

Presentación de Mercados

Un mes de historia
Noviembre de 2020

TOP Fiducentral Proyecciones



Septiembre

Octubre



Encuesta Mensual de Expectativas de TRM

Fiduciaria Central S.A. tiene el gusto de informar que para el mes de septiembre de 2020, nuestra área de Investigaciones Económicas ocupó el **segundo puesto** pronosticando la TRM en la Encuesta del Banco de la República.



Encuesta Mensual de Expectativas de TRM

Fiduciaria Central S.A. tiene el gusto de informar que para el mes de octubre de 2020, nuestra área de Investigaciones Económicas ocupó el **segundo puesto** pronosticando la TRM en la Encuesta del Banco de la República.

ENCUESTA MENSUAL DE EXPECTATIVAS DE ANALISTAS ECONÓMICOS DIFERENCIAS ENTRE LOS PRONÓSTICOS Y LOS VALORES OBSERVADOS

Fecha de realización: del 08 de septiembre al 11 de septiembre de 2020

TRM 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 \$ 3,878.94

| PUESTO OCUPADO ENTRE 39 | ENTIDAD | DIFERENCIA EN PESOS |
|----------------------------|---|---------------------|
| 1 | Colsubsidio | \$ 28.94 |
| 2 | Positiva Compañía de Seguros | \$ 78.94 |
| 2 | Fiduciaria Central S.A. | \$ 78.94 |
| 3 | Universidad de Antioquia | \$ 98.94 |
| 4 | Casa de Bolsa Comisionista del Grupo AVAL | \$ 103.94 |
| 5 | Fiduciaria La Previsora S.A. | \$ 113.94 |

ENCUESTA MENSUAL DE EXPECTATIVAS DE ANALISTAS ECONÓMICOS DIFERENCIAS ENTRE LOS PRONÓSTICOS Y LOS VALORES OBSERVADOS

Fecha de realización: del 07 de octubre al 09 de octubre de 2020

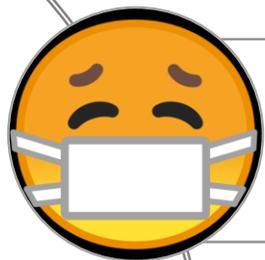
TRM 301 DE OCTUBRE DE 2020 \$ 3,858.56

| PUESTO OCUPADO ENTRE 38 | ENTIDAD | DIFERENCIA EN PESOS |
|----------------------------|---|---------------------|
| 1 | Banco AV Villas | \$ 0.56 |
| 2 | Asobancaria | \$ 1.44 |
| 2 | Fiduciaria Central | \$ 1.44 |
| 3 | Caja Promotora de Vivienda Militar y de Policía | \$ 3.56 |
| 4 | Banco Colpatria | \$ 8.56 |
| 4 | BTG Pactual | \$ 8.56 |
| 4 | Fiduciaria La Previsora S.A. | \$ 8.56 |
| 5 | Banco de Occidente | \$ 16.69 |

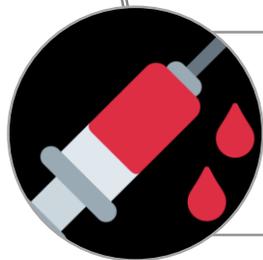
Índice:

- 1 Mercado Internacional: Factores de volatilidad
- 2 Mercado Internacional: Estados Unidos
- 3 Mercado internacional: Unión Europea
- 4 Mercado internacional: China.
- 5 Mercado Local e internacional: Petróleo y Dólar.
- 6 Mercado Local : Crecimiento económico
- 7 Mercado Local: Calificación crediticia
- 8 Mercado Local: Inflación y Política Monetaria

Acontecimiento más importantes:



Segunda ola de contagio de COVID-19



Carrera en desarrollo de vacuna



Elecciones presidenciales

Mercado internacional: Dos fuerzas en contra

ASÍ ESTÁN LOS AVANCES DE LAS VACUNAS CONTRA EL COVID-19



Pfizer
ALBERT BOURLA
Ceo de Pfizer

Efectividad de la vacuna de **90%**



Probada en más de **43.000 voluntarios**



MECANISMOS DE DISTRIBUCIÓN:

1

Compra directa del Gobierno a las farmacéuticas

2

Vinculación a acuerdos internacionales

Covax:

90 países de ingresos bajos y medios

64 países de ingresos altos

Meta: **2.000 millones** de vacunas para 2021

OTRAS VACUNAS EN LA CARRERA:



Fase 3

Pruebas en **60.000 voluntarios**



Había sido suspendida por efectos adversos en un paciente

Fuente: Sondeo LR



Fase 3

Pruebas en **30.000 voluntarios**



Había sido suspendida por efectos adversos en un paciente

Grafico LR-GR



moderna
STÉPHANE BANCEL
Ceo de Moderna

Efectividad de la vacuna de **94,5%**



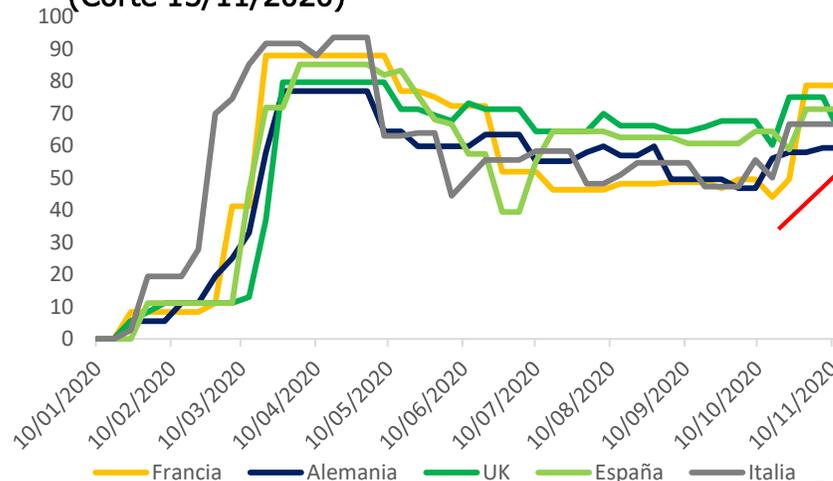
Probada en más de **26.000 voluntarios**



VS.

