{fiduprevisora)

*Comprometidos con lo que más valoras*

# Resumen Económico Semanal
# 30 de noviembre al 04 de diciembre 2020

# PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

- Se ralentiza la creación de empleo en EEUU
- Ventas minoristas mejoran en octubre en Europa
- OCDE se muestra más optimista para este 2020

# PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

- Mercado laboral continúa recuperándose
- Exportaciones siguen cayendo
- Inflación sorprende nuevamente en noviembre

## 1. PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

### Se ralentiza la creación de empleo en EEUU

El optimismo que caracterizó el desempeño de los mercados financieros en noviembre parece extenderse al último mes del año, gracias a las buenas noticias de las farmacéuticas que trabajan en la vacuna contra el COVID- 19. Las farmacéuticas Pfizer y Moderna ya han solicitado la autorización en Estados Unidos y Europa para el uso de emergencia de su vacuna experimental. El primer país en aprobar su uso fue el Reino Unido y espera empezar la distribución la próxima semana. Otro evento que celebraron los agentes fue la reanudación de las negociaciones para un nuevo paquete de estímulos en EEUU, luego de que un grupo bipartidista hiciera una propuesta por valor de USD$908,000 millones. Sin embargo, no todo es alegría, el incremento del número de contagios y el impacto de las medidas de aislamiento siguen siendo una gran preocupación.

Los datos macroeconómicos siguen haciendo evidente una divergencia en el ritmo de recuperación de las economías. En EEUU, el informe del mercado laboral reveló que en noviembre se crearon 245,000 nuevas nóminas, uno de los meses más lentos en la creación de empleos desde que fueron levantadas las restricciones del confinamiento. Pese a esto, la tasa de desempleo descendió de 6.9% a 6.7% debido a una reducción en la fuerza laboral. Este comportamiento podría ser explicado por las restricciones impuestas en las últimas semanas para contener la propagación del virus, esta situación podría presionar al congreso de los EEUU para la aprobación del paquete de estímulos económicos.

Por otra parte, el sector manufacturero sigue con un buen desempeño, el ISM Manufacturero se ubicó en 57.5pts, lo que significa que permanece en terreno de expansión, pese a haber tenido una leve moderación frente a octubre. De las industrias encuestadas, 16 de las 18 reportaron crecimiento. El ISM de servicios descendió por segundo mes consecutivo y se ubicó en 55.9pts en noviembre, donde 14 de las 18 industrias crecieron. El menor ritmo de expansión se atribuye a una caída en el componente de órdenes nuevas.

### Ventas minoristas mejoran en octubre en Europa

En octubre, las ventas minoristas de la Zona Euro crecieron 1.5% frente al mes anterior y 4.3% frente al mismo mes de 2019. Los mayores incrementos mensuales se presentaron en productos no alimenticios (2%) y en alimentos, bebidas y tabaco (2%); lo cual contrastó con la caída de la venta de combustible de automóviles (3.7%). Por otro lado, la inflación de noviembre se situó nuevamente en -0.3%, completando cuatro meses en descenso, la mayor reducción se presentó en los precios de la energía (8.4%). De esta forma, crece la probabilidad que el Banco Central Europeo amplíe sus beneficios en la reunión de la próxima semana.

### OCDE se muestra más optimista para este 2020

La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) publicó la actualización de las perspectivas económicas mundiales, donde se mostró más optimista respecto al 2020, pasando de una contracción de 4.5% estimada en julio a 4.2%. Para 2021, destacó que aún persiste la incertidumbre por lo que consideró que el repunte será de 4.2%, inferior al 5% de la estimación de julio. Para el caso de América Latina, la entidad proyecta una caída del 8% en el 2020, donde los peores desempeños lo tendrían Argentina y México. Con respecto a Colombia, las estimaciones fueron revisadas a la baja, pasando de una contracción del PIB de 7.9% a 8.3% en 2020; sin embargo, para 2021 la visión es más optimista, ya que la economía pasaría a crecer 3.5%, superior a la estimación de junio (2.8%).

## 2. PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

### Mercado laboral continúa recuperándose

Esta semana el DANE reveló el dato de desempleo correspondiente a octubre, la cual se ubicó en 14.7% en el total nacional, mientras que en las principales ciudades fue del 16.8%. De esta forma se sigue consolidando una tendencia de recuperación, que tuvo lugar luego de haber alcanzado los niveles más críticos de la pandemia en el segundo trimestre.

