

Acontecimiento más importantes:



Indicadores	27/11/2020	20/11/2020	Variación
TRM	3.620,39	3.647,10	↓ -0,73%
Brent	48,25	45,07	↑ 7,06%
WTI	45,53	42,42	↑ 7,33%
Euro EUR/COP	4.331,07	4.324,37	↑ 0,16%
Café (USCent/lb)	124,2	118,05	↑ 5,21%
Euro EUR/USD	1,20	1,19	↑ 0,89%
IBR Overnight (%)	1,71%	1,71%	↑ 0,00%
IBR 3 meses (%)	1,72%	1,71%	↑ 0,01%
Tasa REPO E.A. (%)	1,75%	1,75%	→ 0,00%
DTF 90 Días	1,97%	1,98%	↓ -0,01%
COLCAP	1.261,74	1.239,74	↑ 1,77%
COLTES ago-26 (%)	4,360%	4,300%	↓ -0,060%
COLTES jul-24 (%)	3,530%	3,500%	↓ -0,030%

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

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

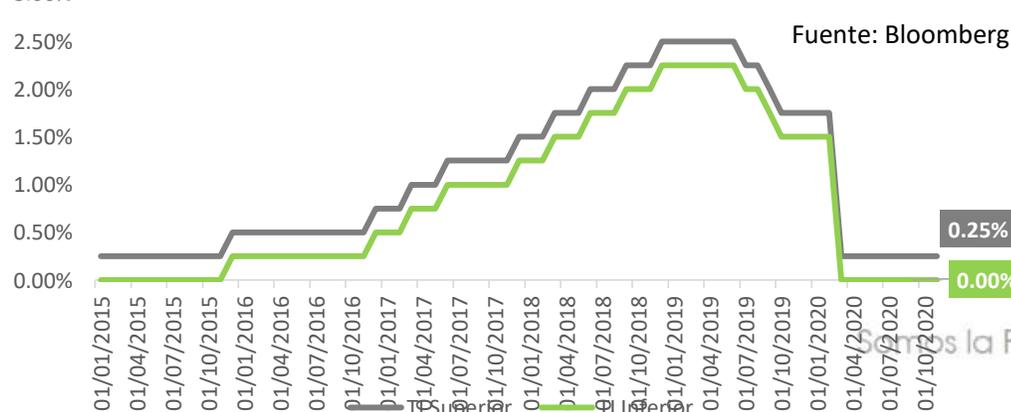
Minutas de la Reserva Federal de los Estados Unidos.

La Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) publicó el miércoles, 25 de noviembre, las minutas sobre la decisión de política monetaria realizada el 4 y 5 de noviembre. Los funcionarios en la reunión en esa reunión votaron a favor de mantener el rango de tasas inalteradas, es decir, 0%-0,25%.

Adicionalmente, los miembros del Comité señalaron que se podría proporcionar más medidas de política monetaria no tradicional, si corresponde, bien sea aumentando el ritmo o proporcionando mayor duración a las compras del Tesoro. Esto último se produce ante el aumento de las preocupaciones por el ritmo de la recuperación económica, mientras aumentaban los riesgos sobre sus proyecciones, por lo últimos datos que sugieren un resurgimiento del coronavirus en varios de los estados en EEUU.

Durante la conferencia de prensa posterior a la reunión, el presidente de la FED, Jerome Powell, dijo que el Banco aun tiene muchas "municiones" políticas y prometió que el comité está "firmemente comprometido con el uso de estas poderosas herramientas para apoyar a la economía".