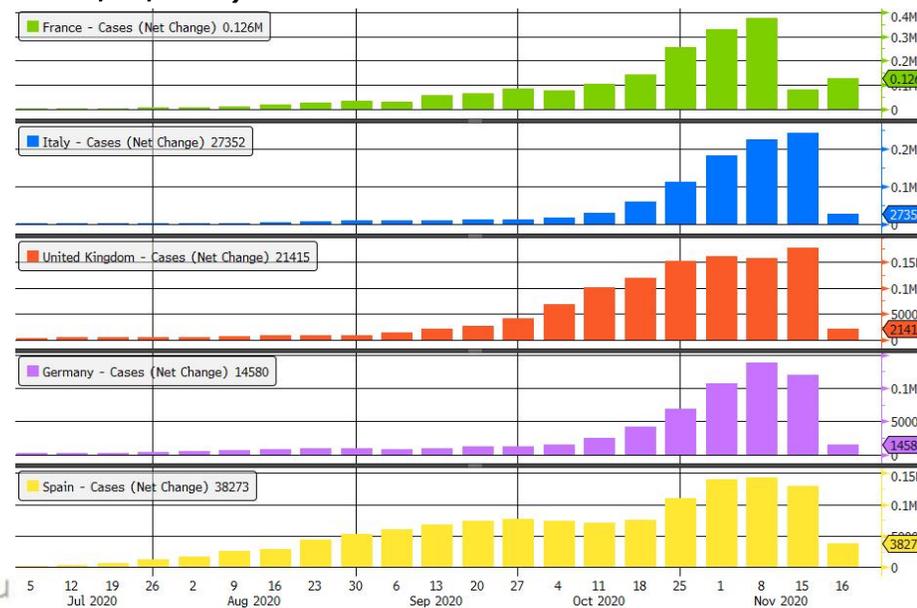


Gráfica 1. Índice de Strigency en países de Europa (Corte 13/11/2020)



Fuente: Bloomberg

Gráfica 2. Cambios netos en el número de contagios semanales en países de Europa (Corte 6/11/2020)



Fuente: Bloomberg

- Escépticos de la vacuna rusa
- Pfizer refrigeración de -70° Vs Moderna 2°-8° por 30 días
- Uso de emergencia
- Sin embargo, aun queda un largo camino

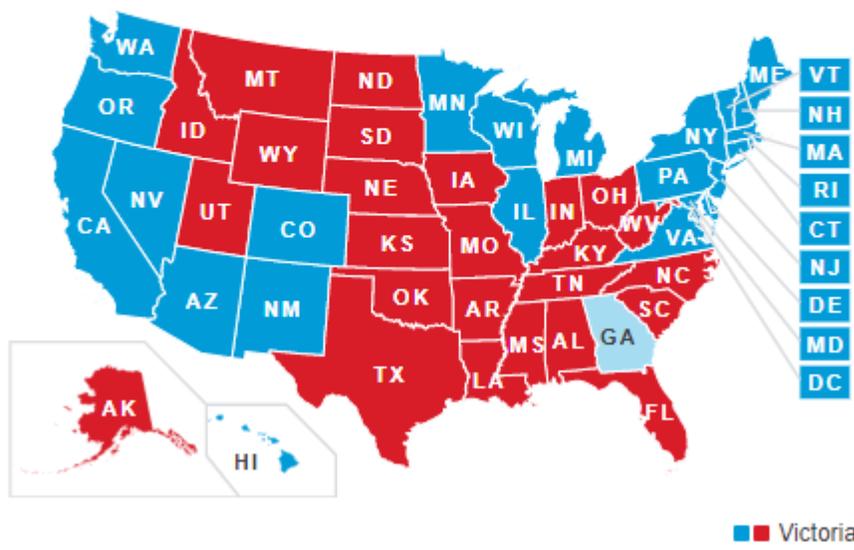
Somos la Fiduciaria de tu



Mercado internacional: Elecciones presidenciales Estados Unidos



Mapa 1. Resultados de las elecciones presidenciales 2020



Gráfica 3. Resultados de las elecciones Senado EEUU 2020



Gráfica 4. Resultados de las elecciones Cámara EEUU 2020



Fuente: The Associated Press
Elaboración Google

¿Qué esperar con Biden?

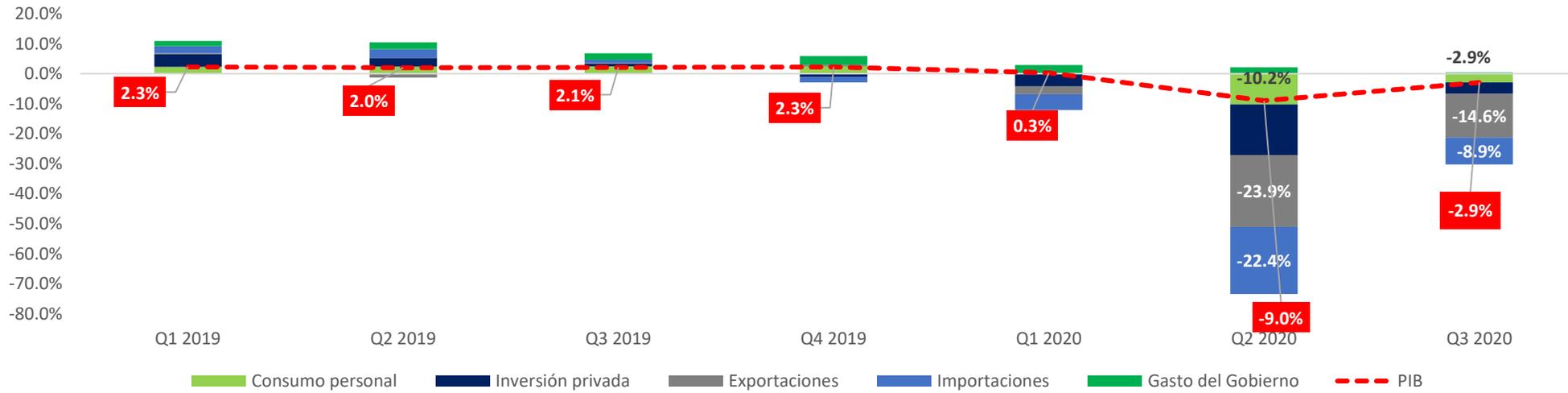
- Parálisis legislativa: Cámara – Demócrata y Senado Republicano
- Aumento de impuestos
- Mayor contención del Coronavirus.
- Mejores relaciones comerciales
- Cambio climático



