

{fiduprevisora)

*Comprometidos con
lo que más valoras*

Resumen Económico Semanal 14 al 18 de diciembre 2020



PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

- FED continuará dando soporte a la economía
- Ritmo de contracción se modera en Europa
- Producción Industrial de China alcanza el mejor registro del año

PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

- Producción Industrial se mantiene en terreno negativo
- Ventas minoristas mejoran en octubre en Colombia
- Déficit comercial aumenta en octubre
- Economía colombiana cae -4.53% en octubre
- Última reunión del Banco de la República de 2020

1. PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

FED continuará dando soporte a la economía

El sentimiento de los inversionistas se vio dividido en medio del optimismo que imprimió el inicio del plan de vacunación contra el COVID- 19 en EEUU, la esperanza de un acuerdo para el nuevo paquete de ayudas en el Congreso de los Estados Unidos (EEUU) y la preocupación por el endurecimiento de las medidas de aislamiento que pretenden controlar las cifras de contagio del virus en Estados Unidos (EEUU) y Europa. Tras varios meses de retraso, un paquete de estímulos económicos por valor de SD\$900,000 millones parece estar cerca; en este se incluirían USD\$350,000 para ayuda adicional a pequeños negocios, USD\$300,000 para mejorar los beneficios de desempleo y USD\$600,000 para cheques de estímulo a aquellos individuos que tienen ingresos inferiores a cierto límite.

Por su parte, la Reserva Federal de los EEUU continuó dando soporte a la economía y mencionó que seguirá comprando al menos USD\$120 mil millones en bonos cada mes, “hasta que se haya logrado un progreso sustancial hacia los objetivos máximos de empleo y estabilidad de precios del Comité” y además revisó al alza los pronósticos económicos. La contracción de 2020 ya no será de 3.7%, sino de 2.4%, y para 2021 el repunte pasó de 4% a 4.2%. La tasa de desempleo mejoró de 7.6% a 6.7% para este año y, en 2021, se ubicaría en 5%.

Las publicaciones económicas de la semana nuevamente resultaron mixtas. En EEUU las noticias no fueron tan positivas, las ventas minoristas retrocedieron 1.1% en noviembre y el mes anterior fue revisado a la baja (-0.1%). De los 13 segmentos, 10 mostraron una caída en el volumen de ventas. Las ventas de vehículos se contrajeron 1.7% y, al restar este grupo, las ventas descendieron 0.9%; principalmente explicado por la venta de muebles, electrónicos, estaciones de gasolina, ropa y establecimientos de bebidas y comidas. El desempeño de la producción industrial tuvo una leve afectación debido a servicios públicos. El debilitamiento podría continuar en diciembre, teniendo en cuenta que se han endurecido las restricciones para la movilidad. Según el IHS Markit, en diciembre, la actividad económica moderó su ritmo de expansión, luego de que el Índice PMI Composite cayera 2.9pts. El sector más afectado es el de servicios, que retrocedió a 55.3pts desde los 58.4pts de noviembre. La manufactura se ubicó en 56.5pts, levemente por debajo del mes anterior. Por otra parte, las peticiones iniciales de desempleo crecieron por tercera semana consecutiva, alcanzando los 885,000 registros. Esta situación pone en duda que el consumo logre sostenerse en los próximos meses sin la aprobación de un paquete de ayudas adicional, pues, pese a que ya inició el plan de vacunación en el país, los efectos no se verían sino hacia el final del segundo trimestre.

Ritmo de contracción se modera en Europa

De los resultados preliminares del indicador adelantado PMI para las principales economías, destacamos a la Zona Euro, que superó las expectativas del consenso del mercado, pese al endurecimiento de las medidas de aislamiento en las últimas semanas. El sector de servicio, aunque se mantuvo en zona de contracción (por debajo de 50, zona de contracción) presentó un aumento de 4.5pts y se ubicó en 49.8pts mientras que la manufactura sigue mostrando resiliencia al situarse en 55.5pts. Para el caso de Japón, el Índice permanece en zona de contracción y se ubica en 48pts. El sector de servicios cayó levemente frente al mes anterior, registrando 47.2pts, mientras que la manufactura mejoró al pasar de 49 a 49.7pts.

Producción Industrial de China alcanza el mejor registro del año

En China, los datos económicos señalan que la recuperación avanza a buen ritmo. En noviembre, las ventas minoristas y la producción industrial tuvieron el mejor crecimiento del año, al aumentar 5% y 7% interanual respectivamente.

PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

Producción Industrial se mantiene en terreno negativo

Comenzando la semana el DANE publicó el Índice de Producción Industrial de Octubre, el cual presentó una variación del -8.0% A/A, consolidando de esta manera 8 mediciones en terreno negativo y a su vez, una caída acumulada de los 10 meses del año del -10.6%.

Con respecto a las clases industriales, siguen siendo las actividades relacionadas con 'Explotación de Minas y Canteras' las más afectadas al caer en -28.6% A/A, seguido por la 'Industria Manufacturera' que bajó -2.7% y finalmente 'Captación, Tratamiento y Distribución de agua' y 'Suministro de electricidad y Gas' disminuyeron en -1.4% y 0.5% respectivamente.

En el caso de la Industria Manufacturera, vemos que algunos sectores siguen mostrando recuperaciones, especialmente los relacionados con productos farmacéuticos y aparatos y equipos eléctricos que aportaron en conjunto 0.4p.p.; En contraste se encuentran la confección de prendas de vestir, fabricación de productos de la refinación de petróleo y fabricación de vehículos automotores que restaron -1.2p.p.

Los resultados con corte al mes de octubre siguen mostrando que la tendencia de recuperación se ha mantenido luego de haber alcanzado el punto más crítico de la crisis en abril, a su vez, en términos de variaciones intermensuales los resultados también resultan positivos. Por lo anterior, los datos sugieren que la reactivación ha permitido que varios sectores recuperen parte de la dinámica productiva perdida durante el periodo de confinamiento del segundo trimestre.

Ventas minoristas mejoran en octubre en Colombia

Con respecto a las ventas minoristas, calculadas a través de la Encuesta Mensual de Comercio del DANE, para el mes de octubre se dio un crecimiento del 3.0% A/A, consolidándose de esta manera como el primer mes luego de la crisis en que el indicador alcanza una variación positiva. A su vez con este buen desempeño, el indicador disminuye su caída del año corrido hasta el -9.8%

Las líneas de mercancías que más contribuyeron a este comportamiento fueron Alimentos, electrodomésticos y muebles para el hogar, equipos de informática y productos de aseo para el hogar que aportaron 3.5p.p. sobre la variación total; Mientras que por el lado de las líneas más afectadas persisten las caídas en las ventas de combustible, vehículos automotores (no uso de hogares) y repuestos de automóviles que restaron -1.9p.p. sobre el comportamiento total.

Destacamos que los resultados de octubre fueron positivos en la medida que, de las 19 líneas de mercancías analizadas, 12 lograron variaciones positivas; Sin embargo, vale la pena mencionar que la afectación del sector automotriz limita de forma importante la dinámica de la mayoría de los sectores, ya que al eliminar las ventas de vehículos las ventas alcanzan los niveles del 7.2% A/A. Para la medición de noviembre, creemos que

la jornada de día sin IVA y el Black Friday que tuvieron lugar durante el mes darían un impulso adicional a las ventas en general, especialmente dados los resultados preliminares que se han entregado hasta el momento.

Déficit comercial aumenta en octubre

Hacia el cierre de la semana, el DANE reveló que las compras al exterior realizadas por el país cayeron un -14.5% A/A en octubre, alcanzando un total de USD\$ 3,706.3 millones y en lo corrido del año, la disminución acumulada en lo corrido del año es del -19.9% representados a su vez por un total de USD\$ 35,158 millones.

De los 4 principales grupos de productos los relacionados con importaciones de ‘Combustibles y productos de industrias extractivas’ y ‘Manufacturas’ restaron -14.8p.p. sobre la variación total, mientras que productos ‘Agropecuarios, alimentos y bebidas’ y ‘Otros sectores’ aportaron 0.4p.p.

Con respecto a la desagregación de productos, las mayores caídas en el año corrido se dan en las compras de ‘Maquinaria y equipo de transporte’ (-8.2p.p.), ‘Combustibles y lubricantes’ (-4.1p.p.) y ‘Artículos manufacturados’ (-3.0p.p.). De esta forma, dados los resultados anteriores, el déficit comercial aumentó 9.7% A/A, es decir USD\$ -884.6 millones; En parte esta dinámica se debe principalmente a la caída de la demanda interna que ha afectado a la mayoría de los sectores, sin embargo, dado el escenario de recuperación actual, los resultados irían mejorando los próximos meses.