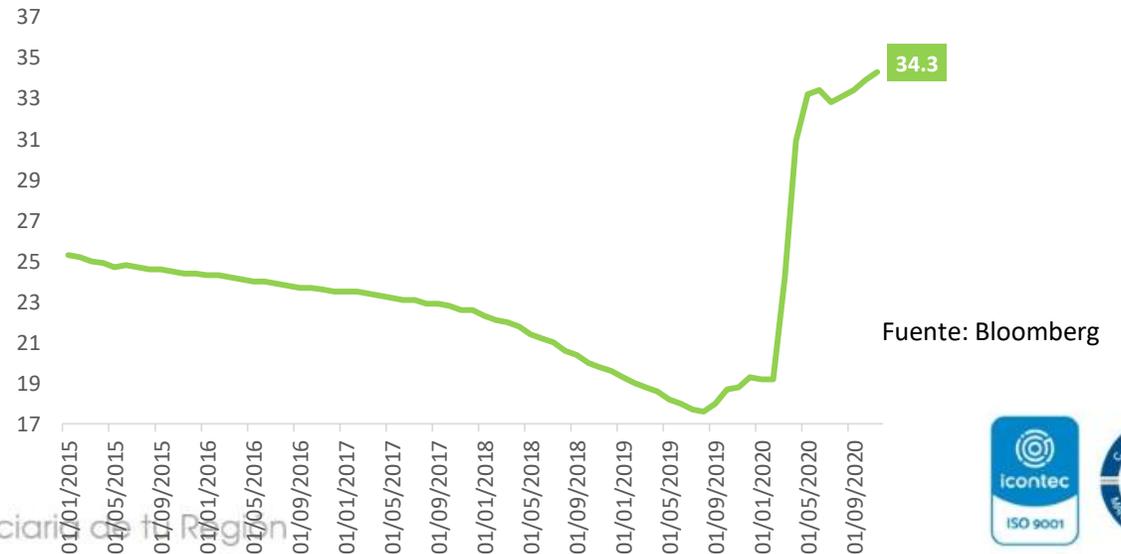
Gráfica 1.
Tasa de intervención FED
(% variación)



Por el otro lado, el Secretario del Tesoro, Steve Mnuchin, ha ordenado al banco que devuelva los fondos que recibió para múltiples programas de préstamos en la coyuntura de pandemia, los cuales son utilizados para la compra de bonos corporativos, préstamos a gobiernos estatales y municipales el Programa de préstamos de Main Street para pequeñas y medianas empresas.

Los analistas aumentan las probabilidades de más estímulos para la reunión del 16 de diciembre del 2020 de la FED. Sumada a la esperanza del Banco Central Europeo que también ha dado señales de inyectar más estímulos a la economía de la Eurozona, ante riesgos de una doble recesión por el aumento de restricciones.

Gráfica 2.
Hoja de Balance FED
(% con respecto al PIB)



Estabilidad hasta el 2021 | Decisión Pol. Monetaria

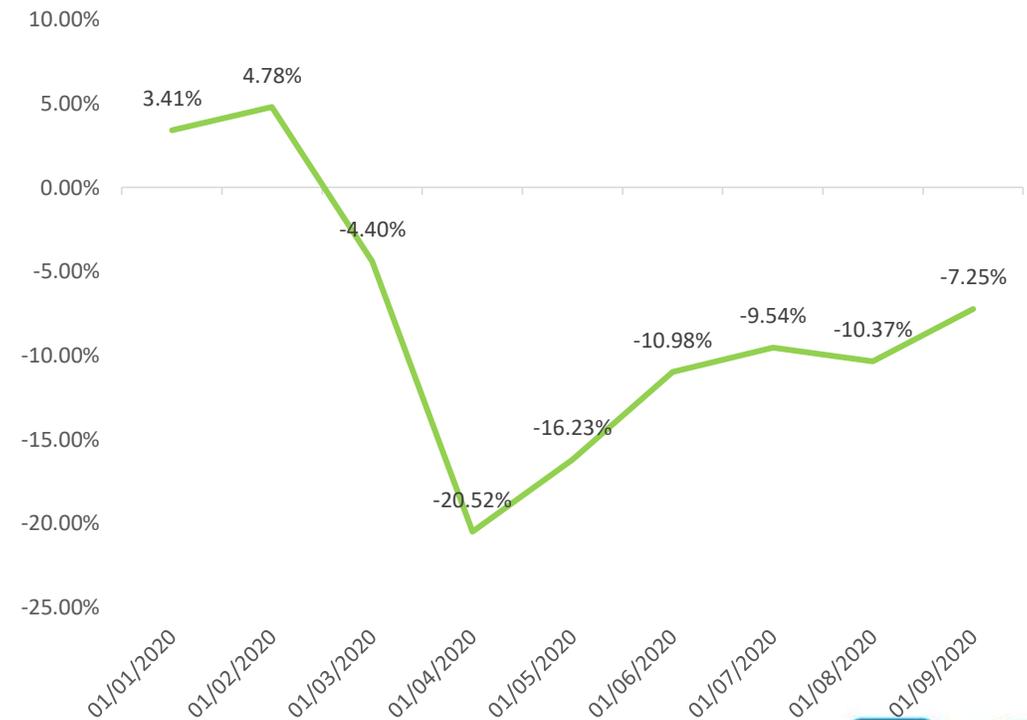
El 27 de noviembre, el Banco de la República decidió por unanimidad mantener la tasa de intervención en 1,75%, en línea con las proyecciones del mercado y Fiduciaria Central.