Mercado internacional: La recuperación americana | Estados Unidos

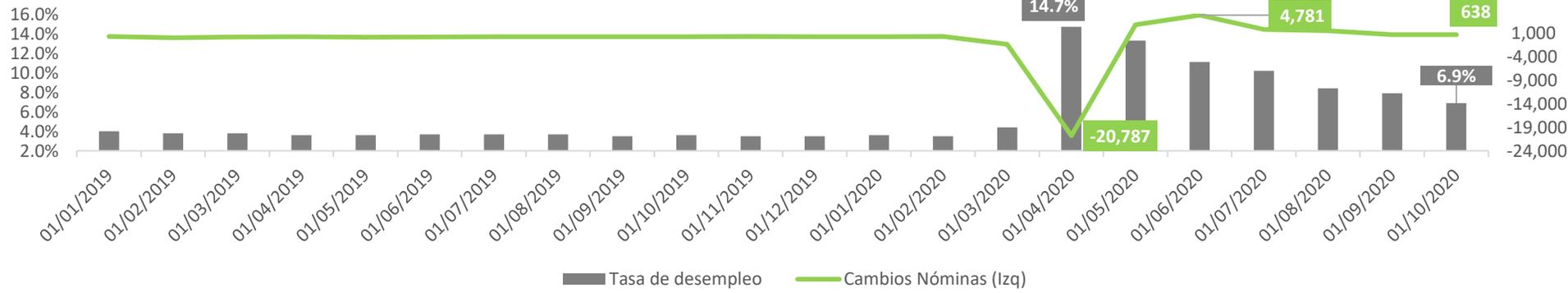


Grafica 5.
Crecimiento Económico Estados Unidos
(% variación anual ajustada estacionalmente)



Fuente: Bloomberg

Grafica 6.
Tasa de desempleo Vs. Cambios en las nóminas no agrícolas



Somos la Fiduciaria de tu Región

Fuente: Bloomberg

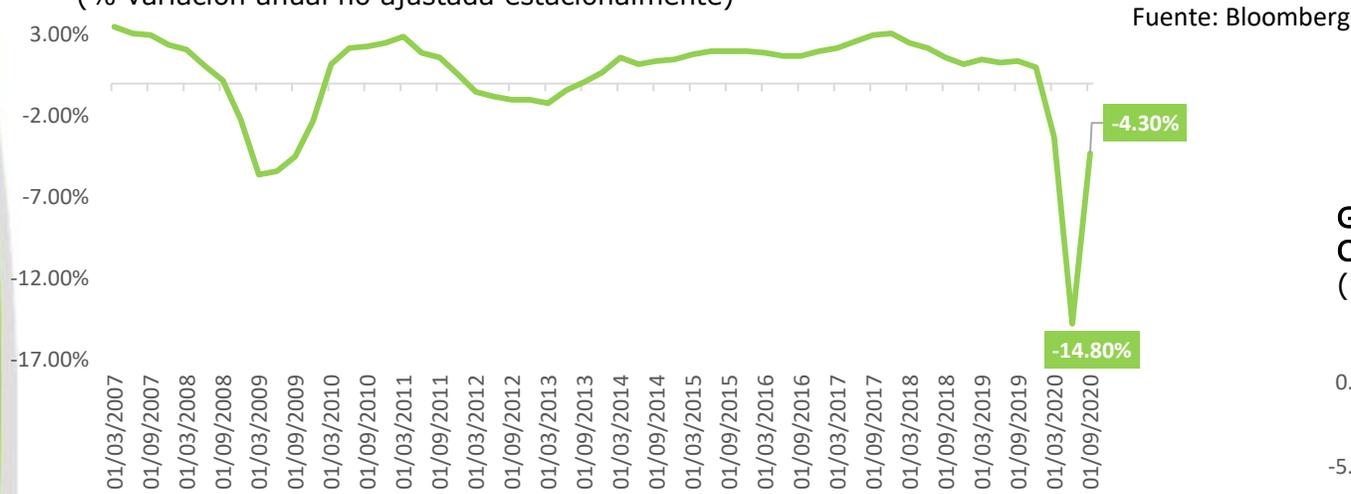


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Mercado internacional: ¿Volviendo a la cuarentena? | Unión Europea



Grafica 7.
Crecimiento Económico Unión Europea
(% variación anual no ajustada estacionalmente)



