

Noviembre 3 de 2020

EL DESPERTADOR

Hoy se llevan a cabo las elecciones presidenciales en EEUU

Los futuros de los **principales índices accionarios** apuntan a una apertura con valorizaciones. El Dow Jones Mini sube 1,56% d/d, el Euro Stoxx 50 aumenta 1,71% d/d, y se ubica en 2,801 puntos a las 7:58 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró al alza en 1,39% d/d. Por su parte, las referencias Brent y WTI suben 2,82% d/d y 3,10% d/d, situándose en 40,07 dpb y 37,95 dpb respectivamente.

En divisas, la **tasa de cambio USDCOP** abrió a la baja en 3.859,55 pesos (-0,01% d/d). La **TRM para hoy es 3.858,56 pesos**. Por otra parte, el euro se aprecia 0,52% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,17 dólares por euro y la libra esterlina gana 0,62% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,29 dólares por libra.

En **EEUU** hoy se llevarán a cabo las elecciones presidenciales. Con más de 100 millones de votos anticipados por correo, se espera que alrededor de 60 millones de personas voten hoy de manera presencial. Además, también se decide qué partido político controlará el Congreso durante los próximos dos años.

En el mercado de **renta fija**, los bonos del Tesoro a 10 años de EEUU se desvalorizan 2 pb y se ubican en 0,869%.

En **Europa**, el Reino Unido y EEUU terminaron su quinta ronda de conversaciones del acuerdo comercial que quieren alcanzar los dos países tras el Brexit, en donde se centraron en el acceso al mercado de bienes. Sin embargo, las elecciones de hoy en EEUU agregan un poco de incertidumbre a las conversaciones.

En los **mercados emergentes**, el Congreso peruano aprobó un segundo retiro parcial de los fondos privados de pensiones, a pesar de la oposición que el Gobierno tuvo frente a este tipo de medidas que buscan aliviar el choque de la pandemia poniendo en riesgo la solvencia del sistema financiero. Este retiro será por un monto de hasta 4.765 dólares para los afiliados que no hayan aportado más de 12 meses consecutivos y se podrá realizar en tres partes.

En el mercado de **renta variable**, según nuestra primera impresión, Grupo Nutresa presentó resultados financieros positivos en el 3T20. Nuevamente en este trimestre continuó la fuerte demanda por productos de la canasta básica a nivel local e internacional (Pasta, Galletas y Cárnicos), y la fuerte contracción en volúmenes y/o ventas en segmentos discrecionales como helados (-3,7% A/A) y Alimentos al Consumidor (-27,7%).

El crecimiento orgánico llegó a 7,7% A/A, mientras el consolidado creció a doble dígito (11,7% A/A), en parte por el efecto de Cameron's coffee dentro del segmento de café en Estados Unidos (último trimestre con este efecto). Sumado a esto, la devaluación favoreció el crecimiento en ventas en la operación internacional, teniendo en cuenta la exposición creciente de Nutresa en Estados Unidos con Café y Galletas, y el efecto de moneda cruzada con algunos países. Ahora, a nivel operacional, el margen bruto y margen EBITDA se contrajeron 290 pbs y 50 pbs respectivamente como consecuencia del mayor nivel de precios de las materias primas y la devaluación (60% de los costos de ventas indexados en dólares).

A **nivel local**, en línea con lo anticipado por el mercado, la Junta Directiva de BanRep mantuvo la tasa de intervención en 1,75% en una decisión unánime, poniendo fin al ciclo de recortes iniciado en marzo. La decisión estuvo basada en el comportamiento controlado que sigue presentando la inflación y sus expectativas, así como por los mejores datos de actividad económica que evidencian que el proceso de recuperación se está viendo favorecido por la suspensión de las medidas de aislamiento y la postura expansiva de la política monetaria.

Por otro lado, la tasa de desempleo de septiembre se redujo por tercer mes consecutivo y se ubicó en 15,8%, en línea con nuestra expectativa. A nivel sectorial, la mitad de la caída en los

ocupados estuvo concentrada en los sectores de administración pública (salud y educación principalmente), alojamiento y restaurantes y actividades profesionales.

Finalmente, se conoció que las exportaciones totales en septiembre fueron de 2.532 millones FOB, lo que supone una caída anual de 17,8% (ant: 21,1% a/a). La caída estuvo asociada a las menores ventas externas de petróleo y carbón, cuyas contribuciones negativas fueron de 17,5 y 5,6 puntos porcentuales (p.p.) respectivamente.

BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 90 días por 5 billones de pesos y a 30 días por un billón de pesos. Además, se convocará subasta de TES Clase B de corto plazo, con un vencimiento en 2021 y un total de 250 mil millones de pesos.

Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	Hora	País	Evento	Mes	Estimado	Actual
Lunes 2		CO	Festivo Día de Todos los Santos			
		BZ	Festivo Día de Todos los Santos			
		MX	Festivo Día de Todos los Santos			
		PE	Inflación (m/m)	Oct	-0,05%	0,14%
	4:00	UE	PMI manufacturero de Markit	Oct (r)	54,4	54,4
	4:30	UK	PMI manufacturero de Markit	Oct (r)	53,3	53,3
	4:30	GE	PMI manufacturero de Markit	Oct (r)	58,0	58,0
	5:30	CL	Indicador de Actividad Económica Imacec	Sep	-8,5%	-11,3%
9:45	US	PMI manufacturero de Markit	Oct (r)		53,3	
10:00	US	PMI manufacturero ISM	Oct	55,8	55,4	
Martes 3		JP	Festivo Día de la Cultura			
		US	Elecciones presidenciales			
	8:00	BZ	PMI manufacturero de Makit	Oct		64,9
	10:00	US	Órdenes de bienes durables (m/m)	Sep (r)		1,9%
	10:00	US	Órdenes de fábrica sin transporte (m/m)	Sep		0,7%
	10:00	US	Órdenes de fábrica (m/m)	Sep	1,0%	0,7%
	10:30	MX	PMI manufacturero de Markit	Oct		42,1
	14:00	BZ	Balanza Comercial (miles de millones)	Oct		6,200
20:45	CH	PMI de servicios de Caixin	Oct		54,8	
Miércoles 4	3:55	GE	PMI compuesto de Markit	Oct (r)	54,5	54,5
	3:55	GE	PMI de servicios de Markit	Oct (r)	48,9	48,9
	4:00	UE	PMI de servicios de Markit	Oct (r)	46,2	46,2
	4:00	UE	PMI compuesto de Markit	Oct (r)	49,4	49,4
	4:30	UK	PMI compuesto de Markit	Oct (r)	52,8	52,9
	4:30	UK	PMI de servicios de Markit	Oct (r)	52,2	52,3
	8:00	BZ	Producción industrial (m/m)	Sep	3,4%	3,2%
	8:00	BZ	Producción industrial (a/a)	Sep	-2,2%	-2,7%
	8:15	US	Reporte de empleo de ADP (miles)	Oct	650	749,0
	8:30	US	Balanza comercial (miles de millones de dólares)	Sep	-64,0	-67,1
	9:30	CO	Subasta de TES UVR 29, 37, 49		COP 250,000 MM	
	9:45	US	PMI compuesto de Markit	Oct (r)		55,5
9:45	US	PMI de servicios de Markit	Oct (r)		56,0	
10:30	US	Inventarios de curdo AIE (millones)			4,320	
Jueves 5	1:00	GE	Órdenes de fábrica	Sep	2,0%	4,5%
	7:00	MX	Confianza del consumidor	Oct		35,9
	7:00	UK	Decisión de política monetaria BOE	Nov	0,10%	0,10%
	7:30	US	Peticiones iniciales de subsidio de desempleo (miles)	16-oct	730	757
	8:00	BZ	PMI compuesto de Markit	Oct		53,6
	8:00	BZ	PMI de servicios de Markit	Oct		50,4
	14:00	US	Decisión de política monetaria Fed	5 Nov	0,0% - 0,25%	0,0% - 0,25%
	18:00	PE	Balanza Comercial (millones)	Sep		321,0
	19:00	CO	Inflación IPC (a/a)	Oct	1,9%	2,0%
	19:00	CO	Inflación IPC (m/m)	Oct	0,1%	0,3%
Viernes 6		CH	Exportaciones (a/a)	Oct		9,9%
		CH	Importaciones (a/a)	Oct		13,2%
		CH	Balanza Comercial (miles de millones)	Oct		37,00
	2:00	GE	Producción industrial	Oct	2,7%	-0,2%
	7:00	BZ	Inflación IPC (a/a)	Oct		3,14%
	7:00	BZ	Inflación IPC (m/m)	Oct		0,64%
	8:30	US	Salario promedio por hora (a/a)	Oct	4,5%	4,7%
	8:30	US	Nóminas no agrícolas	Oct	600	661,0
	8:30	US	Tasa de desempleo	Oct	7,5%	7,9%
	8:30	CA	Tasa de desempleo	Oct	8,8%	9,0%
	10:00	US	Ventas mayoristas (m/m)	Sep	1,0%	1,4%

Principales indicadores del mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
Mercado Accionario Global			
Shanghai	Puntos	3271,1	
S&P 500	Puntos	3310,2	
Colcap	Puntos	1136,8	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		3851,0	
Índice DXY	Puntos	93,6	
Petróleo WTI	Dólares por barril	37,9	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		0,879%	
Bunds 10 años		-0,639%	
TES 2024		3,629%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	126,2	
VIX	Puntos	35,8	

* Cierres a las 8:08 am