Según las minutas publicadas por el Banco de la República, la Junta Directiva puso especial atención a las siguientes variables y así basar su decisión de mantener tasas:

- 1) Actividad económica:** La Junta ha observado que los resultados en el tercer trimestre muestran una senda de recuperación, los cuales se encuentran en línea con los pronósticos del banco. Los indicadores que confirman la recuperación en el tercer trimestre son: ISE (Indicador de Seguimiento la Economía), la demanda de energía, ventas de vivienda, confianza del Consumidor y comercio.
- 2) Inflación:** en octubre la inflación se situó en 1,75%, es decir, por debajo del rango meta del Banco de la República. Las expectativas de inflación para el 2021 se encuentran ancladas alrededor del 3% y para los plazos ente 2 y 3 años se sitúa en 2,32% y 2,66% respectivamente.
- 3) Desempleo:** al igual que en las reuniones pasadas, la Junta sigue señalando sus preocupaciones sobre el mercado laboral. Aunque, las variables del mercado laboral siguen mostrando un recuperación con respecto a abril, la tasa de desempleo sigue mostrando niveles elevados con respecto a pares de la región.
- 4) Impacto:** La reducción en la tasa de intervención ha evidenciado en la economía tanto en tasas activas como pasivas.
- 5) Condiciones financieras:** Los Bancos Centrales de las principales economías evidencian que van a mantener la política monetaria acomodaticia como apoyo para mitigar el impacto del coronavirus. Adicionalmente, se destaca que en los mercados se refleja una menor incertidumbre al conocerse la noticias sobre los avances en la vacuna contra el coronavirus y, localmente, se destaca el grado de inversión que ratificó Fitch Rating el 6 de noviembre.



Gráfica 3.
Indicador de Seguimiento a la Economía mensual- ISE
(% variación anual, ajustada a efectos estacionales)