Grafica 8.
Markit Manufacturero Vs Servicios | Unión Europea

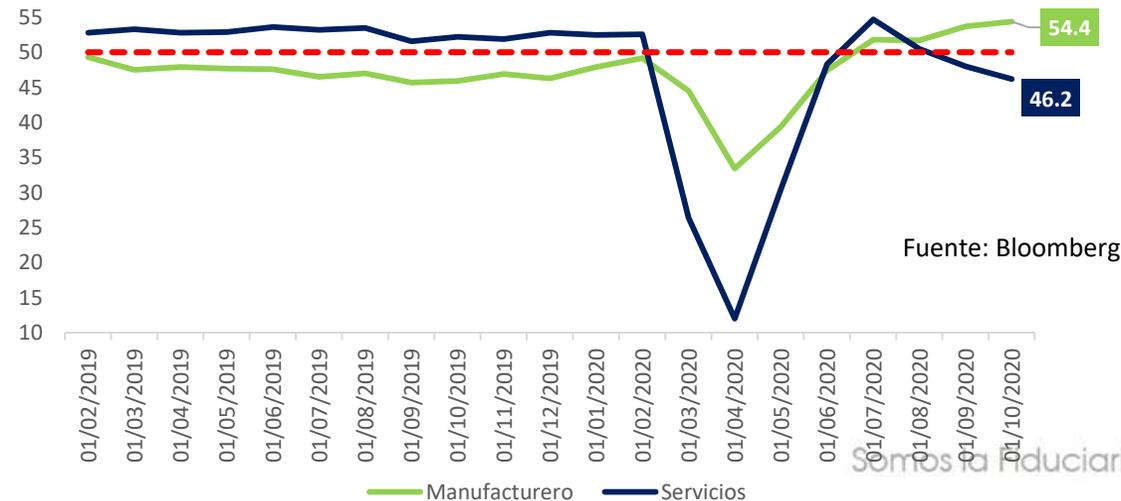
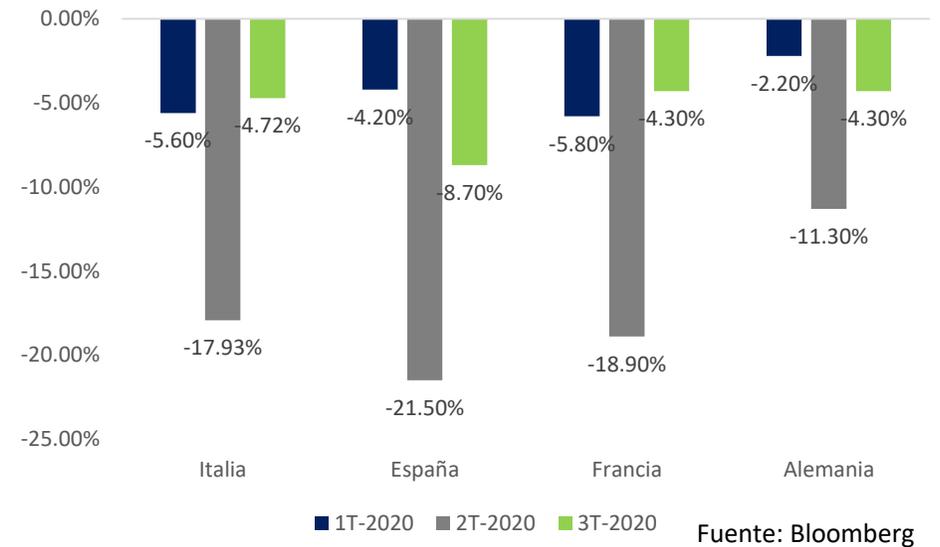


Gráfico 9.
Crecimiento económico miembros EU
(% Variación Anual, no ajustada estacionalmente)



SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA
VIGILADO



Mercado internacional: A toda velocidad | China

Gráfica 9.
Crecimiento económico de China
(% variación anual)

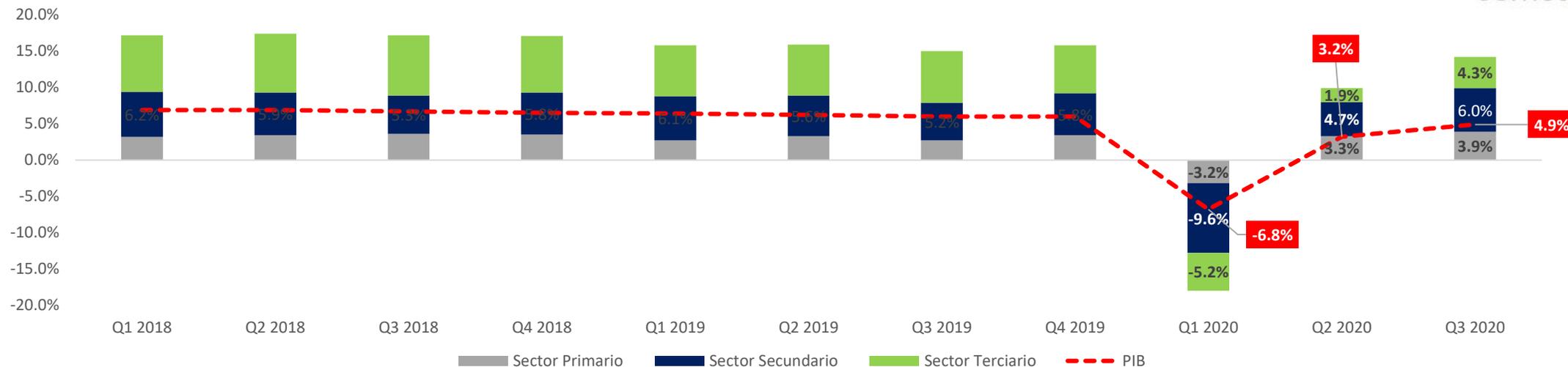
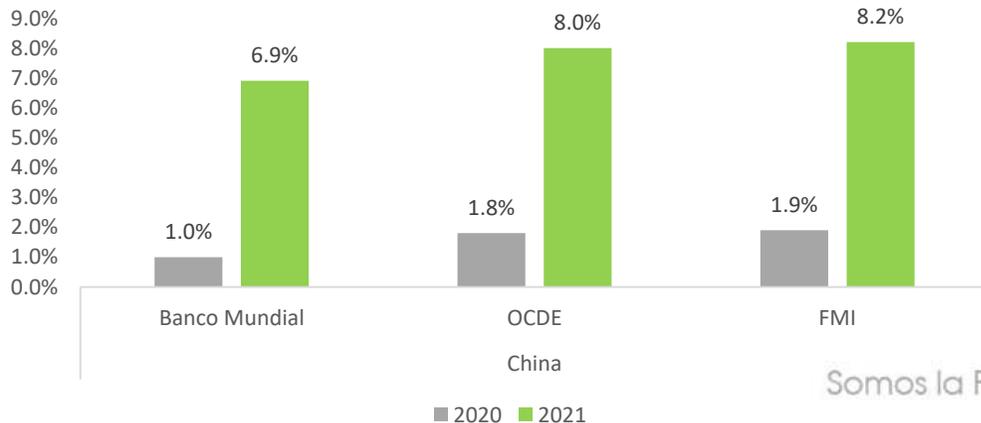


