

# Actualización Macro Semanal

## 23 al 27 de noviembre



Macro-research team Colombia

Scotiabank | Capital Markets

Carrera 7 No.114-33|16th Floor|Bogotá, Colombia,

## Palabras clave

Reapertura

Segunda Ola Vacunas

# Reactivación

Datos macro

Política Monetaria

Confianza

Volatilidad

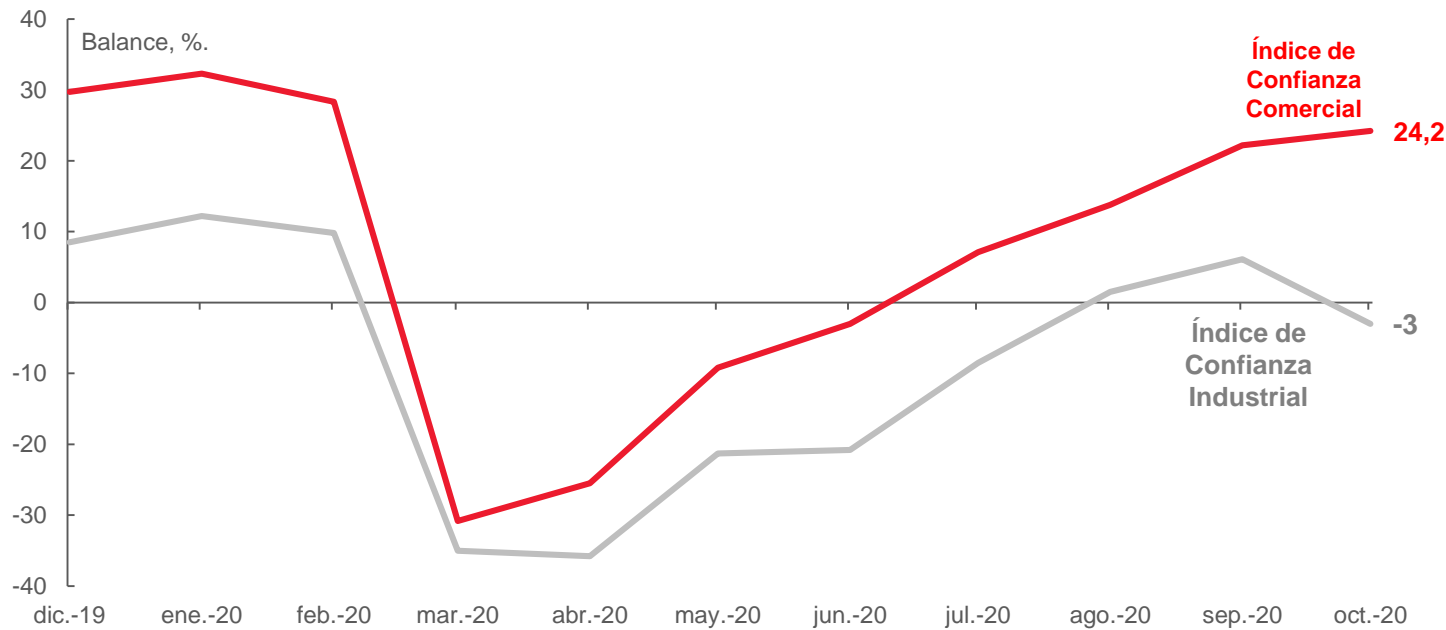
# Comportamiento del mercado

Indicador	Indicador	Nivel actual	11/29/2020	10/27/2020	12/31/2019	Variación Mes Corrido %	Variación año corrido %
Petróleo	WTI	45	45.53	39.57	61.06	13.7%	-26.3%
	Brent	47	48.18	41.2	66	15.3%	-28.0%
Bolsas	S&P 500	3638	3638	3391	3231	7.3%	12.6%
	Dow Jones	29910	29910	27463	28538	8.9%	4.8%
	Eurostoxx	3529	3528	3071	3745	14.9%	-5.8%
	Nikkei	26434	26645	23486	23657	12.6%	11.7%
	Colcap	1262	1262	1163	1662	8.5%	-24.1%
	Bovespa (Brasil)	110576	110576	99606	115645	11.0%	-4.4%
Tasas de cambio	Índice DXY	91.6	91.79	92.94	96.389	-1.4%	-4.9%
	Euro	1.199	1.20	1.18	1.1213	1.6%	6.9%
	Libra esterlina	1.335	1.33	1.30	1.3257	2.3%	0.7%
	Yen	104.1	104.09	104.42	108.61	-0.3%	-4.2%
	USDCOP	3606.9	3606.90	3809.60	3297	-5.3%	9.4%
	USDMXN	20.07	20.04	21.01	18.9265	-4.5%	6.0%
	USDBRL	5.30	5.34	5.71	4.0304	-7.2%	31.4%
	USDCLP	768.61	767.39	771.04	751.75	-0.3%	2.2%
	USDPEN	3.60	3.60	3.61	3.313	-0.1%	8.7%
	USDTRY	7.75	7.84	8.19	5.9511	-5.3%	30.3%
	Peso Argentino	81.06	81.06	78.30	59.8727	3.5%	35.4%
Activos refugio	Tesoros 10Y (pbs)	0.86	0.84	0.77	1.9175	8.8	-106
