- Ventas al por menor sorprenden en septiembre
- Ministerio de Hacienda y Crédito Público actualiza sus proyecciones

1. PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

Inflación de EEUU se modera en octubre

La esperanza volvió a los mercados financieros, tras el anuncio de la farmacéutica estadounidense Pfizer sobre la efectividad de la vacuna que se encuentra desarrollando contra el coronavirus, la cual alcanza un 90%. No obstante, el ánimo se fue moderando durante la semana, pues tal como van las cifras de contagios del virus, la situación podría empeorar antes de que haya acceso a la vacuna, ya que este proceso aún está sujeto a la autorización sanitaria, la dinámica de distribución y el diseño de los programas de vacunación, lo que tomaría algún tiempo. En EEUU, el número de contagios y hospitalizaciones por el virus ha tenido un fuerte repunte en las últimas semanas y en la mayoría de países europeos las condiciones se siguen deteriorando, particularmente en Italia, donde ya se superan las 600 muertes diarias y los hospitales están al borde del colapso.

Esta semana se destacó por tener una agenda económica liviana, las publicaciones conocidas arrojaron datos mixtos. En EEUU, la inflación de octubre fue de 0%, con lo cual la inflación anual pasó a 1.2%, desde el 1.4% de septiembre. Los precios de la energía subieron 0.1% y los de los alimentos 0.2%. La inflación subyacente también se moderó, pasando a 1.6% anual. Al restar energía y alimentos, los mayores incrementos se presentaron en arrendamientos (0.1%) y tiquetes aéreos (6.3%), mientras que los servicios médicos, vehículos y vestuario descendieron 0.3%, 2.3% y 1.2% respectivamente. Este freno de los precios puede atribuirse al debilitamiento de la demanda, debido a que aún hay un alto número de desempleados, al reciente incremento de los casos del virus y la falta de un acuerdo del gobierno para un nuevo

paquete de estímulos. Esta moderación también se vio reflejada en el sentimiento de confianza que mide la Universidad de Michigan, que cayó a 77, 4.8pts por debajo del mes anterior. En el lado positivo, las solicitudes nuevas de subsidio de desempleo continuaron descendiendo en la semana finalizada el 7 de noviembre, pasando a 709,000.

Industria afectada por las medidas para controlar el virus

Según Eurostat, en septiembre, la producción industrial de la Eurozona retrocedió 0.4%, la primera caída después de cuatro meses de crecimiento. Con respecto al mismo mes del año anterior, el descenso fue de 6.8%. La mayor producción se dio en los bienes de consumo no duradero (2.1%), seguida de los bienes de capital (0.6%), mientras que los bienes de consumo duradero cayeron 5.3%. El mayor deterioro se presentó en Italia, Irlanda y Portugal.

Precios de los alimentos ceden en China

En China, la inflación se ubicó en 0.5% en octubre, frente al mismo periodo del año anterior. Esta menor presión en los precios se atribuye a la categoría de alimentos, que registró una variación de 2.2% en términos anuales, por debajo de 7.9% de septiembre. Por su parte, la inflación subyacente se mantuvo en 0.5% a/a. En caso de persistir la tendencia, el banco central podría considerar estímulos adicionales.

2. PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

Importaciones siguen cayendo en septiembre

Las publicaciones económicas se dieron hacia el final de la semana; Inicialmente el Dane reveló que las importaciones del mes de septiembre se ubicaron en USD\$ 3,475.83 millones representando una variación anual de -17.2%, a su vez en el año corrido se acumulan compras netas por USD\$ 31,451.71 millones lo que significa una caída del -20.4%.

Con respecto a los principales grupos de productos todos presentaron variaciones negativas, lideradas por el rubro de Manufacturas con -11.5p.p., Combustibles y Productos de Industrias Extractivas -3.6p.p., Agropecuarios, alimentos y bebidas -2.1p.p. y finalmente Otros sectores con -0.1p.p.