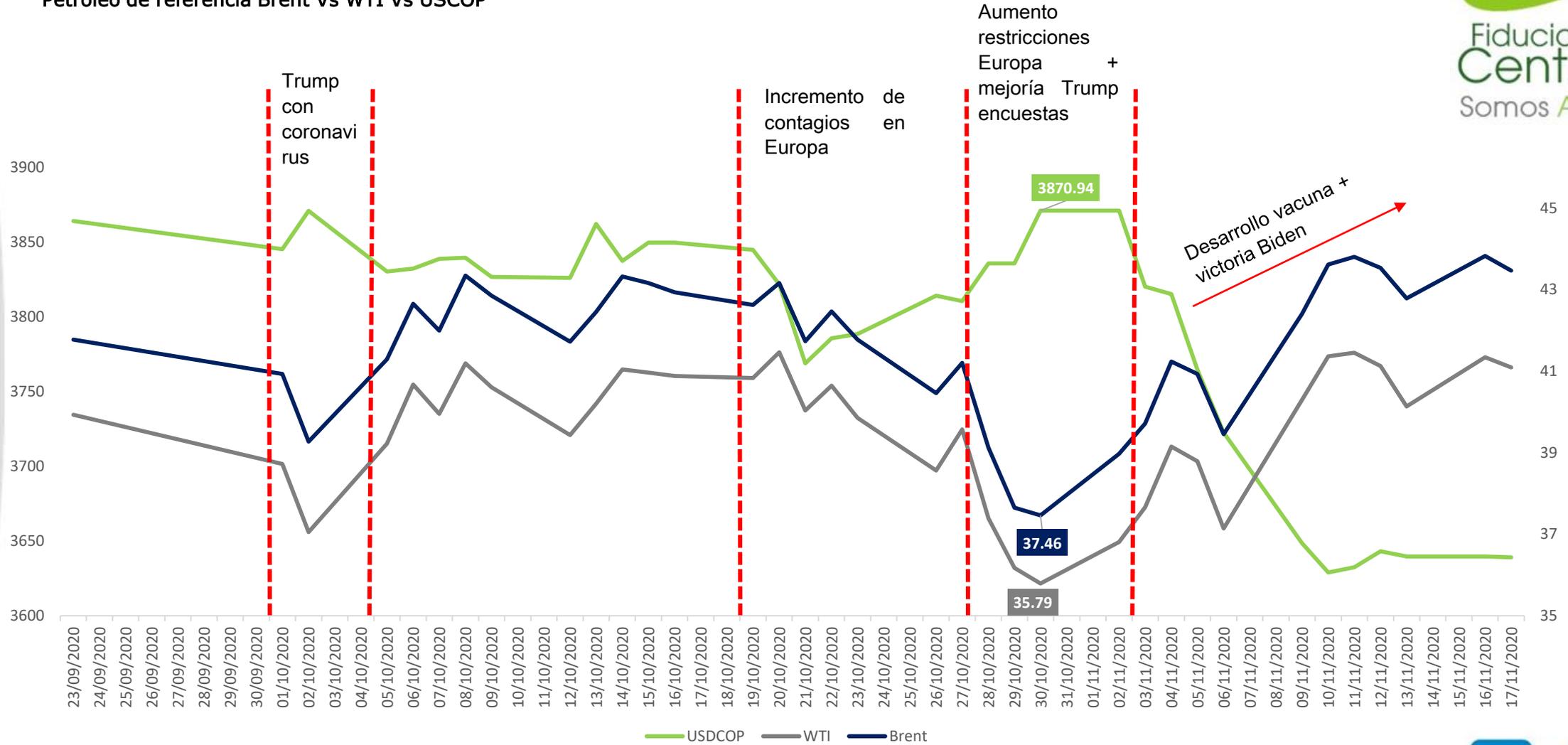
Gráfico 10.
Proyecciones China de crecimiento económico
(% Variación Anual)



Fuente: FMI (octubre), OCDE (septiembre), Banco Mundial (junio), Bloomberg. Elaboración Fiduciaria Central

