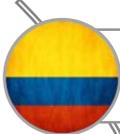


## La semana pasada:

-  ¿Qué pasó con el Paro Nacional?
-  ¿Qué pasó con las negociaciones de los acuerdos comerciales?
-  Volatilidad en el precio del petróleo
-  Aumento en la devaluación del dólar
-  Cifras del mercado laboral
-  Crecimiento de la economía estadounidense

Indicadores	29/11/2019	25/11/2019	Variación
<b>TRM</b>	3,502.92	3,410.77	↑ 2.70%
<b>Brent</b>	60.49	62.62	↓ -3.40%
<b>WTI</b>	55.17	58.01	↓ -4.90%
<b>Euro EUR/COP</b>	3,859.52	3,756.62	↑ 2.74%
<b>Café (USCent/lb)</b>	119.05	118.90	↑ 0.13%
<b>Euro EUR/USD</b>	1.10	1.10	↑ 0.04%
<b>IBR Overnight (%)</b>	4.11%	4.11%	↓ 0.00%
<b>IBR 3 meses (%)</b>	4.14%	4.14%	↓ -0.01%
<b>Tasa REPO E.A. (%)</b>	4.25%	4.25%	→ 0.00%
<b>DTF 90 Días</b>	4.40%	4.40%	→ 0.00%
<b>COLCAP</b>	1,611.92	1,600.81	↑ 0.69%
<b>COLTES ago-26 (%)</b>	5.945%	5.980%	● 0.035%
<b>COLTES jul-24 (%)</b>	5.515%	5.550%	● 0.035%

Fuente: Bloomberg - Cálculos: Fiduciaria Central S.A.

### ¿Qué pasó con el Paro Nacional?

Esta semana empezó con el intento por parte del gobierno de mitigar los efectos del Paro Nacional con la creación del Comité Nacional del Paro, cuya finalidad era lograr una conversación nacional y generar más confianza entre los ciudadanos y las instituciones. Para ello, se empezó las conversaciones con los alcaldes electos y los siguientes temas en la agenda eran: (i) crecimiento con equidad (ii) lucha anticorrupción (iii) educación (iv) medio ambiente ,finalmente se abarcaría el fortalecimiento de las instituciones.

Sin embargo, el martes 26 de noviembre, los líderes que encabezaban el Paro Nacional, principalmente, los de los sindicatos, rechazaron seguir haciendo parte del dialogo en el Comité Nacional de Paro con los empresarios y los gremios. Tras la ronda fallida de diálogos, el presidente Duque anunció la incorporación de algunas medidas sociales al proyecto de reforma tributaria, dentro de estas:

- (1) Devolución del impuesto sobre las ventas o IVA a las familias de bajos recursos por tres días
- (2) Reducción gradual del 12% a 4% en el aporte de salud que hacen los pensionados con salario mínimo
- (3) Incentivos tributarios a empresas que generan empleo para los más jóvenes (18–28 años)

Según cálculos del gobierno, tan solo el descuento al IVA significaría una disminución en recaudo de \$68 000 millones por cada día, es decir, la DIAN dejaría de recibir \$204 000 millones aproximadamente. El Gobierno y el Congreso mantienen la creencia de ser una medida que podría dinamizar de alguna manera la economía, sin embargo, existen analistas que exponen sus preocupaciones por el difícil momento que el país presenta en materia fiscal.

Otra medida que anunció el presidente de la República, fue la aprobación de una norma que obliga que obliga a los congresistas y altos funcionarios del Estado.

### Impactos económicos del paro

Enel momento el mayor impacto económico es del sector comercio, pues, los gremios estiman que las pérdidas en ventas suman casi \$1.4 billones de pesos, es decir, en este sector han reducido las ventas entre un 70%–90% (corte 29 de noviembre), por el recorte de horarios de atención en los negocios.