Por otro lado, dentro de las principales clasificaciones se destaca el deterioro que han presentado las compras de maquinaria y equipos que disminuyeron -10%, acumulando en el año -24.9%; esto en parte atribuido a la baja demanda y productividad que se han presentado en la economía producto del confinamiento. Finalmente, el déficit comercial alcanzó los USD\$ 771.4 millones, es decir una disminución del -15.8%.

Producción Industrial baja -8.6%

El Índice de Producción Industrial (IPI) calculado por el DANE presentó una variación anual del -8.6% en septiembre, lo que llevó a que durante los 9 meses del año se alcance una caída acumulada del -10.9%. De las 4 principales clases industriales se resalta la caída de todos los sectores, donde el grupo relacionado con Explotación de Minas y Canteras tuvo la mayor disminución con -6.3p.p., seguido se encuentra la Industria Manufacturera con -1.8p.p. y finalmente Suministro de Electricidad y Gas y Captación, Tratamiento y distribución de agua bajaron en -0.4p.p. y -0.2p.p. respectivamente.

Si bien los resultados se mantienen en terreno negativo explicado principalmente por la coyuntura de confinamiento que atravesamos la mayor parte del año, varios sectores de la Industria Manufacturera han comenzado a dar unas señales de recuperación, particularmente los relacionados con Fabricación de aparatos y equipo eléctrico (7.7%), Transformación de madera (7.1%) y Fabricación de productos en metal (6.4%). En contraste las mayores disminuciones se dieron Curtido y recurtido de cueros con -26.4%, Fabricación de vehículos automotores en -24.8% y Fabricación de maquinaria y equipo (-18.5%).

Destacamos que la dinámica de la mayoría de los sectores sigue siendo muy negativa, sin embargo, las medidas de reapertura que se han sostenido en los últimos meses, particularmente en septiembre cuando se levantaron las restricciones de las principales ciudades son la principal fuente de recuperación.

Ventas al por menor sorprenden en septiembre

Con respecto al comercio, el DANE publicó la Encuesta de Comercio Mensual (ECM) de septiembre, la cual mostro una caída del -0.8%; representando a su vez en el acumulado del año una caída del -11.2%. Los sectores que presentaron los mejores desempeños, se resalta equipos de informática y comunicaciones, productos de aseo para el hogar y electrodomésticos que crecieron en 50.2%, 24.0% y 19.3% respectivamente, en contraste las mayores caídas de dieron en calzado (-31.3%), prendas de vestir (-15.2%) y bebidas no alcohólicas (-20.7%). Los datos del mes de septiembre sugieren una recuperación del indicador, dado que, al excluir las ventas de combustible y vehículos del indicador, la variación anual es del 2.4%.

Nuevamente, es necesario mencionar que la reapertura y la menor cantidad de medidas restrictivas que tuvieron lugar durante septiembre, contribuyeron a esta dinámica. Finalmente, uno de los elementos negativos de los resultados es que la ciudad de Bogotá fue la región que más contribuyó negativamente en comparación con las demás ciudades, lo que, si bien no deja muy bien situado a Bogotá en materia de recuperación, da buenas señales de los demás lugares del país.

Ministerio de Hacienda y Crédito Público actualiza sus proyecciones

Esta semana el Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP) realizó su rendición de cuentas, en la cual realizó actualizaciones de sus pronósticos frente a las principales variables. Con respecto al crecimiento para 2020 estableció un rango entre -6.0%, y -7.0%, lo cual se traduce en un peor escenario frente al -5.5% propuesto inicialmente; en línea con esta nueva estimación para 2021 se recortó la expectativa de crecimiento desde el 6.6% hasta el 5.0%. Por otra parte, también se actualizaron las estimaciones del déficit fiscal para el 2020 y 2021 en 8.9% y 7.6% como porcentaje del PIB.

En los mercados...

La euforia predominó en los mercados financieros al inicio de la semana, luego de la confirmación de la victoria del candidato demócrata en las elecciones presidenciales de los EEUU y las buenas noticias acerca de la vacuna que desarrolla la farmacéutica estadounidense Pfizer. Esto impulsó los mercados accionarios; sin embargo, la vacuna todavía podría tomarse un tiempo en estar disponible y las cifras de contagio y hospitalización siguen en ascenso en la medida en que entra el invierno. Adicionalmente, el presidente Trump sigue sin aceptar la victoria de Joe Biden, lo cual puede convertirse en un tropiezo para conseguir un acuerdo respecto al nuevo paquete de estímulos fiscales antes de final de año. El presidente Trump también emitió una orden ejecutiva donde prohíbe la inversión de firmas estadounidenses en compañías que tengan alguna relación con el ejército chino.

El Dow Jones avanzó 3.97% seguido del S&P 500 con 1.94% mientras que el Nasdaq retrocedió 0.89%. La renta fija estuvo fluctuando durante la semana, entre la expectativa de una recuperación más rápida de la economía debido a las noticias de la vacuna y la preocupación por las cifras de la pandemia.

La tendencia de los precios del petróleo se mantuvo positiva, pese a la incertidumbre sobre la imposición de más restricciones en la movilidad en Europa y al empeoramiento de las estimaciones de la OPEP respecto a la demanda de petróleo para 2020 y 2021. La entidad proyecta una caída de 9.75 millones de barriles diarios en la demanda de 2020 frente a 2019, al mismo tiempo que advierte que la demanda continuará siendo débil en la industria y el sector de transporte hasta mediados de 2021. Los inventarios de crudo aumentaron en 4.28 millones de barriles, ubicándose por debajo de las expectativas del mercado.

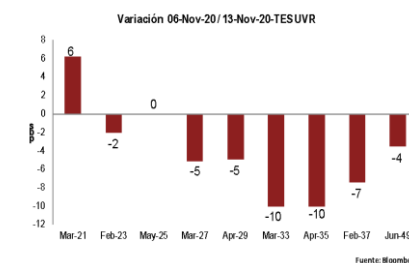
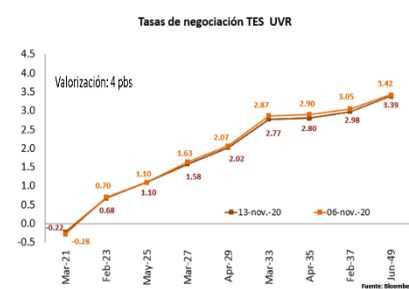
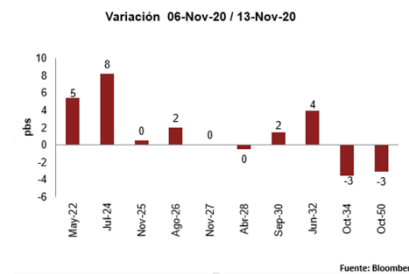
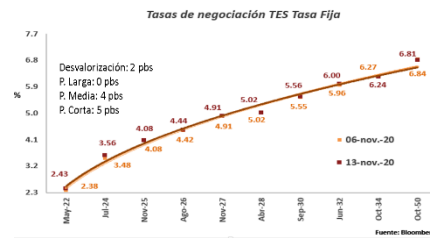
La próxima semana, la atención se centrará nuevamente en la evolución de la pandemia, mientras que en la agenda económica destacamos la publicación de las ventas minoristas y producción industrial en China y EEUU correspondientes al mes de octubre y las intervenciones de algunos miembros de la FED.

En Colombia...

En Colombia, el mercado se vio influenciado por la creciente incertidumbre del panorama externo y la expectativa sobre los alcances que se obtuvieron con respecto a una vacuna. Adicionalmente el panorama interno estuvo afectado por la nueva perspectiva planteada por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP) en su presentación de la rendición de cuentas, donde las expectativas en materia de crecimiento fueron peores a las expuestas en el Marco Fiscal de Mediano Plazo.