Mercado Local: Petróleo y dólar

Grafico 11.
Petróleo de referencia Brent Vs WTI Vs USCOP



Fuente: Bloomberg

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



Somos la Fiduciaria de tu Región

Mercado Local: Crecimiento económico

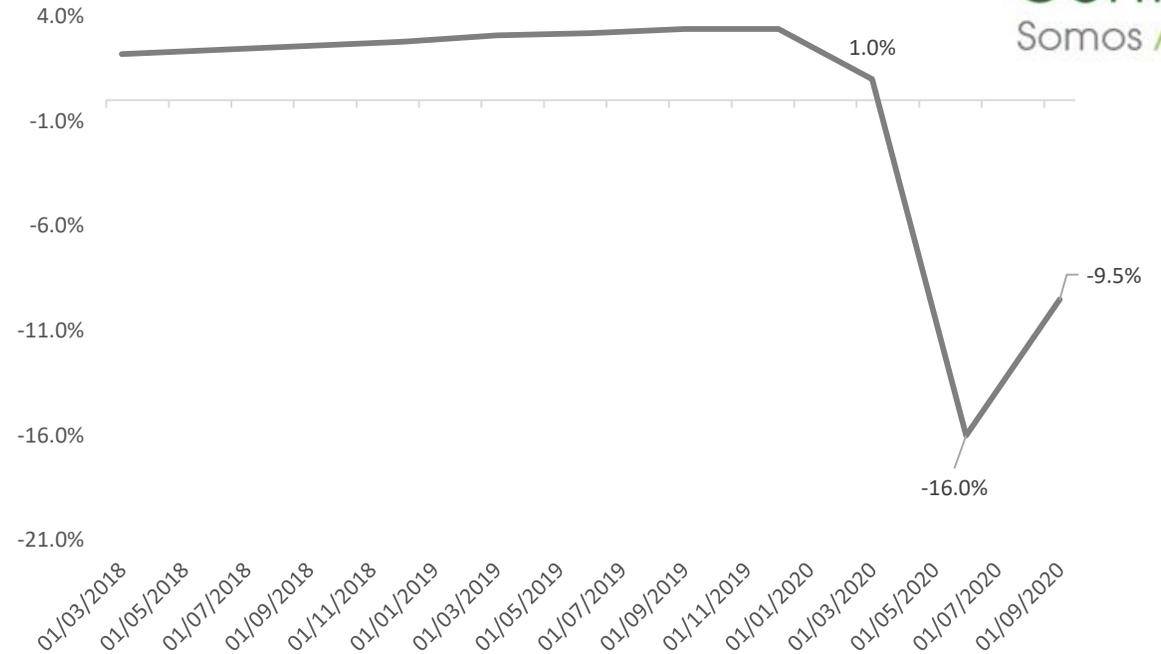


Gráfica 12.
Indicador de Seguimiento a la Economía mensual- ISE
(% variación anual, ajustada a efectos estacionales)



Fuente: DANE

Gráfica 13.
Variación PIB
(% variación anual, ajustada a efectos estacionales)



Fuente: DANE

- La variación del PIB en el 3T-2020 se situó en -16% YoY y 8,7% QoQ (Serie ajustada a efectos estacionales), en línea con las proyecciones de los analista que esperaban un dato anual de -9%
- Se ve una recuperación en el indicador
- Agosto refleja un deterioro en el ISE por las medidas más estrictas de confinamiento en las ciudades, sin embargo en septiembre se presentaron menores niveles de cuarentena, observando una recuperación en el indicador.
- La variación del PIB año corrido es de -8,2%

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



Mercado Local: Crecimiento económico

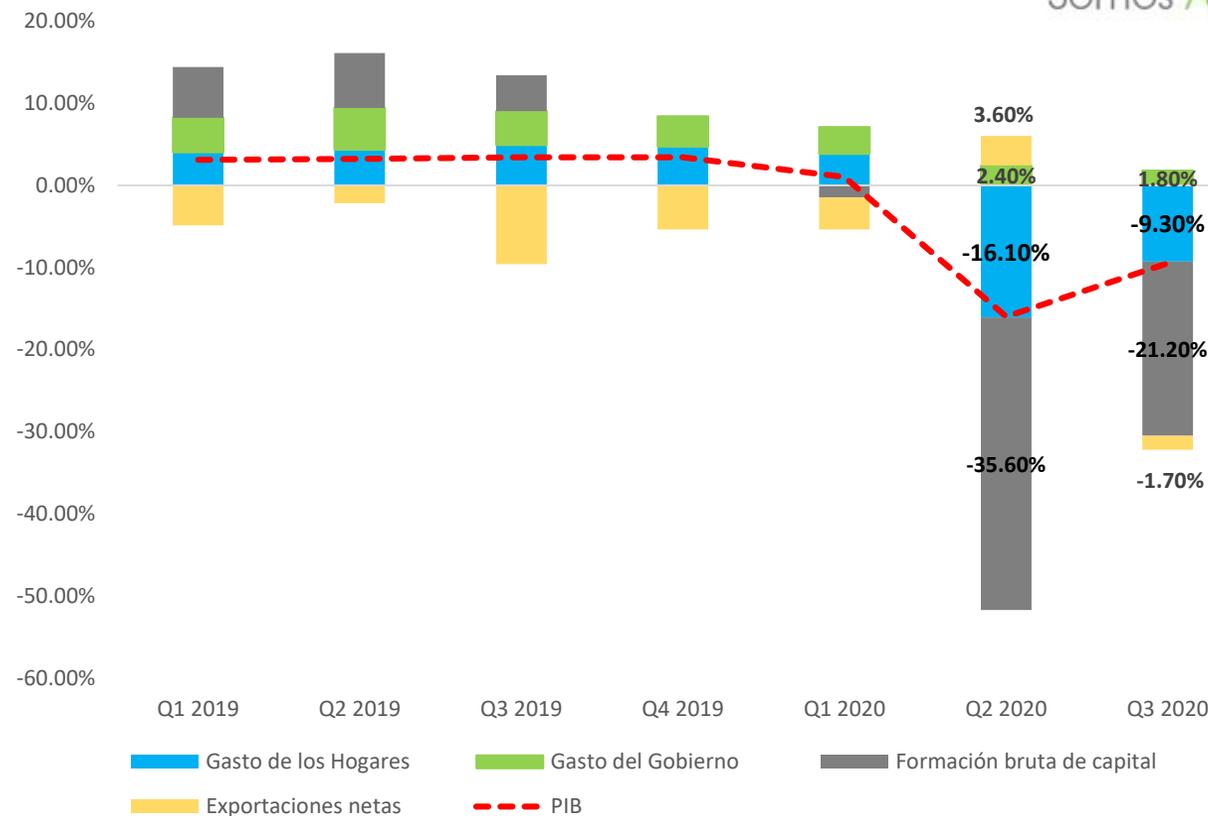
Gráfica 14.
PIB por el lado de la oferta
(% Variación anual, ajustada estacionalmente)