Economía colombiana cae -4.53% en octubre

Uno de los datos más esperados durante la semana, era el Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) del mes de octubre el cual mostró una caída de la economía del -4.53% A/A. Mostrando a su vez un avance significativo en términos mensuales del 3.89% m/m, siendo el más alto desde junio donde había alcanzado 5.94%.

Con respecto a los sectores las actividades terciarias (comercio, actividades financieras, actividades inmobiliarias, suministro de electricidad) que representan un 67% de la economía contribuyeron con -1.8p.p. sobre la caída total, en segundo lugar, estuvieron las actividades secundarias (Manufactura y construcción) con el 20% y aportando -1.6p.p. y por último las actividades primarias (Agricultura y actividades extractivas) con el 13% y que cayeron -1.1p.p.

En cuanto a las actividades económicas, de acuerdo con la información presentada por el DANE las variaciones positivas se dieron en ‘Agricultura, ganadería’, ‘Actividades

financieras y de seguros', 'Actividades inmobiliarias' y 'Administración pública y defensa' mientras que las demás ramas se mantienen con variaciones inferiores a cero.

Los resultados del ISE de octubre surgen en línea con los indicadores presentados a comienzo de la semana que a su vez dan cuenta de los avances que se han logrado en materia de recuperación económica, por otro lado, creemos que los próximos resultados seguirían marcando una tendencia positiva por la recuperación de otros sectores que se dio particularmente en el mes de noviembre, especialmente los relacionados con comercio.

Última Reunión del Banco de la República de 2020

En la última reunión del Banco de la República para el periodo de 2020, la junta directiva decidió mantener sin cambios la tasa de intervención por tercer mes consecutivo en el mínimo histórico de 1.75%, sin embargo, se destaca que en esta reunión la decisión se tomó por mayoría con 5 votos a favor y 2 en contra.

De acuerdo con lo que se habla en el comunicado, el último dato de inflación (1.49%) y el ajuste de expectativas para el 2021 y 2022, fue el principal factor fundamental que llevó a los 2 miembros a votar a favor de un recorte; En cuanto a la decisión en general, se destaca que los indicadores siguen dando cuenta de la recuperación de la actividad económica y que las condiciones financieras externas se mantienen favorables. Con respecto al segundo comunicado, se resalta que el Banco de la República vuelve a retomar el esquema de reuniones que se tenía antes de la pandemia, en el cual, de las 12 reuniones anuales en 8 se toman decisiones de tasa de política monetaria.

Bajo este escenario, desde Fiduprevisora mantenemos nuestras expectativas de un periodo prolongado de bajas tasas de interés el cual a su vez se vería favorecido por bajas presiones inflacionarias, que, aunque el próximo año se dé una convergencia hacia el 3%, el cierre del 2021 resultaría levemente inferior al 3%.

En los mercados...

La semana terminó con un balance positivo, gracias a la puesta en marcha del plan de vacunación en los EEUU, los avances que consiguió el Congreso de los EEUU en el acuerdo sobre el nuevo paquete de ayudas económicas y el soporte de la FED a la economía, lo cual logró opacar la preocupación por el deterioro de la situación epidemiológica, especialmente en EEUU y Europa donde se ha hecho necesario endurecer las restricciones de la movilidad para controlar la propagación. El impacto de las medidas en la actividad económica ya se empieza a hacer evidente en EEUU,

tal como lo revelan los datos publicados en la semana. De esta forma, los principales índices accionarios volvieron a registrar máximos históricos en EEUU, el Nasdaq 2.45% avanzó seguido del S&P 500 0.81%. El optimismo del mercado acerca de una pronta recuperación, gracias a la vacuna y los estímulos económicos, mantuvo la tasa de rendimiento al alza.

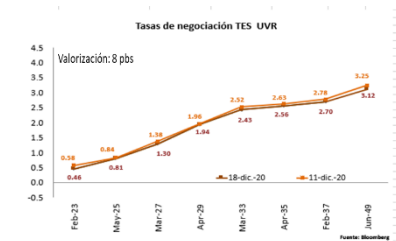
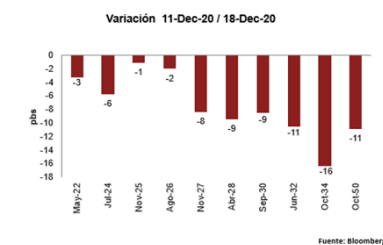
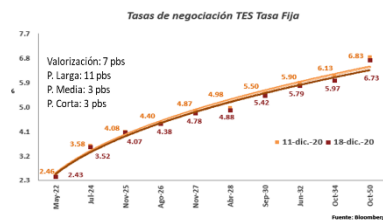
En línea con el entusiasmo de los mercados, los precios del petróleo estuvieron al alza y alcanzaron el nivel más alto desde el inicio de la pandemia. La Agencia de Internacional de Energía reportó una reducción de los inventarios de crudo en Estados Unidos de 3.1 millones de barriles, lo cual superó las expectativas del mercado.

Con una agenda económica liviana en la recta final del año, los inversionistas enfocarán su atención en la evolución de las negociaciones para un paquete de ayudas fiscales en los EEUU, así como en el Brexit. Adicionalmente, las cifras de la pandemia seguirán siendo un factor de preocupación. Los volúmenes de negociación continuarán disminuyendo significativamente en el transcurso de la semana.

En Colombia...

En Colombia, el Ministerio de Hacienda llevó a cabo una reunión con los creadores de mercado, en la cual confirmaron que el Plan Financiero de 2021 será publicado a finales de enero. Adicionalmente, anunciaron que el monto de las subastas competitivas para los TES TF pasará de \$650,000 millones a \$700,000 millones y, en el caso de los TES UVR, de \$250,000 millones a \$300,000 millones. Por otra parte, en la segunda mitad del 2021, el Gobierno planea realizar la primera emisión de bonos verdes de la entidad

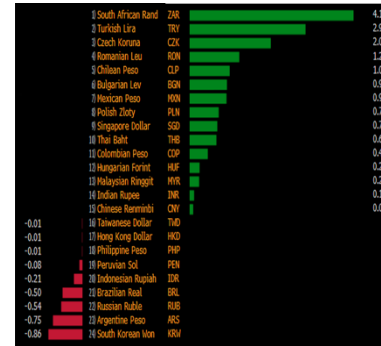
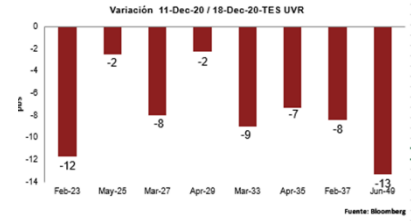
En línea con el optimismo que se evidenció en los mercados globales, la deuda pública local tuvo un comportamiento positivo. La curva de TES TF presentó un aplanamiento donde la parte larga se valorizó 11pbs mientras que la corta y media se valorizaron 3pbs. En total la curva se valorizó en promedio 7pbs. Por otra parte, la curva de TES UVR se valorizó 8pbs en



promedio donde las referencias con vencimiento en feb-23 y Jun-49 fueron las que registraron las mayores ganancias.

Dado el panorama de optimismo global y el aumento por apetito de activos de riesgo contribuyó a que se mantuviera la debilidad del dólar a nivel global, generandose una caída del DXY del -1.06% frente a la semana anterior. El Peso Colombiano se revaluó 0.54% y cerró la semana en \$3.419.50.

Esta semana, para el COP actúan como niveles de resistencia \$3,461 y \$3,545 y como soporte \$3,400 y \$3,380.



La semana que viene...

Fecha	País /Área	Evento
Martes, 22 de diciembre	EEUU	PIB (3T)
Miércoles, 23 de diciembre	EEUU	PCE (Nov) Confianza del consumidor de la Universidad de Michigan (Dic)
Viernes, 25 de diciembre	JAPÓN	Ventas minoristas (Nov)

Fecha	País /Área	Evento
Lunes, 21 de diciembre	COLOMBIA	Encuesta de Opinión Financiera
Miércoles, 23 de diciembre		Encuesta de Opinión Empresarial

Mercados al 18 de diciembre de 2020

RENDA FIJA INTERNACIONAL					
DEUDA SOBERANA INTERNACIONAL	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANTAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
TREASURY 2 AÑOS	0.12	0	1	-145	-151
TREASURY 10 AÑOS	0.95	1	5	-97	-97
TREASURY 30 AÑOS	1.69	1	6	-70	-66
BONOS EUROPEOS					
B. ALEMAN 10 AÑOS	-0.57	0	6	-39	-32
B. FRANCES 10 AÑOS	-0.33	0	5	-45	-38
REGIÓN					
MBONO 10 AÑOS	5.52	-7	-19	-137	-128
BRASIL 10 AÑOS	7.20	-5	-1	41	23