El MHCP reveló el informe de Tenedores de TES de octubre, en el cual se destaca que los grandes compradores del mes fueron los bancos comerciales con un monto de \$4.5 billones, aumentando su tenencia a \$52.9 billones, mientras que los extranjeros los siguieron con compras por \$0.84 billones. Por otro lado, las ventas fueron lideradas por los Fondos de Pensiones y Cesantías con \$ 1.3 billones; grupo que sigue siendo el mayor tenedor de estos activos, con un 29.5% del total de las emisiones. En octubre, el total emitido aumentó en \$4.9 billones. Al respecto, el Banco de la República publicó el informe de deuda externa de agosto, donde Colombia pasó de 53.5% en julio a 53.6%, totalizando USD\$150,505 millones. La subdivisión de deuda pública ascendió a USD\$83,597 millones, lo que representa el 29.8% del PIB.

El mercado de deuda pública local tuvo un comportamiento mixto, la curva de TES TF por su parte presentó un leve aplanamiento, donde la desvalorización promedio de toda la curva fue de 2pbs. Por otra parte, la curva de TES UVR se valorizó 4pbs en promedio donde las referencias

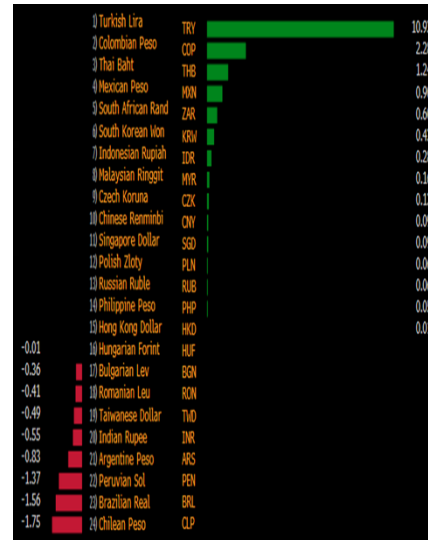


con vencimiento en mar-33 y abr-35 registraron las mayores ganancias, con una caída de 10pbs.

la Nación subastó Títulos de Tesorería (TES) con tasa fija en pesos por \$975,000 millones y con vencimiento en 2027,2034 y 2050; las demandas superaron en 3.51 veces el monto ofrecido inicialmente. La tasa de corte fue de 4.91%, 6.25% y 6.85% respectivamente.

Pese al optimismo que perduró a lo largo de la semana, el dólar norteamericano (DXY) se fortaleció cerca de un 0.57% durante la semana. Sin embargo, aunque se dio dicha dinámica, el Peso Colombiano (COP) fue unade las monedas emergentes que más recuperó terreno durante la semana y se fortaleció cerca de un 2.11%, cerrando la semana en \$3,644.40.

Esta semana, para el COP actúan como niveles de resistencia \$3,620 y \$3,545 y como soporte \$3,682 y \$3,742PM200.



La semana que viene...

Fecha	País /Área	Evento
Lunes, 16 de noviembre	JAPÓN	PIB 3T P
	CHINA	Producción Industrial (Oct) Tasa de desempleo
Martes, 17 de noviembre	EEUU	Ventas minoristas (Oct) Producción Industrial (Oct)
	JAPÓN	Boletín Económico del BCE
Miércoles, 18 de noviembre	ZONA EURO	IPC en la zona euro (Oct)
	EEUU	Permisos de construcción (Oct)
Viernes, 20 de noviembre	JAPÓN	IPC (Oct)

Fecha	País /Área	Evento
Lunes, 16 de noviembre	COLOMBIA	Festividad
Martes, 17 de noviembre		ISE (Sep)
		PIB 3T

Mercados al 13 de noviembre de 2020

RENTA FIJA INTERNACIONAL					
DEUDA SOBERANA INTERNACIONAL	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
TREASURY 2 AÑOS	0.18	0	3	-139	-146
TREASURY 10 AÑOS	0.90	1	8	-102	-99
TREASURY 30 AÑOS	1.65	1	5	-74	-72
BONOS EUROPEOS					
B. ALEMAN 10 AÑOS	-0.55	-1	7	-36	-25
B. FRANCES 10 AÑOS	-0.31	-1	5	-43	-32
REGIÓN					
MBONO 10 AÑOS	6.05	2	0	-84	-94
BRASIL 10 AÑOS	7.74	-7	20	96	101