| | PIB Anual | PIB Trimestral |
|--|-----------|----------------|
| Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca | 1,8% | 2,1% |
| Explotación de minas y canteras | -18,9% | 2,4% |
| Industrias manufactureras | -6,9% | 23,4% |
| Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado | -4,7% | 5,8% |
| Construcción | -27,1% | 5,7% |
| Comercio al por mayor y al por menor; Transporte; Alojamiento y servicios de comida | -20,6% | 22,3% |
| TIC | -3,2% | 0,1% |
| Actividades financieras y de seguros | 1,3% | 2,7% |
| Actividades inmobiliarias | 1,7% | 0,6% |
| Actividades profesionales, científicas y técnicas | -6,4% | 5,9% |
| Administración pública y defensa; Educación y salud | -0,8% | 3,9% |
| Actividades artísticas, de entretenimiento y recreación y otras actividades de servicios | -29,9% | 12,3% |

-6,9 pps

Fuente: DANE

Gráfica 15.
PIB por el lado de la demanda
(% Variación anual, ajustada estacionalmente)



Mercado Local: De la reforma tributaria no nos salvamos

Tabla 1.
Calificación crediticia Colombia
(% variación anual)

| | Calificación | Lectura | Panorama | Proyección Crecimiento económico | Proyección Déficit |
|------------------------------|--------------|--|----------|---|--|
| Moody's | Baa2 | Grado medio inferior de incumplimiento de pago | Estable | 2020: -7,30% 2021: 5,30% | 9,2% del PIB |
| Standard & Poor's | BBB- | Grado medio inferior de incumplimiento de pago | Negativo | 2020: -8,0% 2021: 5,5% 2022: 4,6% 2023: 3,8% | 2020- 2021: -9,1% (prom) |
| Fitch Ratings | BBB- | Riesgo moderado de incumplimiento | Negativo | 2020: -6,9% 2021: 4,9% 2022: 3,8% | 2020: 9,1% del PIB 2021: 7,5% 2022: 4,9% |

Fuente: Moody's, S&P, Fitch Rating Elaboración propia

Ahora:

PIB: -6,8% 2020 5,0% 2021

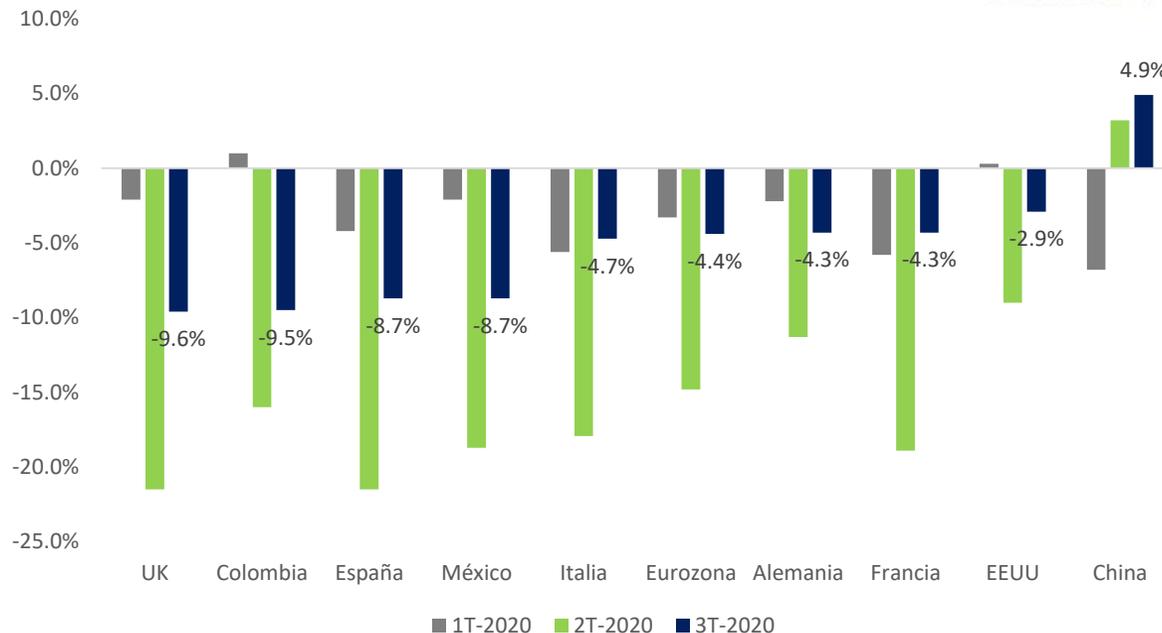
Déficit fiscal: 8,9% 2020 7,6% 2021

Antes:

PIB: Vs. -5,5% 2020 y 6,6% 2021

Déficit fiscal en el MFMP (Vs. 8,2% 2020 y 5,1% 2021)

Grafica 16.
Comparación crecimiento económico 2020
(% variación anual, serie ajustada por estacionalidad)