El 4 de diciembre, se volvió a convocar un Paro Nacional, lo que podría significar una contracción en los comercios, sobre todo cuando se acerca la temporada de ventas de diciembre, las cuales representan el 30% de las ventas totales del año

Los hoteles, han sido afectados por cancelación en las reservas, significando disminución en ventas en un 52% y los restaurante reportan que la asistencia de comensales sólo fue de una 20% .

En el sector transporte, las empresas de transporte de carga han sufrido retrasos de hasta 35% en sus operaciones de entrega. Aún no se han calculado el impacto en las ciudades principales donde se presentaron cierres viales y daños en el sector de transporte público.

#### IMPACTO DEL PARO SOBRE LA ECONOMÍA DEL PAÍS



#### AFECTACIONES A TRANSMILENIO



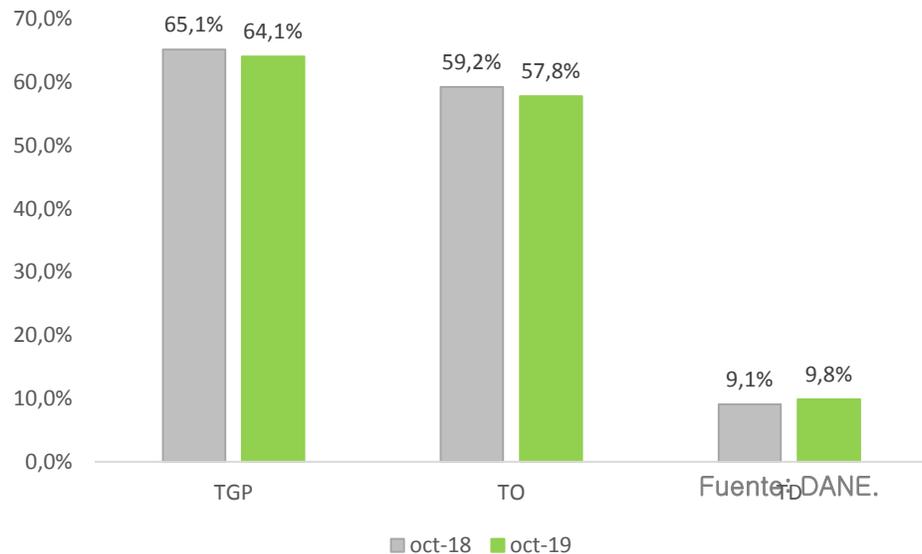
Fuente: Sondeo LR Gráfico: LBVT

### Datos de mercado laboral

En octubre del 2019, la tasa de desempleo en el total nacional fue de 9.8%, y en el total 13 ciudades y áreas metropolitanas fue de 10.4%. Se puede concluir de estas cifras, que el desempleo aumentó con respecto al año pasado, pues en octubre del 2018 la tasa de desempleo fue en el total de la nación fue de 9.1% y en el total de 13 ciudades y áreas metropolitanas fue 10.2%. Por otra parte, la tasa de desempleo total nacional en el trimestre fue de 10.3%, 1.1% mayor a la del mismo periodo en el 2018.

La tasa global de participación en el total nacional fue 64.1% en octubre de 2019, cuya variación fue de -1% con respecto al mismo periodo del año anterior, 65.1%.

En cuanto a la tasa de ocupación total nacional, en octubre del 2019 tuvo una cifra de 57.8%, la cual disminuyó en 1.4% en comparación con octubre del 2018 siendo esta de 59.2%.



Las ciudades que registraron mayor tasa de desempleo en el trimestre agosto–octubre en el 2019 fueron: Quibdó (19.4%), Cúcuta (15.5%) y Valledupar (15.5%). En cambio, las ciudades que presentaron las menores tasas de desempleo fueron: Cartagena (6.1%), Barranquilla (6.1%) y Bucaramanga (8.9%)

En el trimestre de agosto–octubre del 2019, las ramas de actividad económica que concentraron el mayor número de ocupados fueron: Comercial, hoteles y restaurantes (26.6%); Servicios comunales, sociales y personales (20.1%) y Agricultura, ganadería, caza y pesca (16.4). Así mismo, la mayor contribución positiva a la variación de la población ocupada se dio en las ramas Servicios comunales, sociales y personales con una participación de 0.5 pp y construcción con 0.3 pp.

