

Diciembre 4 de 2020

EL DESPERTADOR

Moody's cambia perspectiva de calificación crediticia de Colombia de estable a negativa

Los futuros de los **principales índices accionarios** apuntan a una apertura con comportamientos mixtos. El Dow Jones Mini sube 0,46% d/d, el Euro Stoxx 50 aumenta 0,42% d/d, y se ubica en 3,079 puntos a las 7:56 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró a la baja en 0,22% d/d. Por su parte, las referencias Brent y WTI suben 0,92% d/d y 0,92% d/d, situándose en 49,16 dpb y 46,06 dpb respectivamente.

En divisas, la **tasa de cambio USDCOP** abrió al alza en 3.466,50 pesos (0,01% d/d). La **TRM para hoy es 3,481,44 pesos**. Por otra parte, el euro se aprecia 0,15% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,21 dólares por euro y la libra esterlina gana 0,10% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,34 dólares por libra.

Luego de cuatro días de conversaciones, la OPEP+ acordó reducir de manera más gradual los recortes en la producción a partir del próximo año, sin embargo, no lograron acordar un retraso de tres meses para comenzar el aumento de producción. De esta manera, sumarán 500 mil barriles diarios a partir del 1 de enero del próximo año. Esta cifra se revisará cada mes para evaluar si es pertinente cambiarla.

En **Japón**, el Primer Ministro, Yoshihide Suga, anunció que se decidirá un nuevo paquete de estímulo económico en los primeros días de la próxima semana.

En **EEUU**, se crearon 245 mil nóminas no agrícolas en noviembre (ant: 638 mil esp: 500 mil) y la tasa de desempleo se redujo a 6,7% en línea con lo esperado (ant: 6,9%). Las actividades que emplearon a un mayor número de personas fueron: transporte y almacenamiento, servicios profesionales, comerciales y atención médica. Esto refleja la continuidad en la recuperación del mercado laboral a pesar de un incremento reciente en el contagio.

Así mismo, las solicitudes iniciales al seguro contra el desempleo se redujeron más de lo esperado hasta ubicarse en 712 mil solicitudes la semana pasada (ant: 787 mil esp: 770 mil).

En el mercado de **renta fija**, los bonos del Tesoro a 10 años de EEUU se desvalorizan 1 pb y se ubican en 0,926%.

En los **mercados emergentes**, la agencia calificadora de riesgo Standard & Poor's ratificó la calificación de México (BBB) con perspectiva negativa y advirtió que sigue existiendo un riesgo de que bajen la calificación durante los próximos 12 a 18 meses debido a la debilidad de la recuperación económica, lo que acentúa el complejo manejo de la política fiscal.

Por otra parte, el Congreso chileno aprobó un segundo retiro de los fondos privados de pensiones, ahora el Proyecto pasará a la firma del Presidente Sebastián Piñera.

A **nivel local**, la agencia calificadora de riesgo Moody's mantuvo la calificación del país en Baa2, sin embargo, cambió la perspectiva de estable a negativa. Este cambio refleja los riesgos de que los efectos negativos a causa de la pandemia sean duraderos en la consolidación fiscal y el perfil crediticio. Así mismo, la agencia espera que el ajuste fiscal comience en 2022 con los resultados de la reforma fiscal que se discutirá en 2021. De no ser así, será muy difícil lograr una consolidación fiscal, por lo que las métricas de deuda no mejorarían a mediano plazo, lo cual se traduce en un perfil fiscal más débil respecto al de sus pares calificados con Baa2.

De acuerdo con la calificadora, un aspecto positivo es que los riesgos de vulnerabilidad externa se han mantenido contenidos: el déficit en cuenta corriente se ha reducido, la mayoría de este se financia aún con IED, el tipo de cambio flexible actúa como mecanismo de ajuste y las reservas internacionales proporcionan una sólida cobertura. Además, resaltaron que la estrategia de

financiamiento del Gobierno ha sido eficaz al diversificar las fuentes de financiamiento y limitar el incremento en los costos de endeudamiento.

Por otro lado, el Senado aprobó en segundo debate el Proyecto Presupuestario del Sistema General de Regalías de los próximos dos años. Este proyecto queda con un monto asignado de 17,3 billones, lo cual representa una reducción de 1,9 billones respecto a la vigencia anterior.









Por último, el día de mañana el DANE dará a conocer la inflación de noviembre, para la cual esperamos una variación mensual positiva de 0,05%, lo que llevaría a la variación anual a 1,69%.

BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 9 meses por un billón de pesos, a 31 días por un billón de pesos y a 3 días por 9 billones de pesos.

Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	Hora	País	Evento	Mes	Estimado	Actual
Lunes 30	11:00	CO	Reunión de la OPEP	Oct		18,3%
	11:00	CO	Tasa de desempleo urbano	Oct		15,8%
	18:30	JP	Tasa de desempleo	Oct	3,1%	3,0%
	19:30	JP	PMI manufacturero Jibun Bank	Nov	48,3	48,3
	20:45	CH	PMI manufacturero Caixin	Nov	53,5	53,6
Martes 1		CO	Rebalanco MSCI			
	3:55	GE	Tasa de desempleo	Nov	6,3%	6,2%
	3:55	GE	PMI manufacturero de Markit	Nov	57,9	57,9
	4:00	EZ	PMI manufacturero de Markit	Nov	53,6	53,6
	4:30	UK	PMI manufacturero de Markit	Nov	55,2	55,2
	5:00	EZ	Inflación (m/m)	Nov (pl)		0,2%
	5:00	EZ	Inflación (a/a)	Nov (pl)	-0,2%	-0,3%
	6:30	CL	Indicador de Actividad Económica (Imacec)	Oct	-7,0%	-5,3%
	8:00	BZ	PMI manufacturero de Markit	Nov		66,7
	9:45	US	PMI manufacturero de Markit	Nov		56,7
10:00	CO	Exportaciones (a/a)	Oct		+7,5%	
13:20	PE	Inflación (m/m)	Nov	0,3%	0,02%	
Miércoles 2	2:00	GE	Ventas al por menor (m/m)	Oct	1,0%	-2,2%
	2:00	GE	Ventas al por menor (a/a)	Oct	5,9%	6,5%
	5:00	EZ	Tasa de desempleo	Oct	8,4%	8,3%
	8:15	US	Reporte de empleo de ADP (miles)	Nov	4,20	3,65
	10:30	US	Inventarios de crudo A/E (millones)		0,127	-0,754
	14:00	US	Beige Book			
	19:30	JP	PMI de servicios	Nov		47,7
20:45	CH	PMI de servicios Caixin	Nov	57	56,8	
Jueves 3	3:55	GE	PMI de servicios de Markit	Nov	46,2	46,2
	3:55	GE	PMI compuesto de Markit	Nov	52,0	52,0
	4:00	EZ	PMI de servicios de Markit	Nov	44,3	44,3
	4:00	EZ	PMI compuesto de Markit	Nov	45,2	45,2
	4:30	UK	PMI de servicios de Markit	Nov	45,8	45,8
	4:30	UK	PMI compuesto de Markit	Nov	47,4	47,4
	5:00	EZ	Ventas al por menor (m/m)	Oct	0,0	0,0
	5:00	EZ	Ventas al por menor (a/a)	Oct	2,9%	2,2%
	5:00	PE	Balanza comercial	Oct		636,0
	7:00	BZ	PIB (t/t)	3T	9,0%	-9,7%
	7:00	BZ	PIB (a/a)	3T	-3,6%	-22,4%
	8:00	BZ	PMI de servicios de Markit	Nov		52,3
	8:00	BZ	PMI compuesto de Markit	Nov		55,9
8:30	US	Peticiones iniciales de subsidios de desempleo (miles)	23 Nov	770	778	
9:45	US	PMI compuesto de Markit	Nov		57,9	
9:45	US	PMI de servicios de Markit	Nov		57,7	
Viernes 4	2:00	GE	Órdenes de fábrica (m/m)	Oct	1,5%	0,5%
	8:30	US	Salario promedio por hora (m/m)	Nov	0,2%	0,2%
	8:30	US	Salario promedio por hora (a/a)	Nov	4,2%	4,5%
	8:30	US	Balanza comercial	Oct	-64,7	-63,9
	8:30	US	Nóminas no agrícolas	Nov	500	638
	8:30	US	Tasa de desempleo	Nov	6,7%	6,9%
Sábado 5	10:00	US	Órdenes de fábrica (m/m)	Oct	0,9%	1,3%
	12:00	CO	Inflación (m/m)	Nov	0,05%	-0,06%
	12:00	CO	Inflación (a/a)	Nov	1,69%	1,75%

Principales indicadores del mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
Mercado Accionario Global			
Shanghai	Puntos	3444,6	
S&P 500	Puntos	3666,7	
Colcap	Puntos	1298,1	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		3453,3	
Índice DXY	Puntos	90,6	
Petróleo WTI	Dólares por barril	45,9	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		0,93%	
Bunds 10 años		-0,55%	
TES 2024		3,59%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	85,3	
VIX	Puntos	21,1	

* Cierres a las 8:37 am