

{fiduprevisora}

*Comprometidos con
lo que más valoras*

Resumen Económico Semanal 23 al 27 de noviembre 2020



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



El emprendimiento
es el futuro

Minhacienda

PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

- Un mercado agradecido
- Restricciones afectan la actividad de la Zona Euro
- Sector de manufactura vuelve a retroceder en Japón

PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

- Confianza Industrial vuelve al terreno negativo
- Banco de la República mantiene tasa de intervención inalterada

1. PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

Un mercado agradecido

Los inversionistas empiezan a ganar confianza respecto al futuro de las economías, tras el avance que han alcanzado las farmacéuticas en las vacunas experimentales contra el coronavirus y el optimismo político. Pfizer y BioNTech ya presentaron su solicitud a las autoridades estadounidenses para la aprobación del uso de emergencia de su vacuna experimental y se espera que la respuesta llegue en las primeras semanas de diciembre; mientras tanto AztraZeneca se sumó al revelar que su vacuna demostró una efectividad entre el 90% y 70%. Por otro lado, la incertidumbre política empieza a aliviarse, luego de que el presidente Trump diera luz verde al inicio formal de la transición a la nueva administración, lo cual fue celebrado por el mercado junto con la posibilidad de que la ex presidente de la Reserva Federal de los EEUU (FED), Janet Yellen, sea nombrada como la próxima a secretaria del Tesoro. Así las cosas, los mercados tuvieron un desempeño positivo, pese a ser una semana corta por la festividad del *Thanksgiving* en EEUU.

En el frente económico, las noticias nuevamente arrojaron datos mixtos. El IHS Markit dio a conocer la lectura preliminar del Índice de Gestores de Compras PMI del mes de noviembre para las principales economías. Según el informe, en EEUU, la recuperación del sector privado se habría acelerado en noviembre, al pasar de 56.3pts a 57.9pts, el mayor nivel desde marzo de 2015. La manufactura consiguió el mejor nivel en 74 meses, al ubicarse en 56.7pts gracias al repunte de las órdenes internas. El sector de servicios presentó la misma tendencia; no obstante, su velocidad fue menor y se ubicó en 57.7pts. Las expectativas futuras de la economía se habrían visto influenciadas por las noticias sobre las vacunas contra el COVID – 19 y el fin del periodo electoral. En línea con el PMI,

las órdenes de bienes durables crecieron por sexto mes consecutivo en octubre (1.3%) y las órdenes de bienes de capital, que sirven como indicador de la inversión futura de los negocios, crecieron 0.7%, el nivel más bajo desde la apertura; pero, al revisar el último año, el crecimiento ha sido de 6.2%.

En el lado negativo se destacó el deterioro del Índice de Confianza del Consumidor al caer 5.3pts y ubicarse en 96.1, lo cual se atribuye a un descenso en el subíndice de expectativas, que mide el sentimiento para los próximos seis meses y que se habría afectado por el aumento en el número de casos del virus. Así mismo, las solicitudes de subsidio de desempleo crecieron por segunda semana consecutiva al pasar a 778 mil.

Restricciones afectan la actividad de la Zona Euro

Por su parte, la actividad de la Zona Euro volvió a verse impactada por el endurecimiento de las medidas de distanciamiento social. Según el informe del PMI, en noviembre, la actividad cayó en zona de contracción (por debajo de 50 zona de contracción), siendo el sector de servicios el más afectado al pasar de 46.9pts a 41.3pts. El deterioro de la situación epidemiológica habría debilitado la demanda de servicios relacionados con el turismo. La manufactura continúa expandiéndose, aunque su velocidad se ha disminuido (53.6pts).

Sector de manufactura vuelve a retroceder en Japón

En Japón, los resultados de noviembre contrastaron con los obtenidos en el PIB del tercer trimestre, donde se evidenció que la economía había logrado emerger de la recesión. Por primera vez en seis meses, la manufactura aceleró la caída al situarse en 48.7pts, como consecuencia de un debilitamiento en las órdenes nuevas internas y para exportación. El sector de servicios llegó a su nivel más bajo en tres meses (46.7pts). Esto significa que Japón aún tiene retos importantes en el camino a la recuperación, además del reciente incremento en el número de contagios del virus.

2. PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

Confianza Industrial vuelve al terreno negativo

Fedesarrollo publicó esta semana la Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) correspondiente al mes de octubre; En esta ocasión los resultados fueron mixtos, por un lado, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) fue del 24.2%, lo que representó un aumento de 2.0p.p. frente a septiembre, lo anterior se explica principalmente por el aumento del componente relacionado con la situación actual de la empresa en 6.1p.p.

y la disminución de los niveles de existencias en -4.8p.p.; sin embargo, el indicador de expectativas de situación económica del próximo semestre bajó 4.9p.p.