Con respecto a la población ocupada (PO), población desocupada (PD) y población inactiva (PI) alcanzaron los 21.3 millones, 3.7 millones y 15 millones de personas respectivamente. Para el caso de la PO se dio una disminución de 1.5 millones de personas, mientras que en la PD y PI se dieron aumentos de 1.2 millones y 877,000 personas.

De las ramas de actividad destacamos que la mayor caída de la población ocupada en términos anuales fue 'Administración pública y defensa', 'Alojamiento y servicios de comida', 'Comercio y reparación de vehículos', 'Actividades profesionales' y 'Actividades artísticas' que contribuyeron en conjunto con 1.1 millones de personas. En contraposición, 'Suministro de electricidad, gas, agua' e 'Información y comunicaciones' aportaron con un aumento de 82,000 personas.

Aunque vale la pena destacar que los niveles de tasa de desempleo siguen siendo significativamente altos en comparación con los niveles previos a la pandemia, donde adicionalmente persisten problemas estructurales que no solo generan aumentos en las brechas de género sino que también afecta a la población más joven; por otro lado los datos sugieren una recuperación paulatina del mercado laboral, donde esperamos que se siga manteniendo la dinámica de recuperación en los próximos meses dada la recuperación de la actividad económica y menores restricciones de movilidad implementadas por el gobierno.

## Exportaciones siguen cayendo

De acuerdo con el reporte del DANE las exportaciones en octubre alcanzaron un total de USD$ 2,627.6 millones, significando una variación anual del -21%. De esta forma en los 10 meses del año, se acumula una caída del -23.3% frente al año 2019, es decir un total del USD$25,476.8 millones.

La debilidad de las ventas al exterior se sigue explicando por la caída del grupo de 'Combustibles y productos de industrias extractivas' que cayeron -42.7%, esto explicado en parte por la caída de la demanda global de productos como el petróleo y el carbón. La segunda mayor caída se dio en la 'Manufactura' que cayó en -22.3%; En contraste el grupo de 'Agropecuarios, alimentos y bebidas' sin el café logró crecer en 2.8%, así mismo las ventas de oro aumentaron en 127% A/A.

Las exportaciones continúan siendo uno de los frentes con mayor debilidad, especialmente por la dependencia que se tiene de las ventas de petróleo, no obstante, para los próximos meses creemos que el panorama podría ser más favorable, en la

medida que la recuperación de los precios del petróleo se de a causa de las noticias relacionadas con la vacuna y la distribución de esta.

### La inflación sorprende nuevamente en noviembre

El DANE reveló la inflación correspondiente a noviembre, la cual nuevamente sorprendió las expectativas de los analistas que esperaban que en promedio la inflación fuera del 0.08% m/m, sin embargo, de acuerdo con la información publicada la variación mensual fue el -0.15%, lo que ubica la variación en términos anuales en 1.49% y en año corrido en 1.23%.

Con respecto a las divisiones que componen el indicador se destaca que la variación negativa estuvo explicada principalmente por una caída del rubro de 'Prendas de vestir y calzado' que bajó en 3.71%, restando 0.14 p.p. sobre la variación total, este comportamiento se dio por la jornada de día sin IVA y el 'Black Friday' que tuvo lugar durante el mes; Por otro lado, 'Educación' continuó la tendencia negativa de los meses anteriores y restó -0.04p.p.; por el lado de los mayores aumentos estuvieron generados por 'Alojamiento, agua, electricidad' y 'Restaurantes y hoteles' que en conjunto aportaron 0.07p.p.

Los alimentos para el mes de noviembre nuevamente retornaron al terreno positivo luego de 5 meses consecutivos de variaciones negativas, para este periodo destacamos los incrementos de los precios de las carnes de res y cerdo, los huevos y el queso que contribuyeron con 6pbs positivos, mientras que los productos agrícolas por su parte mantuvieron las caídas de los meses anteriores, para un saldo neto del grupo de 0.01p.p.

En términos generales, con la nueva sorpresa de la inflación el escenario para el cierre del año es que la inflación alcance una variación anual que estaría entre 1.45% y 1.6%, adicionalmente, creemos que pese a este resultado el Banco de la República no realizaría cambios a su tasa de intervención durante un periodo prolongado.

## En los mercados…

Durante la semana, los mercados financieros presentaron un comportamiento mixto caracterizado por el optimismo que produjo la solicitud de las farmacéuticas Pfizer y Moderna en EEUU y Europa para la autorización de emergencia de la vacuna contra el coronavirus, lo cual ganó fuerza con la aprobación de la vacuna de Pfizer en el Reino Unido. Adicionalmente, revivió la esperanza de un paquete de estímulos, luego de que un grupo bipartidista de senadores estadounidenses presentara una propuesta para reanudar las negociones. No obstante, en la semana también

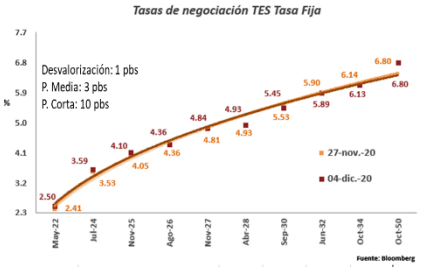
persistieron las preocupaciones por el repunte del número de contagios diarios del virus en los Estados Unidos, las restricciones de movilidad impuestos en algunos estados y datos económicos que resultaron decepcionantes y opacaron el entusiasmo. De esta forma, los índices accionarios continúan con una tendencia positiva y, al cierre de noviembre, consiguieron uno de los mejores desempeños de la historia. Frente a la semana anterior, el Nasdaq avanzó 2.12%, seguido del S&P 500 1.58% y el Dow Jones con 1.03%. Con respecto a la renta fija, los agentes han anticipado la llegada de la vacuna y más ayudas monetarias y fiscales, por lo que la tasa de negociación se incrementó durante la semana.

Los precios del petróleo continuaron con la tendencia alcista, ante la expectativa de los agentes por la reunión de la OPEP y sus aliados para definir la producción de petróleo en la primera parte del 2021. Finalmente, el grupo decidió actuar cautelosamente y, a partir de enero, elevarán la producción de crudo en 500,000 barriles más por día. De manera mensual, se evaluará la situación para ver si continúan los incrementos.

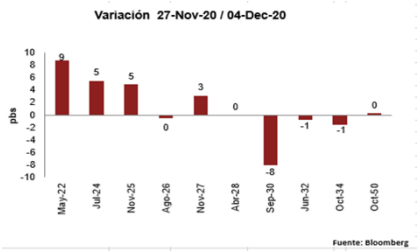
La próxima semana, el enfoque será la evolución de la situación epidemiológica en EEUU, las negociaciones de un nuevo programa de ayudas fiscales y la reunión del BCE, donde se espera que la entidad extienda sus beneficios para dar más apoyo a la economía de la región.

## En Colombia…

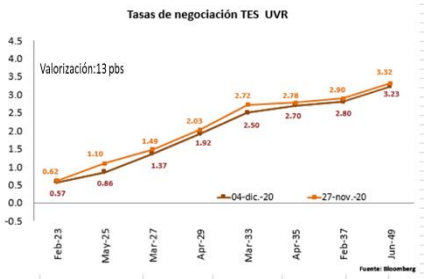
En Colombia, la deuda pública local, en parte se vio afectada por el comportamiento que los tesoros de Estados Unidos, particularmente las referencias de 10 años que subieron en parte explicado por el aumento de apetito por activos de riesgos.



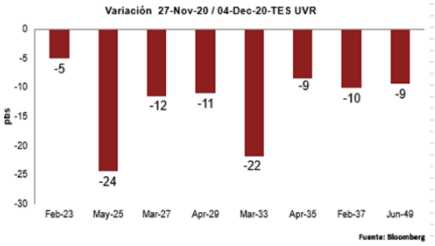

La agencia calificadora Moody´s comunicó que se mantiene la calificación crediticia del país en Baa2; no obstante, redujo la perspectiva de estable a negativa. El cambio refleja el riesgo de un impacto permanente en la fortaleza fiscal de Colombia y del perfil crediticio del país debido a los efectos de la pandemia. La entidad espera que el ajuste fiscal inicie en 2022, ligado a los resultados de una reforma fiscal que será discutida en 2021. En caso de no lograrse una



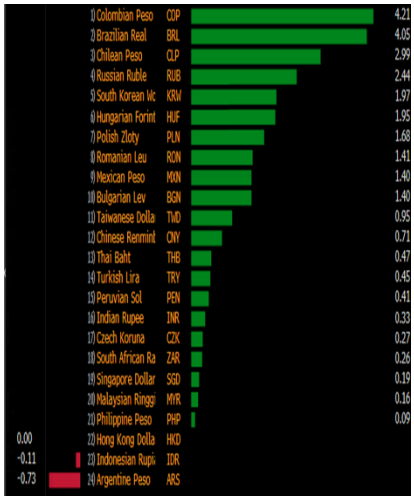
consolidación fiscal importante, la probabilidad de que las métricas de deuda publica mejoren en el mediano plazo son pocas, lo que conduciría a un perfil fiscal más débil que el de sus pares de calificación.




De esta forma, la deuda pública local tuvo un comportamiento mixto, donde las referencias de TES TF presentaron un aplanamiento en su curva, donde la parte corta fue la más desvalorizada con 10pbs. En total la curva se desvalorizó en promedio 1pb. Por otra parte, la curva de TES UVR se valorizó 13pbs en promedio donde las referencias con vencimiento en may-25 y mar-33 fueron las que registraron las mayores ganancias.




Dado el escenario de optimismo que ha persistido en las semanas anteriores, el apetito por activos de riesgo ha aumentado con fuerza, lo que ha debilitado al dólar norteamericano a nivel global, lo anterior se evidenció en el DXY que bajó en -1.19% durante la semana. El Peso Colombiano (COP) por su parte fue la moneda emergente que más se fortaleció con un 3.91% frente a la semana anterior al cerrar en $3.466.




Esta semana, para el COP actúan como niveles de resistencia $3,520 y $3,564 y como soporte $3,458 y $3,418.

## La semana que viene…

| Fecha | País /Área | Evento |
|---|---|---|
| **Lunes, 07 de diciembre** | **CHINA** | Balanza comercial (Nov) |
| **Martes, 08 de diciembre** | **JAPÓN** | PIB (3T) |
| | **ZONA EURO** | PIB (3T) |
| **Miércoles, 09 de diciembre** | **CHINA** | IPC (Nov) |
| | | PMI de servicios de Caixin |
| **Jueves, 10 de diciembre** | **ZONA EURO** | Reunión BCE |
| | **EEUU** | IPC (Nov) |
| **Viernes, 11 de diciembre** | **ZONA EURO** | Ventas minoristas en la zona euro (Oct) |
| | **EEUU** | Confianza del consumidor de la Universidad de Michigan (Dic) **P** |

| Fecha | País /Área | Evento |
|---|---|---|
| **Martes, 08 de diciembre** | **COLOMBIA** | Festividad |
| **Miércoles, 09 de diciembre** | | Encuesta de Opinión del Consumidor (Nov) |

# Mercados al 04 de diciembre de 2020

| RENTA FIJA INTERNACIONAL | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| DEUDA SOBERANA INTERNACIONAL | CIERRE | VARIACIÓN PBS | | | |
| | | 1 DÍA | SEMANAL | AÑO CORRIDO | AÑO |
| ESTADOS UNIDOS | | | | | |
| TREASURY 2 AÑOS | 0.15 | 0 | 0 | -142 | -142 |
| TREASURY 10 AÑOS | 0.97 | 6 | 13 | -95 | -81 |
| TREASURY 30 AÑOS | 1.73 | 8 | 16 | -66 | -49 |
| BONOS EUROPEOS | | | | | |
| B. ALEMAN 10 AÑOS | -0.55 | 1 | 4 | -36 | -23 |
| B. FRANCES 10 AÑOS | -0.31 | 1 | 4 | -43 | -30 |
| REGIÓN | | | | | |
| MBONO 10 AÑOS | 5.68 | -4 | -15 | -121 | -141 |
| BRASIL 10 AÑOS | 7.41 | -7 | -53 | 63 | 61 |

FUENTE: Bloomberg

| RENTA FIJA LOCAL | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| VENCIMIENTOS | CIERRE | VARIACIÓN PBS | | | |
| | | 1 DÍA | SEMANAL | AÑO CORRIDO | AÑO |
| TASA FIJA | | | | | |
| 4-may-22 | 2.50 | 4 | 9 | -249 | -262 |
| 24-jul-24 | 3.59 | 0 | 5 | -174 | -182 |
| 26-nov-25 | 4.10 | 2 | 5 | -154 | -161 |
| 26-ago-26 | 4.36 | -2 | 0 | -143 | -149 |
| 3-nov-27 | 4.84 | 2 | 3 | | |
| 28-abr-28 | 4.93 | 0 | 0 | -115 | -119 |
| 18-sep-30 | 5.45 | 0 | -8 | -90 | -88 |
| 30-jun-32 | 5.89 | 3 | -1 | -56 | -59 |
| 18-oct-34 | 6.13 | 2 | -1 | -47 | -45 |
| 26-oct-50 | 6.80 | 1 | 0 | | |
| TES UVR | | | | | |
| 10-mar-21 | 0.19 | -1 | -19 | -75 | -100 |
| 23-feb-23 | 0.57 | 1 | -5 | -79 | -96 |
| 7-may-25 | 0.86 | 0 | -24 | -93 | -94 |
| 17-mar-27 | 1.37 | 1 | -12 | -68 | -78 |
| 25-mar-33 | 2.50 | 0 | -22 | -23 | -36 |
| 4-abr-35 | 2.70 | 0 | -9 | -4 | -23 |
| 25-feb-37 | 2.80 | 3 | -10 | 0 | -18 |
| 16-jun-49 | 3.23 | 3 | -9 | -64 | -64 |
| BONOS GLOBALES DENOMINADOS EN USD | | | | | |
| 12-jul-21 | 0.23 | -8 | -7 | -190 | -212 |
| 21-may-24 | 1.59 | -2 | -8 | -90 | -111 |
| 15-mar-29 | 2.50 | 1 | -7 | -61 | -71 |
| 18-sep-37 | 3.76 | 4 | 0 | -27 | -38 |

FUENTE: Bloomberg

| RENTA VARIABLE | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| ÍNDICE | CIERRE | VARIACIÓN | | | |
| | | 1 DÍA | SEMANAL | AÑO CORRIDO | AÑO |
| ESTADOS UNIDOS | | | | | |
| S&P 500 | 3,699.12 | 0.88% | 1.67% | 14.50% | 18.84% |
| NASDAQ | 12,464.23 | 0.70% | 2.12% | 38.91% | 45.50% |
| DOW JONES | 30,218.26 | 0.83% | 1.03% | 5.89% | 9.29% |
| EUROPA | | | | | |
| DAX | 13,298.96 | 0.35% | -0.28% | 0.38% | 1.21% |
| CAC 40 | 5,609.15 | 0.62% | 0.20% | -6.17% | -3.29% |
| IBEX 35 | 8,322.90 | 1.48% | 1.61% | -12.84% | -10.22% |
| FTSE MIB | 22,178.80 | 0.78% | -0.78% | -5.65% | -3.71% |
| ASIA | | | | | |
| NIKKEI | 26,751.24 | -0.22% | 0.40% | 13.08% | 15.63% |
| CSI 300 | 5,065.92 | 0.18% | 1.71% | 23.66% | 31.59% |
| HANG SENG | 26,835.92 | 0.40% | -0.22% | -4.80% | 2.97% |
| REGIÓN | | | | | |
| BOVESPA | 113,750.20 | 1.29% | 2.87% | -1.64% | 3.13% |
| MEXBOL | 43,646.03 | -0.66% | 4.73% | 0.24% | 3.45% |
| COLCAP | 1,341.23 | 3.27% | 6.30% | -19.32% | -16.80% |

FUENTE: Bloomberg

| MONETARIO | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| MONEDA | CIERRE | VARIACIÓN | | | |
| | | 1 DÍA | SEMANAL | AÑO CORRIDO | AÑO |
| DXY | 90.70 | -0.01% | -1.19% | -5.90% | -7.11% |
| EURO | 1.21 | -0.19% | 1.32% | 8.10% | 9.42% |
| YUAN | 6.53 | -0.17% | -0.71% | -6.20% | -7.35% |
| YEN | 104.17 | 0.32% | 0.08% | -4.09% | -4.31% |
| MXN | 19.77 | -0.65% | -1.38% | 4.44% | 1.71% |
| CLP | 745.09 | -0.76% | -2.91% | -0.89% | -5.83% |
| BRL | 5.13 | -0.55% | -3.89% | 27.27% | 21.93% |
| COP | 3,466.00 | -0.04% | -3.91% | 5.13% | -0.14% |

FUENTE: Bloomberg

| COMMODITIES | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| MONEDA | CIERRE | VARIACIÓN | | | |
| | | 1 DÍA | SEMANAL | AÑO CORRIDO | AÑO |
| WTI | 46.26 | 1.35% | 1.60% | -24.24% | -20.83% |
| BRENT | 49.25 | 1.10% | 2.22% | -25.38% | -21.83% |
| ORO | 1,838.86 | -0.12% | 2.86% | 21.20% | 24.70% |
| COBRE | 7,750.75 | 1.07% | 3.52% | 26.05% | 32.32% |

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 corresponsalía 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.*