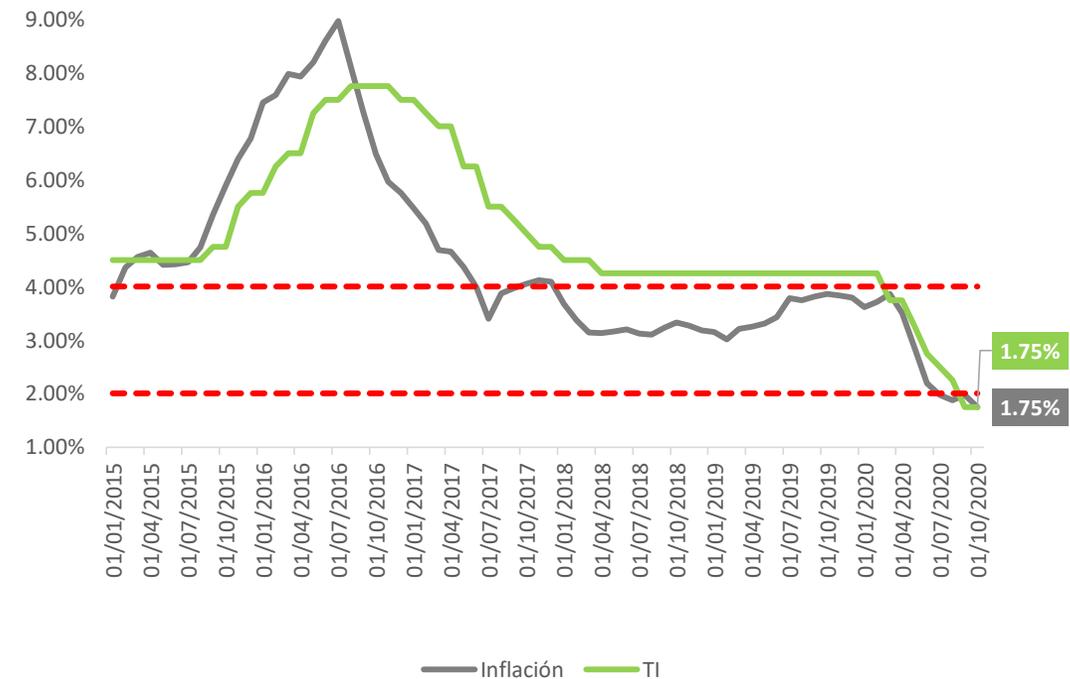


Estabilidad hasta el 2021 | Decisión Pol. Monetaria

En las minutas se muestra que los analistas del mercado están esperando que la tasa de mantenga en 1,75%, hasta julio del 2021 donde el escenario más probable es un aumento de 25 Pbs. Teniendo en cuenta las expectativas del mercado, tanto el 2020 como 2021 cerrarán en tasas reales negativas.

Por el otro lado, Fiduciaria Central proyecta que para el 2020 la tasa real cerrará en territorio positivo teniendo en cuenta el 1,75% de decisión del Banco de la República, con un crecimiento de los precios en 1,65%. Y para 2021, nos encontramos en línea con el mercado al esperar una inflación en 2,87% y tasa de política monetaria en 2,0%.

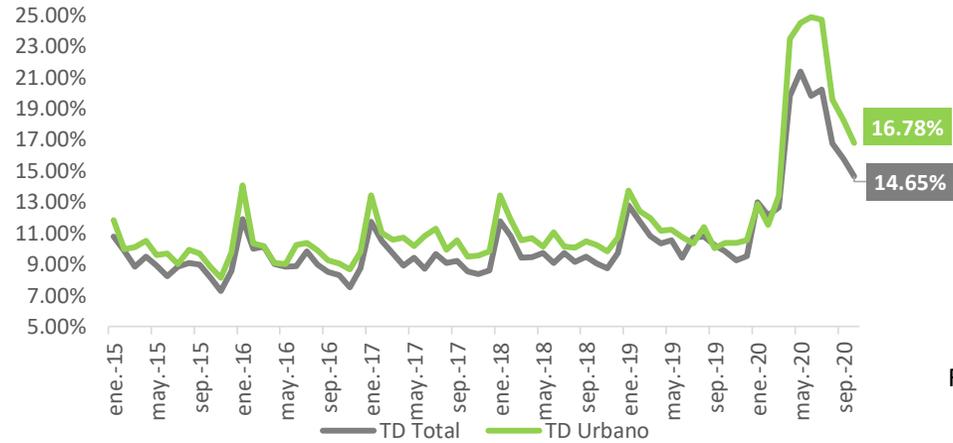
Gráfica 4.
Tasa de Intervención Vs Inflación
(% variación)



5 takeaways del mercado laboral.