Con respecto al Índice de Confianza Industrial (ICI) tuvo una disminución de -9.1p.p. m/m al ubicarse en -3.0%; Los anteriores resultados obedecen a que los 3 componentes que conforman el indicador tuvieron un comportamiento negativo, los niveles de existencias aumentaron a 2.0%, los volúmenes actuales de pedidos cayeron a -16.2% y las expectativas de producción del próximo trimestre bajaron a 9.3%. Los resultados de ambos indicadores sugieren que la incertidumbre de los próximos meses sigue siendo una de las mayores preocupaciones de los empresarios, lo anterior, ya que este elemento depende en mayor medida del comportamiento de factores como la tasa de desempleo, la devaluación y la continuidad de la reactivación económica.

Banco de la Republica mantiene tasa de intervención inalterada

Hacia el cierre de la semana tuvo lugar la reunión de la junta del Banco de la República correspondiente al mes de noviembre, donde en línea con las expectativas de los analistas en general, la junta por decisión unánime mantuvo la tasa de intervención en 1.75%, lo que representó a su vez segundo mes consecutivo sin cambios. De acuerdo con el comunicado del banco, las expectativas de inflación en general para el 2021 se mantienen ancladas al rango meta del 3%, los más recientes datos de crecimiento confirman el ritmo de recuperación, el mercado laboral, aunque se ha recuperado desde comienzos de la pandemia, aunque persisten problemas estructurales. Adicionalmente, el entorno de tasas bajas se mantendría por un periodo prolongado de tiempo, lo que a su vez representaría que la tasa se mantenga en estos niveles por cerca de 12 meses.

En Colombia, respecto a la vacuna del coronavirus, el ministro de salud anunció que Colombia ya habría asegurado 20 millones de dosis gracias a la alianza del COVAX, la cual contempla el acceso equitativo a vacunas seguras y eficaces. De esta forma, es posible que las primeras dosis sean administradas en el país en la primera parte del 2021.

En los mercados...

Finalizó otra semana enmarcada en el entusiasmo de los inversionistas por las nuevas noticias de las farmacéuticas y la probabilidad de que las restricciones de movilidad se levanten antes de lo esperado por los organismos internacionales, lo cual llevaría a una recuperación más rápida de la economía global. Adicionalmente, las tensiones políticas en EEUU empiezan a despejarse, luego de que el presidente Trump diera luz verde para avanzar con el proceso de transición con la nueva administración. En línea con esto, el candidato electo, Joe Biden, ya estaría preparando las nominaciones para su equipo de trabajo, donde destacamos la de la presidenta de la FED, Janet Yellen, quien sería la próxima secretaria del Tesoro de los EEUU. Algunos datos económicos no resultaron positivos y lograron opacar parte

del entusiasmo, aunque no impidieron que la mayoría de los mercados accionarios alcanzaran máximos históricos, mientras que la renta fija vio impulsada la tasa levemente al alza. Los volúmenes de negociación empezaron a moderarse en el transcurso de la semana, debido al feriado en los EEUU. El Nasdaq avanzó 2.96%, seguido del S&P 500 2.27% y el Dow Jones retrocedió 2.21%.

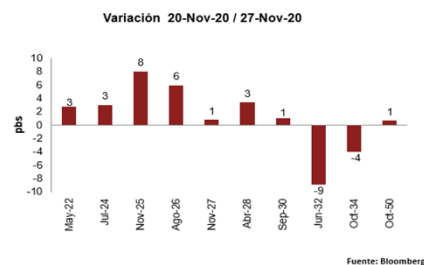
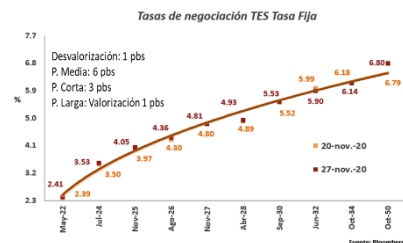
Como consecuencia de los anterior, los precios del petróleo consolidaron la tendencia alcista impulsada además por las expectativas sobre la próxima reunión de la OPEP y sus aliados, donde podrían aplazar el recorte de producción por tres o seis meses.

La próxima semana, la atención se centrará en la reunión de la OPEP, las declaraciones del presidente de la FED ante el congreso de los EEUU, el ISM Manufacturero y el reporte de empleo de noviembre de EEUU. Es posible que la recuperación del mercado laboral siga siendo lenta, teniendo en cuenta que en las últimas semanas se han vuelto a incrementar las solicitudes de subsidio de desempleo. Además, el mercado seguirá monitoreando la evolución de la pandemia y el proceso de transición hacia la nueva administración de los EEUU.