	Índice VIX	22	20.84	33.35	13.78	-33.6%	60.6%
	Oro	1769	1787.79	1907.99	1517.27	-7.3%	16.6%
CDS 5Y Colombia	CDS 5Y Colombia	88	88.032	120.241	72.225	-26.8%	21.8%

# Gráfico de la semana:

La confianza comercial avanzó moderadamente en octubre conjugando una mejor percepción de la situación actual. La confianza industrial por su parte retornó a terreno negativo ante el deterioro en las expectativas de producción el próximo trimestre, aumento de existencias y reducción de volúmenes de pedidos.

Evolución de los índices de Confianza Comercial e Industrial



# Global

Los mercados continuaron avanzando ante la expectativa de una transición presidencial ordenada • Hubo nuevos resultados sobre la efectividad de las vacunas • El presidente electo Joe Biden empezó a dar a conocer nombres clave para su gobierno, Janeth Yellen se anticipa como nueva Secretaria del Tesoro de EEUU • Fue una semana corta ante la celebración de día de acción de gracias en EEUU.

## Avance del Covid-19

- En la semana se superaron los 60 millones de casos COVID19 a nivel global. EEUU continúa siendo la nación más afectada y el ritmo de contagios y hospitalizaciones va en aumento.

### Lo bueno...

- La Universidad de Oxford y AstraZeneca anunciaron que su vacuna tiene una efectividad del 70% en promedio.
- En EEUU se autorizaron nuevos tratamientos en caso de emergencia, mientras que existe la posibilidad de empezar a vacunar a la población a finales del 2020.