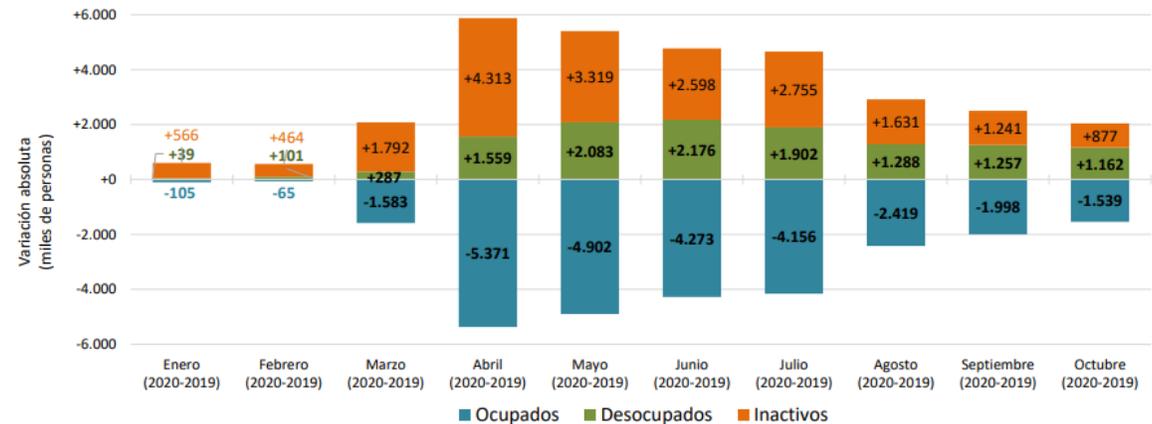
1. En octubre las variables del mercado laboral siguieron mostrando signos de recuperación. La tasa de desempleo se ubicó en 14,65% a nivel nacional (Vs. 15,77% en septiembre), mientras que a nivel urbano la tasa se situó en 16,78% (Vs. 18,26% en septiembre). La recuperación en los indicadores estuvo en línea con los menores niveles de confinamiento en Colombia y en las principales ciudades.
2. En la gráfica 2. se muestra que el mayor deterioro de las variables del mercado laboral fueron en abril. Para el mes de octubre se vio que la contracción en 1.5 millones de personas ocupadas lo que representa un 29% de la contracción que se observó en abril (la cual tuvo una contracción de 5,3 millones de personas ocupadas). Esta comparación muestra una recuperación en los indicadores, aunque más tardía que los principales economías.
3. Por actividad económica, se observa un cambio en los sectores que explican principalmente la contracción en la población ocupada. Es decir, a principio de la pandemia los sectores con mayor número de desocupados era Comercio y reparación de vehículos en primer lugar, Industria Manufacturera en segundo lugar y, en tercer lugar estaba Administración pública y defensa. Ahora, los datos reflejan una mayor contracción por parte de Administración pública, salud y educación (1,1 pps contribuyendo a la variación) por contracciones en el personal de salud extra para manejo de la pandemia. Seguido de Alojamiento y servicios de Comida contribuyendo en 1 pps, al igual que Comercio y reparación de vehículos.

Gráfica 5. Tasa de desempleo total Vs Urbano



Fuente: DANE

Gráfica 6. Crecimiento de P. Ocupada, P. Desocupada e Inactivos. (Miles de personas)



Fuente: DANE

5 takeaways del mercado laboral.

4. Según afirmaciones del director del DANE, Juan Daniel Oviedo, el país está a puertas de la recuperación en la población ocupada que tenía el país en marzo, antes de la pandemia, sin embargo, aun faltan 1,8 millones de personas para alcanzar la población ocupada en febrero.

5. Aunque se observan niveles de recuperación en los indicadores del mercado laboral, vale la pena mencionar que, los analistas incluidas las autoridades del Banco de la República muestran preocupaciones sobre los altos niveles de desempleo. Pues la situación de desempleo ha tenido un impacto sobre los ingresos de los hogares, que según la ANIF, han dejado de percibir \$26,3 billones entre marzo y septiembre, hecho que se considera determinante sobre el ritmo de reactivación de la economía.

Tabla 1.

Población ocupada según rama de actividad económica.

Rama de actividad	Total Nacional				
	Octubre 2020	Octubre 2019	Distribución (%)	Variación absoluta	Contribución en p.p.
Población ocupada	21.275	22.813	100,0	-1.539*	
Administración pública y defensa, educación y atención de la salud humana	2.289	2.542	10,8	-254	-1,1*
Alojamiento y servicios de comida	1.480	1.712	7,0	-232	-1,0*
Comercio y reparación de vehículos	4.024	4.248	18,9	-224	-1,0
Actividades profesionales, científicas, técnicas y de servicios administrativos	1.228	1.444	5,8	-217	-0,9*
Actividades artísticas, entretenimiento, recreación y otras actividades de servicios	1.923	2.127	9,0	-203	-0,9
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	3.644	3.845	17,1	-201	-0,9
Industrias manufactureras	2.520	2.665	11,8	-145	-0,6
Actividades financieras y de seguros	233	319	1,1	-86	-0,4*
Construcción	1.464	1.496	6,9	-32	-0,1
Actividades inmobiliarias	287	307	1,3	-20	-0,1
Transporte y almacenamiento	1.507	1.515	7,1	-8	0,0
Información y comunicaciones	316	300	1,5	+16	0,1
Suministro de electricidad, gas, agua y gestión de desechos ^A	359	293	1,7	+66	0,3

Petróleo

Grafico 7.