En Colombia...

El Ministerio de Hacienda y Crédito Público revisó las proyecciones sobre la deuda neta del Gobierno Nacional Central para 2020 y 2021. Hace unas semanas, fueron modificadas las expectativas del déficit fiscal debido a una recuperación de la economía más lenta a lo estimado inicialmente, por lo cual también se presentaron variaciones en las estimaciones de la deuda, pasando de 63.8% a 64.1% del PIB en 2020 y de 59.8% a 65.3% del PIB en 2021

Pese al optimismo que persistió a lo largo de la semana, la curva de TES TF mantuvo el aplanamiento, donde la parte larga se valorizó 1pb mientras que la corta y media se desvalorizaron 7pbs y 3pbs respectivamente. En total, la curva se desvalorizó en promedio 1pbs. Por otra parte, la curva de TES UVR se valorizó 2pbs en promedio, donde la referencia con



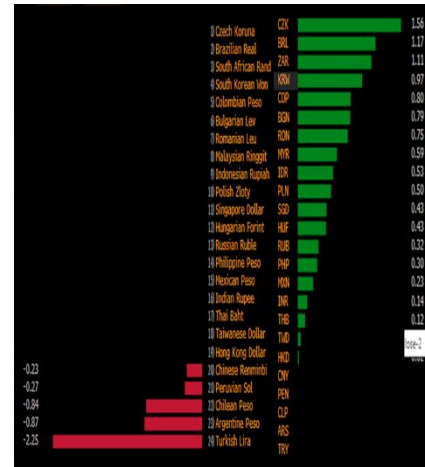
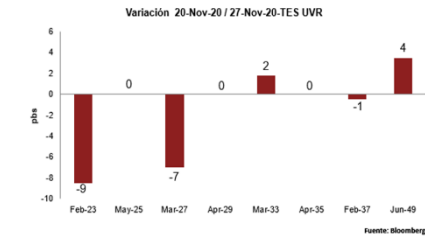
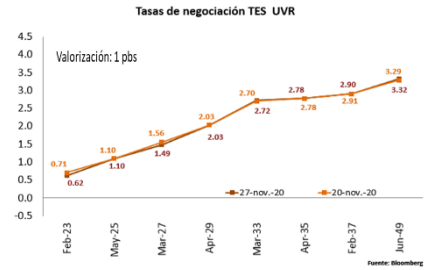
vencimiento en feb-23 fue la que registró las mayores ganancias con 9pbs.

Esta semana, el Ministerio de Hacienda finalizó el programa de subastas de TES del 2020 con la colocación de \$975 millones de TES denominados en pesos, de vencimiento en 2027, 2034 y 2050. Las tasas de corte fueron 4.729%, 6.102% y 6.75% respectivamente. En total, las demandas recibidas superaron en 2.96 veces el monto ofrecido inicialmente, lo cual permitió la activación la cláusula de sobreadjudicación del 50%.

La semana que viene, además del monitoreo al panorama externo, el mercado estará atento a la publicación del dato de empleo correspondiente al mes de octubre y de inflación de noviembre. La expectativa de Fiduprevisora se ubica en 0.08, con lo cual la inflación doce meses se ubicaría en 1.72%.

Con respecto al dólar norteamericano con la antesala de la reunión de la OPEP mantuvo la debilidad con respecto a la mayoría de las monedas, reflejando una caída del -0.65% del DXY, en el caso del Peso Colombiano (COP) se fortaleció un 0.76% y cerró la semana en \$3,606.90.

Esta semana, para el COP actúan como niveles de resistencia \$3,620 y \$3,650 y como soporte \$3,580 y \$3,545.



La semana que viene...

Fecha	País /Área	Evento
Lunes, 30 de noviembre	JAPÓN	Producción Industrial (Oct)
		Ventas minoristas
	CHINA	PMI manufacturero Y no manufacturero (Nov)
Martes, 01 de diciembre	EEUU	Reunión de la OPEP
	CHINA	PMI manufacturero de Caixin
	ZONA EURO	PMI manufacturero de la zona euro (Nov)
		IPC (Nov)
	EEUU	Índice ISM de empleo en el sector manufacturero (Nov)
EEUU	PMI manufacturero del ISM (Nov)	
Miércoles, 02 de diciembre	EEUU	Cambio del empleo no agrícola ADP (Nov)
Jueves, 03 de diciembre	ZONA EURO	Libro Beige
		Ventas minoristas en la zona euro (Oct)
	EEUU	Índice ISM de empleo en el sector no manufacturero (Nov)
		PMI no manufacturero del ISM (Nov)
Viernes, 04 de diciembre	EEUU	Exportaciones / Importaciones
		Nóminas no agrícolas (Nov)
		Balanza comercial (Oct)
		Tasa de desempleo (Nov)

Fecha	País /Área	Evento
Lunes, 30 de noviembre	COLOMBIA	Tasa de desempleo (Oct)
Martes, 01 de diciembre		Exportaciones (Oct)
Sábado, 05 de diciembre		Inflación (Nov)

Mercados al 27 de noviembre de 2020

RENTA FIJA INTERNACIONAL					
DEUDA SOBERANA INTERNACIONAL	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
TREASURY 2 AÑOS	0.15	-1	0	-142	-147
TREASURY 10 AÑOS	0.84	-4	1	-108	-93
TREASURY 30 AÑOS	1.57	-5	5	-82	-62
BONOS EUROPEOS					
B. ALEMAN 10 AÑOS	-0.59	0	-1	-40	-22
B. FRANCES 10 AÑOS	-0.35	1	0	-46	-29
REGIÓN					
MBONO 10 AÑOS	5.83	-1	-8	-106	-126
BRASIL 10 AÑOS	7.95	-5	-18	116	92

FUENTE: Bloomberg

RENTA FIJA LOCAL					
VENCIMIENTOS	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
TASA FIJA					
4-may-22	2.41	-1	3	-258	-280
24-jul-24	3.53	0	3	-179	-203
26-nov-25	4.05	3	8	-159	-183
26-ago-26	4.36	3	6	-142	-164
3-nov-27	4.81	-1	1		
28-abr-28	4.93	-1	3	-115	-134
18-sep-30	5.53	-3	1	-82	-100
30-jun-32	5.90	-4	-9	-55	-75
18-oct-34	6.14	-2	-4	-46	-58
26-oct-50	6.80	-2	1		
TES UVR					
10-mar-21	0.39	1	-2	-56	-96
23-feb-23	0.62	0	-9	-74	-114
7-may-25	1.10	0	0	-69	-90
17-mar-27	1.49	-7	-7	-57	-87
25-mar-33	2.72	2	2	-1	-25
4-abr-35	2.78	0	0	5	-20
25-feb-37	2.90	-3	-1	11	-8
16-jun-49	3.32	-5	4	-55	-55
BONOS GLOBALES DENOMINADOS EN USD					
12-jul-21	0.30	1	-12	-183	-207
21-may-24	1.68	-1	6	-81	-104
15-mar-29	2.57	0	6	-54	-67
18-sep-37	3.76	-2	12	-26	-38

FUENTE: Bloomberg

RENTA VARIABLE					
ÍNDICE	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
S&P 500	3,638.35	0.24%	2.27%	12.62%	15.37%
NASDAQ	12,205.85	0.92%	2.96%	36.03%	40.21%
DOW JONES	29,910.37	0.13%	2.21%	4.81%	6.20%
EUROPA					
DAX	13,335.68	0.37%	1.51%	0.65%	0.37%
CAC 40	5,998.18	0.56%	1.86%	-6.35%	-5.55%
IBEX 35	8,190.70	1.06%	2.67%	-14.23%	-12.52%
FTSE MIB	22,352.46	0.68%	2.97%	-4.91%	-4.82%
ASIA					
NIKKEI	26,644.71	0.40%	4.38%	12.63%	13.68%
CSI 300	4,980.77	1.24%	0.76%	21.58%	28.52%
HANG SENG	26,894.68	0.28%	1.68%	-4.59%	-0.22%
REGIÓN					
BOVESPA	110,575.50	0.32%	4.27%	-4.38%	2.66%
MEXBOL	41,674.30	-1.76%	-0.55%	-4.29%	-3.16%
COLCAP	1,261.74	-0.10%	1.77%	-24.10%	-20.51%

FUENTE: Bloomberg

MONETARIO					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
DXY	91.79	-0.22%	-0.65%	-4.77%	-6.69%
EURO	1.20	0.42%	0.89%	6.69%	8.76%
YUAN	6.58	0.04%	0.23%	-5.53%	-6.41%
YEN	104.09	-0.16%	0.22%	-4.16%	-4.98%
MXN	20.04	0.02%	-0.30%	5.90%	2.65%
CLP	767.39	0.14%	0.85%	2.08%	-6.30%
BRL	5.34	0.10%	-0.96%	32.43%	25.31%
COP	3,606.90	-0.31%	-0.76%	9.40%	2.73%

FUENTE: Bloomberg

COMMODITIES					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
WTI	45.53	-0.39%	8.02%	-25.43%	-21.65%
BRENT	48.18	0.79%	7.16%	-27.00%	-24.79%
ORO	1,787.79	-1.55%	-4.45%	17.83%	22.92%
COBRE	7,487.50	1.35%	3.10%	21.77%	26.36%

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.