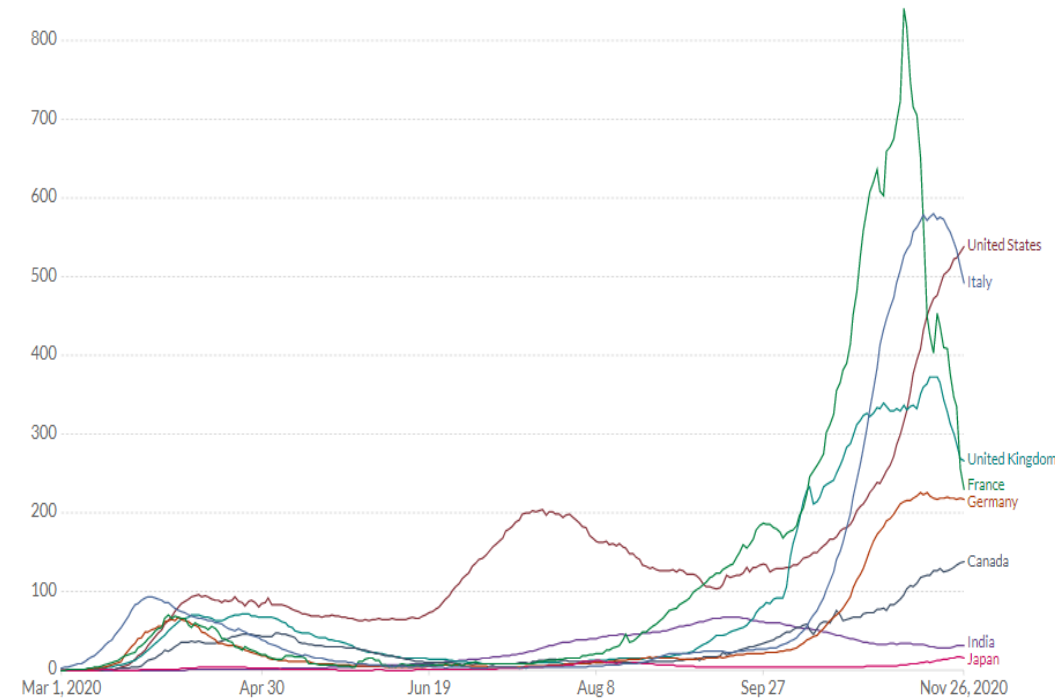
## Datos macro

- Los indicadores de actividad económica en la eurozona se vuelven a debilitar. El indicador del PMI compuesto mostró que la actividad industrial y de servicios en conjunto se contrajo al revelar el menor indicador en 6 meses.
- El Banco Central Europeo advirtió sobre los riesgos que tendría la economía si se retiran anticipadamente los estímulos fiscales y monetarios. No obstante, enfatizó también que prolongar mucho las ayudas puede generar problemas de estabilidad financiera.
- Las minutas de la Reserva Federal mostraron que el Comité consideró en su pasada junta hacer ajustes al programa de compra de activos.
- Fue una semana de datos macro mixtos para EEUU, las peticiones de subsidio por desempleo en EEUU subieron a 778mil, mientras que las órdenes de bienes durables sorprendieron al alza llegando los mayores niveles de la historia reciente.

## Hechos relevantes

La pandemia parece estar moderando su ritmo de expansión en algunas zonas de Europa, mientras que en EEUU la pendiente no baja.

Nuevos casos diarios por millón de habitantes  
(promedio móvil 7 días)



Fuente: Our World in data

# Colombia

Los contagios de COVID-19 llegaron a 1'308.376 • **El Ministerio de Hacienda cada vez es más enfático en la discusión de una reforma tributaria durante el primer semestre de 2021** • La declaración de emergencia sanitaria se extendió hasta el 28 de febrero de 2021 • La jornada del día sin IVA fue positiva para el sector comercial • La confianza de los industriales se deterioró en octubre.

## Avance del Covid-19

- En la última semana los casos activos han estado alrededor de los 63mil, mientras que los fallecimientos promedios diarios se estabilizaron alrededor de los 155.

### Lo bueno...

- Antioquia bajó la alerta sobre el sistema hospitalario de roja a naranja ante la reducción del uso de las UCI.