FUENTE: Bloomberg

RENDA FIJA LOCAL					
VENCIMIENTOS	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANTAL	AÑO CORRIDO	AÑO
TASA FIJA					
4-may-22	2.43	-3	-3	-256	-255
24-jul-24	3.52	-4	-6	-180	-177
26-nov-25	4.07	-5	-1	-157	-157
26-ago-26	4.38	-6	-2	-140	-139
3-nov-27	4.78	-9	-8		
28-abr-28	4.88	-11	-9	-120	-116
18-sep-30	5.42	-5	-9	-94	-88
30-jun-32	5.79	-7	-11	-66	-66
18-oct-34	5.97	-11	-16	-63	-57
26-oct-50	6.73	-7	-11		
TES LVR					
10-mar-21	0.05	-37	-41	-90	-108
23-feb-23	0.46	-5	-12	-90	-99
7-may-25	0.81	0	-2	-98	-104
17-mar-27	1.30	0	-8	-75	-84
25-mar-33	2.43	-9	-9	-30	-30
4-abr-35	2.56	0	-7	-17	-21
25-feb-37	2.70	0	-8	-10	-10
16-jun-49	3.12	0	-13	-75	-75
BONOS GLOBALES DENOMINADOS EN USD					
12-jul-21	0.09	6	-21	-204	-211
21-may-24	1.27	0	-11	-122	-123
15-mar-29	2.37	0	-4	-74	-73
18-sep-37	3.68	-1	-6	-34	-30

FUENTE: Bloomberg

RENDA VARIABLE					
ÍNDICE	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANTAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
S&P 500	3,709.41	-0.35%	1.25%	14.81%	16.24%
NASDAQ	12,755.64	-0.07%	3.05%	42.16%	44.50%
DOW JONES	30,179.05	-0.41%	0.44%	5.75%	6.87%
EUROPA					
DAX	13,630.51	-0.27%	3.94%	2.88%	3.09%
CAC 40	5,527.84	-0.39%	0.37%	-7.53%	-7.24%
IBEX 35	8,037.40	-1.43%	-0.32%	-15.83%	-16.47%
FTSE MIB	21,976.12	-0.16%	1.26%	-6.51%	-6.99%
ASIA					
NIKKEI	26,763.39	-0.16%	0.42%	13.13%	11.82%
CSI 300	4,999.97	-0.35%	2.26%	22.05%	23.98%
HANG SENG	26,498.60	-0.68%	-0.03%	-6.00%	-4.97%
REGIÓN					
BOVESPA	118,023.70	-0.32%	2.52%	2.06%	3.24%
MEXBOL	43,873.81	-1.03%	0.60%	0.76%	-2.73%
COLCAP	1,426.47	-1.19%	3.54%	-14.19%	-12.79%

FUENTE: Bloomberg

MONETARIO					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANTAL	AÑO CORRIDO	AÑO
DXY	90.02	0.22%	-1.06%	-6.61%	-7.58%
EURO	1.23	-0.09%	1.20%	9.31%	10.28%
YUAN	6.54	0.09%	-0.09%	-6.08%	-6.64%
YEN	103.30	0.18%	-0.71%	-4.89%	-5.71%
MXN	19.95	0.66%	-0.91%	5.40%	5.18%
CLP	725.88	0.57%	-1.00%	-3.44%	-3.52%
BRL	5.08	0.36%	0.50%	26.16%	25.02%
COP	3,419.50	0.16%	-0.54%	3.72%	2.75%

FUENTE: Bloomberg

COMMODITIES					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANTAL	AÑO CORRIDO	AÑO
WTI	49.10	1.52%	5.43%	-19.59%	-19.42%
BRENT	52.26	1.46%	4.58%	-20.82%	-21.02%
ORO	1,881.35	-0.22%	2.26%	24.00%	27.51%
COBRE	7,968.75	0.86%	2.76%	29.59%	29.67%
CAFÉ	116.65	0.00%	0.00%	-10.06%	-12.42%

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.