Fuente: DANE Y Bloomberg

Mercado Local: Inflación | Volvemos a cifras negativas

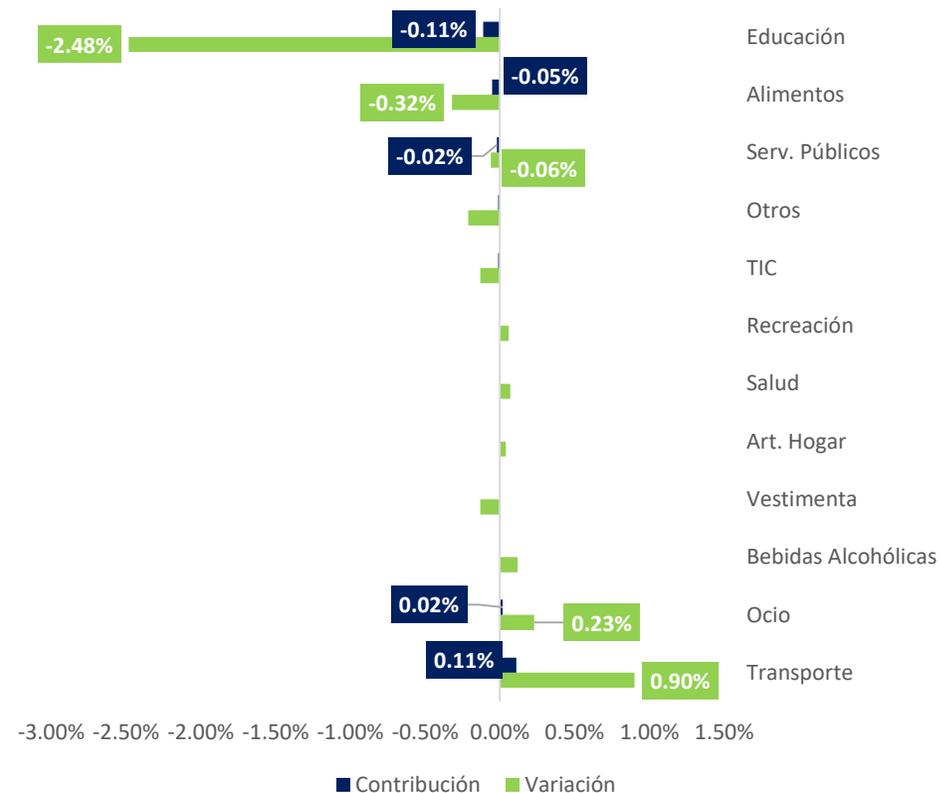


Gráfica 17.
Inflación sin Alimentos Vs Inflación YoY Vs Tasa de intervención
(Variación anual)



Fuente: DANE y Bloomberg

Grafico 18.
Inflación mensual por componente.
(% variación mensual)



Fuente: DANE

— Inflación MoM — TI — Inflación sin alimentos

Somos la Fiduciaria de tu Región



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Mercado Local: Inflación | Volvemos a cifras negativas

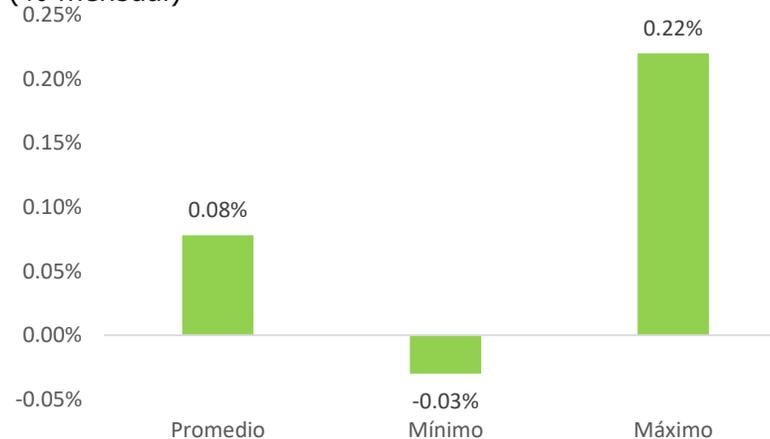


Tabla 2.
Proyecciones Inflación mensual y anual

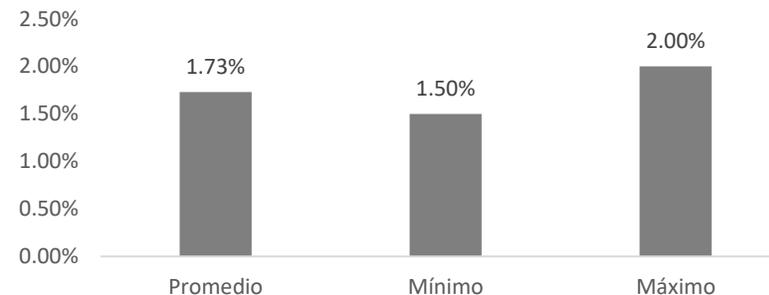
| Pronósticos de Inflación | | | |
|--------------------------|---------|-----------|-------------|
| Periodo | Mensual | Año a Año | Año corrido |
| nov-20 | 0.01% | 1.65% | 1.38% |
| dic-20 | 0.27% | 1.65% | 1.65% |
| ene-21 | 0.25% | 1.48% | 0.25% |
| feb-21 | 0.37% | 1.17% | 0.62% |
| mar-21 | 0.47% | 1.07% | 1.09% |
| abr-21 | 0.39% | 1.30% | 1.48% |
| may-21 | 0.19% | 1.82% | 1.67% |
| jun-21 | 0.11% | 2.32% | 1.78% |
| jul-21 | 0.12% | 2.44% | 1.90% |
| ago-21 | 0.11% | 2.56% | 2.01% |
| sep-21 | 0.24% | 2.48% | 2.26% |
| oct-21 | 0.12% | 2.66% | 2.38% |
| nov-21 | 0.15% | 2.81% | 2.53% |
| dic-21 | 0.33% | 2.87% | 2.87% |

Elaboración Fiducentral

Grafica 19.
Proyecciones Encuesta Banrep Inflación mensual Noviembre (% mensual)



Grafica 20.
Proyecciones Encuesta Banrep Inflación mensual Diciembre (% anual)



Fuente: Banrep

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA
VIGILADO

Fuente: Banrep