Rama de actividad	Distribución (%)	Variación (%)	Contribución (p.p)
<b>Total nacional</b>	<b>100,0</b>	<b>-1,9</b>	<b>-1,9</b>
Servicios comunales, sociales y personales	20,1	2,6	0,5
Construcción	6,9	4,9	0,3
Otras ramas*	2,8	-3,6	-0,1
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	7,7	-1,5	-0,1
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	7,6	-3,3	-0,3
Comercio, hoteles y restaurantes	26,6	-2,4	-0,6
Industria manufacturera	11,8	-5,9	-0,7
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	16,4	-5,4	-0,9

Fuente: DANE.

Para finalizar, el DANE publicó datos de migración, destacando que la tasa de desempleo de la población que hace 12 meses no vivía en Venezuela se ubicó en 10.3%. En el momento, la tasa de desempleo de la población que hace 12 meses vivían en Venezuela fue 20.9%

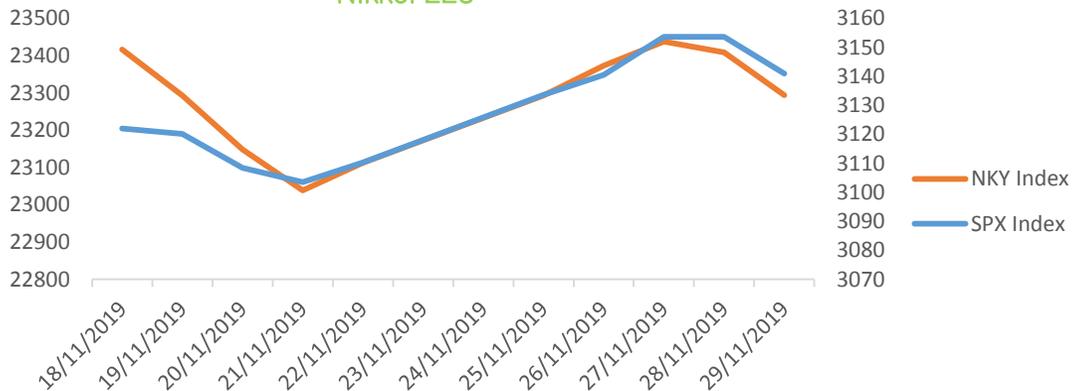
Según las proyecciones de Fiduciaria Central, se espera que la tasa de desempleo total nacional para el último trimestre de 2019 se ubique en 10,2%.

### ¿Qué pasó con las negociaciones de los acuerdos comerciales?

La semana empezó con perspectivas positivas por parte de los analistas debido a que China a que se pronosticaba un acercamiento a la firma de la “primer fase” del acuerdo comercial según publicó el Global Times, así mismo, el gobierno de China afirmaba que estaba muy comprometida para continuar con las conversaciones de los acuerdos, pues la potencia asiática anunció su decisión sobre multar a aquellas empresas que cometan infracciones contra la propiedad intelectual, por lo que se acercaba a las exigencias de Estados Unidos.

Más adelante, se pronunció el líder estadounidense afirmando que las conversaciones estaban “yendo bien” debido a que recientemente los principales negociadores comercial de Pekín y Washington hablaron vía telefónica de los principales problemas de los acuerdos comerciales, sin embargo, el presidente Trump destacó la importancia de reconocer los derechos de los hongkoneses.

### Comportamiento de los indicadores de renta variable S&P 500 y Nikkei 225



Fuente: Bloomberg.

El 28 de noviembre, el gobierno Chino advirtió al mandatario de los Estados Unidos que adoptará “firmes contramedidas” en respuesta a la legislación que el presidente Donald Trump promulgó respaldando a los manifestantes de Hong Kong. Esta ley reconoce los derechos humanos internacionales y, le exige al Departamento de Estado que certifique, por al menos un año, que Hong Kong es lo suficientemente autónoma como para justificar que se mantengan las condiciones comerciales favorables con Estados Unidos. Como resultado de la ley promulgada, el gobierno chino afirmó que “sufrirán las consecuencias si siguen actuando arbitrariamente”. Esta última noticia tuvo impactos negativos en los índices de renta variable ante la incertidumbre de los acuerdos comerciales ya que los inversionistas tienen proyecciones cada vez más lejanas de su firma.

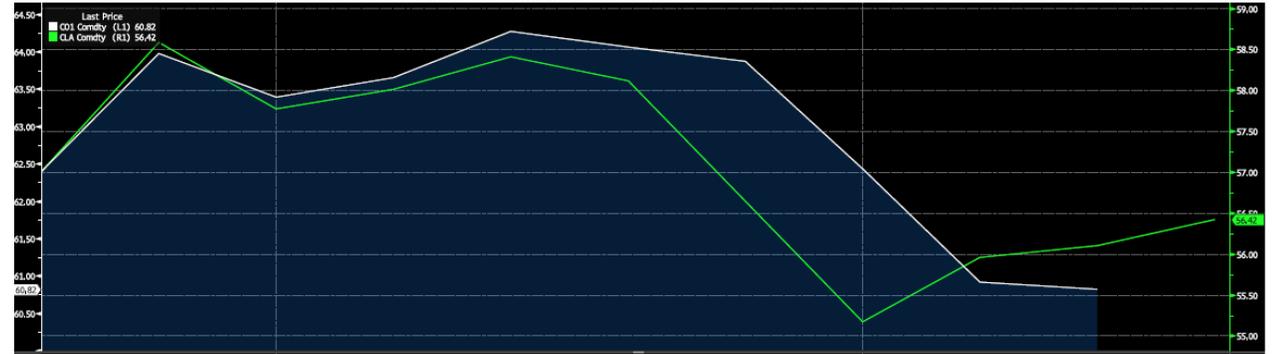
4 de diciembre del 2019

## Volatilidad en los precios del Petróleo

La semana del 25 al 29 de noviembre se caracterizó por tener un comportamiento de los precios del petróleo volátil por las siguientes razones:

A principio de la semana, el crudo el precio tenía un precio relativamente estable, sin embargo, el viernes 29 de diciembre se caracterizó por tener una disminución en los precios del petróleo en  $-4.50\%$  para el barril de referencia WTI y para el del referencia Brent tuvo una caída de  $3,11\%$ . Los factores que contribuyeron a la caída del crudo son:

- (i) Anuncio de la dimisión del primer ministro iraquí tras una protestas que duraron varias semanas, las cuales dejaron centenares de muertes. Al dimitir, el mercado espera que la producción del petróleo de Irak vuelva a su flujo normal.
- (ii) Irán seguía vendiendo el crudo pese a las sanciones impuestas por Estados Unidos por incumplimiento del pacto nuclear sellado en 2015.
- (iii) El príncipe Abdulaziz bin Salmán, ministro de petróleo saudí, indicó que el país árabe no está dispuesto a compensar la falta de cumplimiento del acuerdo de reducción de producción de otros miembros como Irak o Rusia.
- (iv) Baja expectativa que tienen los inversionistas sobre el impacto que podría tener la próxima reunión de la OPEP y sus aliados para el recorte de la producción del llamado oro negro
- (v) Una persistente guerra comercial que deteriora la demanda global y así se proyecta una menor demanda para el 2020 en el crudo.

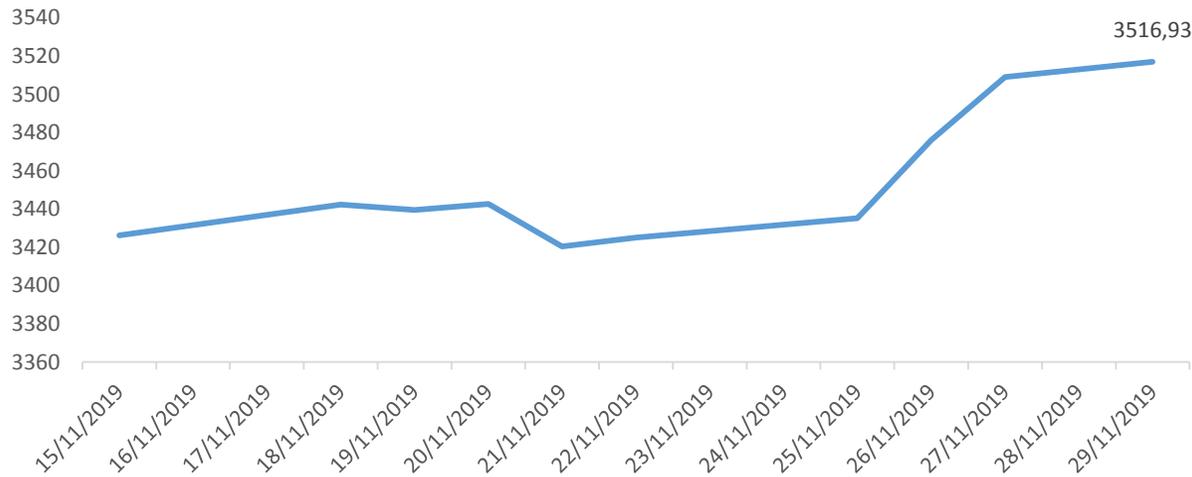


Fuente: Bloomberg

4 de diciembre del 2019

### Comportamiento del dólar

Tasa de cambio del dólar.



Fuente: Bloomberg.

La semana del 29 de noviembre se caracterizó por una tendencia al alza del precio del dólar con respecto al peso colombiano. Este mismo abrió en la semana en \$3435.15, con una variación de \$43,40. El 29 de noviembre se caracterizó por seguir la tendencia al alza rompiendo la barrera de los \$3500. Esta tendencia de fuertes devaluaciones en la moneda colombiana se explica principalmente por la inestabilidad política encabezadas por varios días de protestas y se suma a las protestas y manifestaciones de Chile, Ecuador y Bolivia.

En el índice de divisas DXY, se puede ver como el día 27 de noviembre. El dólar se revalorar con respecto a los otras monedas ante la revelación de las cifras de crecimiento de Estados Unidos (2.1%). Sin embargo, fue el 28 de noviembre cuando la moneda estadounidense se devaluó con respecto a las otras monedas fuertes en el mercado debido aumentó de la incertidumbre de los acuerdos comerciales ante la aprobación de la ley a favor de los hongkoneses por parte de Estados Unidos.

Índice de divisas dólar estadounidense DXY



Fuente: Bloomberg.

### Crecimiento de la economía estadounidense.

Crecimiento económico de Estados Unidos

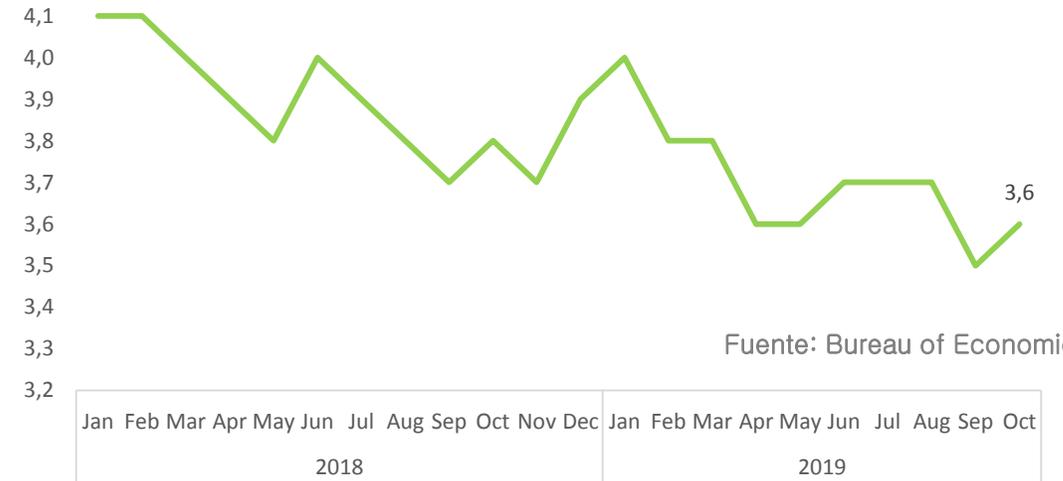


Fuente: Bureau of Economic Analysis.

El miércoles 27 de noviembre, se conoció que la economía estadounidense creció en el tercer trimestre del 2019 un 2.1%, esto representa un 0.1pp mayor con respecto al trimestre inmediatamente anterior que se ubicó en 2.0%. Sin embargo, si se compara con el mismo periodo del año anterior, existe una variación negativa de 0.8pp. Ante estas cifra, se reportó un gasto del consumir moderadamente creciente que fue de 1.97%, es importante que el crecimiento de la variable consumo es de gran importancia para el crecimiento económico estadounidense, debido a que es considerado el motor de la economía al representar las dos terceras partes del PIB.

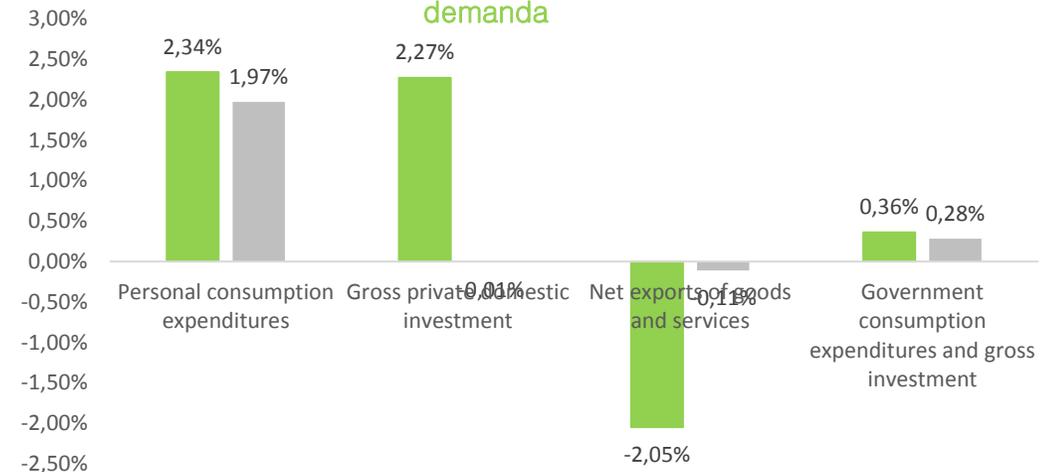
Los sectores que registraron mayor actividad económica es el sector automóvil, turismo y manufacturas, en cambio, el sector energético fue el que más se deterioró. En cuanto al mercado laboral, aquellos sectores que concentraron mayor actividad laboral fueron los servicios profesionales y técnicos, mientras la industria tuvo resultados mixtos dependiendo de la región, en el comercio mayorista y minorista se produjeron reducciones en personal. Vale la pena mencionar que, la economía estadounidense tiene índices por debajo del 4% lo cual son niveles óptimos de pleno empleo.

Serie de tiempo de la tasa de desempleo en Estados Unidos



Fuente: Bureau of Economic Analysis.

Crecimiento económico de Estados Unidos por el lado de la demanda



Fuente: Bureau of Economic Analysis. ■ 2018 Q3 ■ 2019 Q3 r