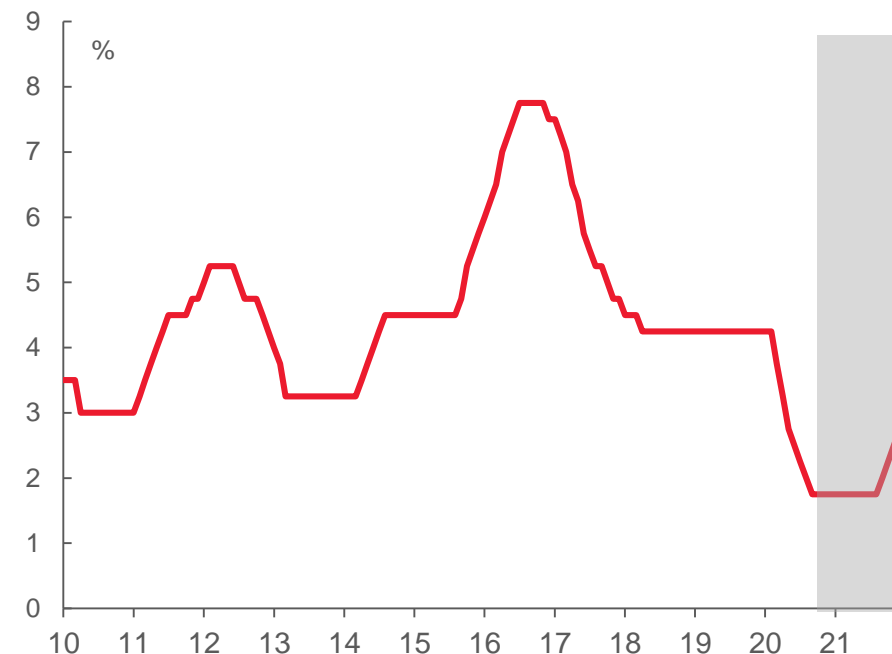
## Datos Macro

- El Ministerio de Hacienda confirmó que solicitará el desembolso del crédito por USD 5300 millones con el Fondo Monetario Internacional. Los recursos por el momento se utilizarán para incrementar la disponibilidad de caja del cierre de 2020, por lo que anticipan que la monetización de los dólares se haría de forma gradual.
- La Encuesta Pulso Social del DANE reveló que en octubre el 37.6% de los jefes de hogar y sus cónyuges esperan una mejor situación en los próximos 12 meses. Por otro lado, el 88.4% dijo que su hogar no tendrá dinero para salir a vacaciones en los próximos 12 meses y el 68.6% dijo no tener posibilidades de ahorrar.
- La encuesta también reveló que al final de octubre 38.7% de las personas en las 23 principales ciudades y áreas metropolitanas sintió preocupación y nerviosismo, el 17.6% tristeza y el 19.1% cansancio. Finalmente, al cierre de octubre solo 5.4 millones de hogares consumieron en promedio tres comidas al día, mientras que antes de la pandemia la cifra era de 6.7 millones.
- La tasa de usura para el mes de diciembre bajó 57pbs a 26.19%.

## Hechos Relevantes

El Banco de la República mantuvo su tasa de interés en el 1.75% por segundo mes consecutivo. Las encuestas apuntan a que en 2021 habría subidas en el segundo semestre.

### Tasa de política monetaria



Fuentes: Banrep, Scotiabank Economics.

# Pronósticos Colombia:

<b>Variable</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
Crecimiento del PIB (Var anual)	2.5	3.3	-7.5	5.0
Inflación al Consumidor (%)	3.20	3.8	1.8	2.8
Tasa Banco de la República (%)	4.25	4.25	1.75	2.75
Tasa de cambio - USDCOP (Fin periodo)	3250	3287	3654	3450
Tasa de desempleo	9.70	10.5	16.40	13.2

## Disclaimer:

® Marca registrada de The Bank of Nova Scotia, utilizada bajo licencia. Productos y Servicios Financieros ofrecidos por Scotiabank Colpatria S.A. (“Scotiabank Colpatria”) establecimiento bancario. Esta presentación ha sido preparada por Scotiabank Colpatria. La presentación tiene fines estrictamente informativos acerca del entorno económico actual, las opiniones, estimados y proyecciones contenidas, corresponden a la fecha de divulgación y se encuentran sujetos a cambios sin previo aviso, pues atienden al comportamiento de la economía y el entorno. Los datos expuestos en la presentación provienen de fuentes públicas consideradas fidedignas, sin embargo, Scotiabank Colpatria no se hace responsable de su veracidad ni de la interpretación que de los mismos se haga. Las opiniones transmitidas durante la presentación corresponden estrictamente a los expositores y por tanto no son ni deben ser asumidas como recomendaciones individualizadas o asesoría por parte de Scotiabank Colpatria ni ninguna de sus afiliadas para tomar decisiones de inversión o desinversión, transacciones sobre divisas o cualquier otro tipo de operación financiera. El contenido de la presentación no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen