

{fiduprevisora}

*Comprometidos con
lo que más valoras*

Resumen Económico Semanal 17 al 11 de diciembre 2020



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



El emprendimiento
es el futuro

Minhacienda

PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

- La carrera por la inmunización
- *Thanksgiving* impulsa los precios de los servicios en noviembre
- IPC de China desciende por primera vez desde 2009

PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

- Confianza del consumidor mantiene tendencia de recuperación

1. PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

La carrera por la inmunización

Continúan creciendo las preocupaciones por el incremento de contagios del virus, particularmente en EEUU y algunos países de Europa, y el impacto económico de las restricciones que estos están adoptando para controlar la propagación. Esta situación nos recuerda que los riesgos persisten en el corto plazo, pese a que ya ha iniciado la carrera por conseguir la inmunización de la población a través de las vacunas que han probado tener una mayor efectividad; esta semana, el Reino Unido puso en marcha su plan de vacunación, mientras que Canadá autorizó la vacuna de Pfizer y en EEUU están a la espera de la aprobación de la FDA para esta misma vacuna. Por otro lado, al final de la semana, volvieron a declinar las expectativas acerca de las negociaciones del nuevo paquete de estímulos en EEUU y las conversaciones sobre un acuerdo antes de la salida del Reino Unido de la Unión Europea. De esta forma, el apetito por el riesgo se fue moderando durante la semana.

Thanksgiving impulsa los precios de los servicios en noviembre

En EEUU, el índice de precios del consumidor presentó una variación de 0.2% en el mes de noviembre, superando las expectativas del mercado y ubicándose en 1.2% con respecto al año anterior. En esta ocasión, los precios de la energía repuntaron 0.4% m/m, debido a que los incrementos de en electricidad y gas que mitigaron la caída de los precios de la gasolina. Al excluir los grupos volátiles, la inflación ascendió 0.2% respecto al mes anterior y la lectura doce meses fue de 1.6%. Este comportamiento se explicó principalmente por el alza de precios en el sector de servicios, dentro de los

cuales se destacan alojamiento, tarifas aéreas, seguros de vehículos y servicios de salud, algunos de estos atendiendo a la mayor demanda por el día de *Thanksgiving*. Actualmente, la inflación se encuentra significativamente por debajo del objetivo de la Reserva Federal de los EEUU (FED); sin embargo, se estima que una vez las vacunas empiecen a ser distribuidas, los precios volverán a repuntar, particularmente en el sector de servicios, que es donde se ha tenido el mayor impacto.

IPC de China desciende por primera vez desde 2009

En China, el índice de precios del consumidor de noviembre sorprendió con un retroceso de 0.5% frente al mismo periodo del año anterior, el primer descenso desde octubre de 2009. El grupo que más corrigió fue el de alimentos, principalmente por el ajuste de los precios de la carne de cerdo, que se había visto afectado por la peste porcina. La inflación subyacente se mantuvo en 0.5% a/a, una señal de que la demanda interna continúa siendo débil.

2. PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

Confianza del consumidor mantiene tendencia de recuperación

En Colombia, Fedesarrollo publicó el Índice de Confianza del Consumidor correspondiente el mes de noviembre, el cual se ubicó en -13.6%, 5 pps por encima del mes anterior. Este comportamiento obedeció a un aumento de 6pps de las expectativas del consumidor y de 3.4pps del subíndice de condiciones económicas. Frente al mes anterior, se vio una recuperación de la confianza en todas las ciudades encuestadas, particularmente en los estratos socioeconómicos alto y medio. No obstante, vale la pena resaltar que la disposición a comprar vivienda y vehículo disminuyó.

Se espera que esta tendencia continúe siempre y cuando las autoridades no se vean forzadas a aplicar nuevas restricciones como consecuencia de un aumento en el número de contagios del virus, adicionalmente, las expectativas del consumidor seguirían siendo favorecidas por la dinámica de la recuperación económica y las noticias que sigan surgiendo en torno a la vacuna y la distribución de esta.

Leonardo Villar nuevo gerente del Banco de la República

Esta semana otro anunció que tomo gran relevancia fue que la junta directiva del Banco de la República eligió a Leonardo Villar como el sucesor de Juan José Echavarría como Gerente del Banco de la República. Esta decisión se toma luego de las dudas que existían con respecto a que Carrasquilla pudiera también llegar a dicha posición, sin embargo, se destaca que Leonardo ha sido reconocido por su trabajo en el FMI y que fue parte de la junta del banco central entre 1997 y 2009.

En los mercados...

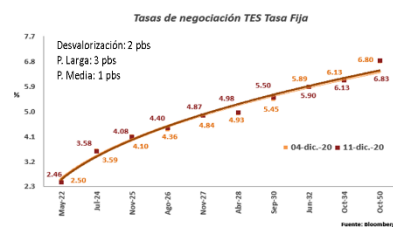
El optimismo logrado por las noticias de las vacunas, el inicio del plan de vacunación en el Reino Unido y la reanudación de las conversaciones para un nuevo programa de estímulos económicos en EEUU persistió en la primera parte de la semana, conduciendo a los índices accionarios a nuevos máximos; no obstante, el sentimiento empezó a diluirse por causa del repunte en las hospitalizaciones y muertes por el virus en EEUU (consecuencias de la relajación en el *Thanksgiving*) y las medidas que empiezan a tomar los estados para controlar la situación. De esta forma, el S&P 500 terminó retrocediendo 1.12%, seguido del Nasdaq 0.87% mientras que el Dow Jones retrocedió 0.58%. Con respecto a la renta fija, la incertidumbre redujo el apetito al riesgo por lo que se presentaron algunas valorizaciones en estos activos.

Los precios del petróleo empezaron a moderar las ganancias en la semana; sin embargo, al cierre, volvieron a repuntar debido a la explosión de dos pozos petroleros en el centro de Irak, una zona donde se produce alrededor de 20,000 barriles diarios (bpd). En EEUU, la Agencia de Información de Energía reportó que los inventarios de crudo aumentaron en 15,189 millones de barriles, superando las expectativas de los analistas.

La próxima semana, la atención se centrará en la evolución de la pandemia, el inicio del Plan de vacunación contra el virus en los EEUU y la reunión de la FED. En la agenda económica destacamos los resultados preliminares del índice PMI para las economías desarrolladas correspondientes al mes de diciembre.

En Colombia...

En Colombia, el informe de Tenedores de TES de noviembre dio a conocer que las tenencias habían aumentado en \$6 billones, alcanzando los \$ 349.6 billones. Los Fondos de Capital Extranjero habrían sido los mayores compradores, con \$3.7 billones, con lo cual su participación se ubicó en 24.7%; seguidos estuvieron los Fondos de Pensiones y Cesantías, con \$2 billones. Por otra parte, las ventas estuvieron lideradas por el Ministerio de Hacienda, el cual redujo su posición en \$2.37 billones.

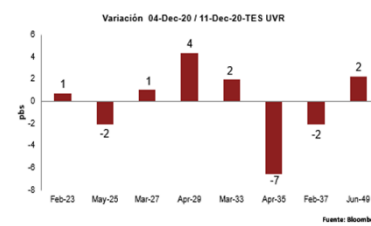
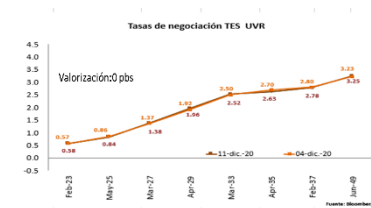
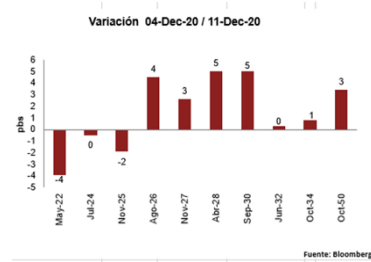


Pese al optimismo que persistió durante la semana a nivel global, el mercado de deuda pública tuvo un comportamiento negativo. La curva de TES TF por su parte presentó un empinamiento que representó una desvalorización promedio de 2pbs en toda la curva. Mientras que la curva de TES UVR se desvalorizó 3pbs en promedio, donde las referencias de Abr-35 registraron las mayores ganancias con 7pbs.

La próxima semana, el turno es de los bancos centrales, ya que habrá varias reuniones destacan principalmente la FED el miércoles; Para el caso local, tendrá lugar la última reunión del año del Banco de la República, donde si bien no se esperan cambios en cuanto a política monetaria, si destacamos que será la última de Juan José Echavarría como gerente del emisor.

Con respecto al dólar recuperó algo del terreno perdido en semanas anteriores, significando una variación del 0.30% frente a la semana anterior para el caso del DXY. El peso colombiano se revaluó 0.80% frente a la semana anterior al cerrar en \$3.438.

Esta semana, para el COP actúan como niveles de resistencia \$3,460 y \$3,500 y como soporte \$3,420 y \$3,380.



La semana que viene...

Fecha	País /Área	Evento
Lunes, 14 de diciembre	JAPÓN	Producción Industrial (Oct) P
	ZONA EURO	Producción Industrial (Oct)
Martes, 15 de diciembre	JAPÓN	PMI del sector servicios
	CHINA	Tasa de desempleo
	EEUU	Producción industrial (Nov)
Miércoles, 16 de diciembre	JAPÓN	Balanza comercial (Nov)
	ZONA EURO	PMI manufacturero Y servicios de la zona euro (Dic) P
		Balanza comercial de la zona euro (Oct)
	EEUU	Ventas minoristas (Nov)
Jueves, 17 de diciembre		PMI manufacturero Y servicios (Dic) P
		Reunión de la FED
	ZONA EURO	IPC (Nov)
Viernes, 18 de diciembre	EEUU	Permisos de construcción (Nov)
	JAPÓN	Reunión BoJ

Fecha	País /Área	Evento
Lunes, 14 de diciembre	COLOMBIA	Encuesta Mensual de Comercio (Oct)
		Índice de Producción Industrial (Oct)
Viernes, 18 de diciembre		ISE (Oct)
Reunión Banco de la República 1.75		

Mercados al 11 de diciembre de 2020

RENTA FIJA INTERNACIONAL					
DEUDA SOBERANA INTERNACIONAL	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
TREASURY 2 AÑOS	0.12	-2	-4	-145	-150
TREASURY 10 AÑOS	0.90	-1	-7	-102	-90
TREASURY 30 AÑOS	1.63	0	-11	-76	-60
BONOS EUROPEOS					
B. ALEMAN 10 AÑOS	-0.64	-3	-9	-45	-32
B. FRANCES 10 AÑOS	-0.38	-3	-7	-50	-37
REGIÓN					
MBONO 10 AÑOS	5.71	2	3	-118	-117
BRASIL 10 AÑOS	7.21	-10	-21	42	45

FUENTE: Bloomberg

RENTA FIJA LOCAL					
VENCIMIENTOS	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
TASA FIJA					
4-may-22	2.46	-2	-4	-253	-253
24-jul-24	3.58	0	0	-174	-171
26-nov-25	4.08	-1	-2	-156	-153
26-ago-26	4.40	0	4	-138	-135
3-nov-27	4.87	-1	3		
28-abr-28	4.98	-1	5	-110	-104
18-sep-30	5.50	0	5	-85	-74
30-jun-32	5.90	-2	0	-56	-47
18-oct-34	6.13	-2	1	-46	-33
26-oct-50	6.83	2	3		
TES UVR					
10-mar-21	0.46	27	26	-49	-65
23-feb-23	0.58	-3	1	-78	-87
7-may-25	0.84	-4	-2	-96	-93
17-mar-27	1.38	-2	1	-67	-80
25-mar-33	2.52	-1	2	-21	-34
4-abr-35	2.63	-7	-7	-10	-22
25-feb-37	2.78	-2	-2	-2	-6
16-jun-49	3.25	-2	2	-62	-62
BONOS GLOBALES DENOMINADOS EN USD					
12-jul-21	0.30	-8	8	-183	-193
21-may-24	1.38	-6	-21	-111	-116
15-mar-29	2.41	-2	-9	-71	-70
18-sep-37	3.74	-1	-1	-28	-28

FUENTE: Bloomberg

RENTA VARIABLE					
ÍNDICE	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
S&P 500	3,663.46	-0.13%	-0.96%	13.39%	16.61%
NASDAQ	12,377.87	-0.23%	-0.69%	37.95%	43.03%
DOW JONES	30,046.37	0.16%	-0.57%	5.28%	7.65%
EUROPA					
DAX	13,114.30	-1.37%	-1.39%	-1.02%	-0.25%
CAC 40	5,507.55	-0.76%	-1.81%	-7.87%	-6.03%
IBEX 35	8,063.10	-1.47%	-3.12%	-15.56%	-14.15%
FTSE MIB	21,702.16	-0.98%	-2.15%	-7.68%	-6.28%
ASIA					
NIKKEI	26,652.52	-0.39%	-0.37%	12.66%	13.94%
CSI 300	4,889.63	-1.04%	-3.48%	19.36%	25.29%
HANG SENG	26,505.87	0.36%	-1.23%	-5.97%	-0.52%
REGIÓN					
BOVESPA	115,128.00	0.00%	1.21%	-0.45%	3.75%
MEXBOL	43,612.31	0.21%	-0.08%	0.16%	0.97%
COLCAP	1,377.67	0.67%	2.72%	-17.13%	-14.18%

FUENTE: Bloomberg

MONETARIO					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
DXY	90.98	0.17%	0.30%	-5.62%	-6.29%
EURO	1.21	-0.21%	-0.07%	8.02%	8.82%
YUAN	6.55	0.03%	0.23%	-5.99%	-7.00%
YEN	104.04	-0.19%	-0.12%	-4.21%	-4.16%
MXN	20.13	0.60%	1.84%	6.37%	5.30%
CLP	733.22	-0.35%	-1.59%	-2.46%	-4.74%
BRL	5.06	0.80%	-1.37%	25.53%	22.86%
COP	3,438.10	0.47%	-0.80%	4.28%	1.87%

FUENTE: Bloomberg

COMMODITIES					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
WTI	46.57	-0.45%	0.67%	-23.73%	-20.75%
BRENT	49.97	-0.56%	1.46%	-24.29%	-21.58%
ORO	1,839.85	0.18%	0.05%	21.26%	24.75%
COBRE	7,754.95	-1.36%	0.05%	26.12%	26.56%

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.