Precios internacionales del petróleo referencia Brent Vs. WTI
(Corte 27 de noviembre)



El crudo presentó valorizaciones en ambas referencias, en el WTI +8,01% y el Brent en +7,16%. El petróleo se sostuvo en máximos desde comienzo de la crisis del coronavirus, por el desarrollo de la vacuna de Pfizer y Moderna, las cuales empezaron a solicitar autorización de la FDA (Administración de Medicamentos y Alimentos de EEUU) para que el tratamiento se pueda suministrar de emergencia a aquellas personas con alto impacto del coronavirus.

A esto último se le sumó el optimismo de los inversionistas ante la reunión del 29 de noviembre de los miembros de la OPEP, y el 30 de noviembre con los aliados. Para esas fechas el mercado espera una extensión de los recortes actuales (7,7 millones de barriles diarios) por tres o cuatro meses más.

Fuente: Bloomberg

Somos la Fiduciaria de tu Región

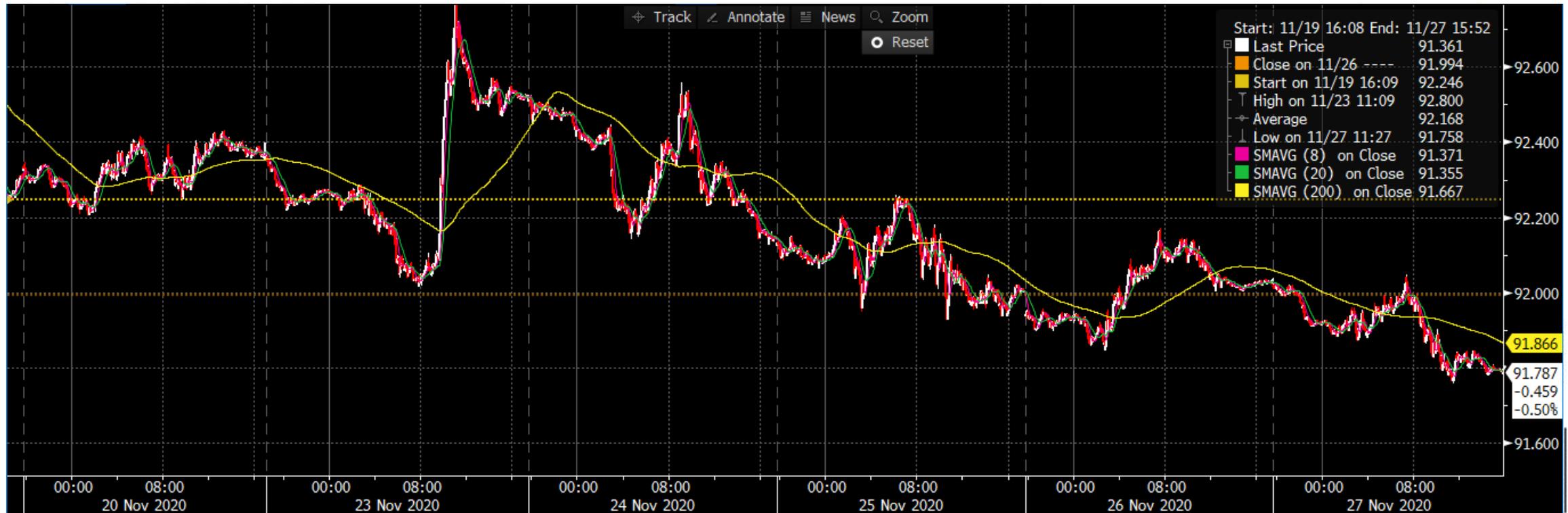


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



Dólar

Grafico 9.
DXY
(corte 27 de noviembre)



Fuente: Bloomberg

La semana del 23 de noviembre se caracterizó por ser más corta debido al festivo del Día de Acción de Gracias en los Estados Unidos, por lo tanto se observó un mercado con menor volumen de transacciones. El DXY cerró en los 91,8 puntos, presentando una corrección en un -0,64% con respecto a la semana pasada, por el mayor apetito de riesgo antes las noticias del desarrollo de la vacuna de Pfizer y Moderna, uniéndose a una menor incertidumbre política, pues el presidente Donald Trump de autorizar la transferencia de la presidencia de EEUU a Biden.