FUENTE: Bloomberg

RENTA FIJA LOCAL					
VENCIMIENTOS	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
TASA FIJA					
4-may-22	2.43	4	5	-256	-271
24-jul-24	3.56	0	8	-176	-187
26-nov-25	4.08	-3	0	-156	-166
26-ago-26	4.44	0	2	-134	-142
3-nov-27	4.91	-2	0		
28-abr-28	5.02	0	0	-106	-109
18-sep-30	5.56	0	2	-79	-79
30-jun-32	6.00	-1	4	-45	-48
18-oct-34	6.24	-1	-3	-36	-35
26-oct-50	6.81	-3	-3		
TES UVR					
10-mar-21	-0.27	-8	-64	-121	-159
23-feb-23	0.68	-3	-2	-68	-91
7-may-25	1.10	0	0	-69	-89
17-mar-27	1.58	-1	-5	-47	-77
25-mar-33	2.77	0	-10	4	-13
4-abr-35	2.80	0	-10	7	-11
25-feb-37	2.98	1	-7	18	-2
16-jun-49	3.39	3	-4	-49	-49
BONOS GLOBALES DENOMINADOS EN USD					
25-feb-20	-60.55	0	0	-6,095	-6,243
12-jul-21	0.43	1	2	-170	-191
21-may-24	1.63	1	-12	-86	-105
15-mar-29	2.52	0	-6	-59	-67
18-sep-37	3.63	0	-8	-40	-55

FUENTE: Bloomberg

RENTA VARIABLE					
ÍNDICE	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
S&P 500	3,585.15	1.35%	2.16%	10.97%	15.87%
NASDAQ	11,829.29	1.02%	-0.55%	31.84%	39.46%
DOW JONES	29,479.81	1.36%	4.08%	3.30%	6.11%
EUROPA					
DAX	13,076.72	0.18%	4.78%	-1.30%	-1.16%
CAC 40	5,380.16	0.33%	8.45%	-10.00%	-8.92%
IBEX 35	7,783.70	0.74%	13.29%	-18.49%	-15.34%
FTSE MIB	20,903.58	0.41%	6.21%	-11.07%	-11.34%
ASIA					
NIKKEI	25,385.87	-0.53%	4.36%	7.31%	8.86%
CSI 300	4,856.85	-1.06%	-0.59%	18.56%	24.54%
HANG SENG	26,156.86	-0.05%	1.73%	-7.21%	-1.56%
REGIÓN					
BOVESPA	104,723.00	2.14%	3.76%	-9.44%	-1.26%
MEXBOL	40,791.81	1.12%	5.87%	-6.31%	-5.35%
COLCAP	1,209.87	0.22%	3.20%	-27.22%	-25.51%

FUENTE: Bloomberg

MONETARIO					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
DXY	92.76	-0.22%	0.57%	-3.77%	-5.71%
EURO	1.18	0.24%	-0.34%	5.54%	7.51%
YUAN	6.61	-0.10%	-0.09%	-5.12%	-5.94%
YEN	104.63	-0.48%	1.24%	-3.66%	-3.85%
MXN	20.41	-1.09%	-0.94%	7.83%	5.43%
CLP	767.25	1.46%	1.78%	2.06%	-3.49%
BRL	5.46	0.11%	1.60%	35.56%	30.81%
COP	3,644.40	0.01%	-2.11%	10.54%	6.30%

FUENTE: Bloomberg

COMMODITIES					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
WTI	40.13	-2.44%	8.05%	-34.28%	-29.74%
BRENT	42.78	-1.74%	8.44%	-35.18%	-31.41%
ORO	1,889.20	0.66%	-3.18%	24.51%	29.08%
COBRE	6,966.30	0.73%	0.45%	13.29%	19.89%

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.