Dólar

Grafico 10.
USDCOP
(corte 27 de noviembre)



La semana pasada se caracterizó por presentar apreciaciones en la moneda colombiana en 0,78%. Esto se explica por una menor incertidumbre en el mercado, demostrado en una variación en -0,64% en el indicador DXY y valorizaciones en el crudo en 7.16% en el crudo.

Fuente: Bloomberg

¿Qué esperamos esta semana?



CALENDARIO ECONÓMICO						
Fecha	País	Periodo	Evento	Anterior	Esperado	
30/11/2020	COL	Oct	Tasa de Desempleo Nacional	15,8%	14,7%	
30/11/2020	COL	Oct	Tasa de Desempleo Urbano	19,3%	16,8%	
30/11/2020	COL	Oct	Minutas de Política Monetaria			
1/12/2020	COL	Oct	PMI Colombia Davivienda	51,7%	-	
1/12/2020	COL	Oct	Exportaciones FOB	\$ 2.531,50	\$ 2.625,00	
1/12/2020	COL	3T-2020	Balanza en Cuenta Corriente	(-\$1693m)	(-\$2248m)	
1/12/2020	EU	Nov	IPC MoM	0,2%	-0,3%	
1/12/2020	EU	Nov	IPC YoY	-0,3%	-0,2%	
1/12/2020	EU	Nov-F	OCDE publica el panorama económico			
1/12/2020	EU	Nov-F	Markit EUROZONE Manufacturero	53,6%	53,6%	
1/12/2020	US	Nov	Markit US Manufacturero	53,4%	53,0%	
1/12/2020	US	Nov	Peticiones a los subsidios de desempleo	778k	775k	
1/12/2020	US	Nov	ISM Manufacturero	59,30%	58,00%	
2/12/2020	EU	Oct	Tasa de Desempleo	8,30%	8,40%	
2/12/2020	US	Nov	Cambios ADP en el empleo	365k	440k	
3/12/2020	US	Nov	Ventas minoristas	22,0%	-	
4/12/2020	US	Nov	Ordenes de bienes durables	1,3%	1,30%	
4/12/2020	US	Oct-f	Tasa de desempleo	6,9%	6,8%	
4/12/2020	US	Nov	Ordenes de bienes durables	1,9%	0,01	
4/12/2020	US	Nov	Ordenes de industrias	1,1%	0,8%	
4/12/2020	US	Nov	Balanza Comercial	(-\$63,9b)	(-\$64,8b)	
5/12/2020	COL	Nov	CPI MoM	-0,06%	0,06%	
5/12/2020	COL	Nov	IPC YoY	1,75%	1,7%	

• Internacional:

- Semana importante en el mercado del crudo, pues se reúnen miembros y aliados. Últimamente los representantes de las naciones de la OPEP se ha replanteado una extensión de los recortes actuales. Cabe mencionar que los recortes actuales son de 7,7 millones de barriles diarios, sin embargo, en enero se está programado a restricciones más laxas con 5,8 millones de barriles.
- Se estará pendiente de la publicación de las nuevas proyecciones y perspectivas de la OCDE, sobre todo para la economía colombiana.
- Se estará pendiente de la reunión de Jerome Powell y Steve Mnuchin en el Comité Bancario del Senado, donde probablemente se le preguntará sobre la reciente disputa entre estos dos funcionarios por las medidas monetarias no tradicionales de la FED.

• Local:

- Semana importante en las negociaciones del salario mínimo para 2021, ya varias autoridades, incluido el presidente del Banco de la República han recomendado prudencia sobre el incremento, teniendo en cuenta las elevadas cifras de desempleo.
- El sábado se publica el dato de inflación para el mes de noviembre, el mercado espera una variación del IPC mensual de 0,06%, resultando en un cifra anual de 1,71%. Sin embargo Fiduciaria Central se encuentra por debajo del mercado con una cifra de 0,01% en el crecimiento mensual de los precios, y una inflación anual de 1,65%

