

# BOLETÍN N° 9

# EL MERCADO FINANCIERO EN CIFRAS

SEMANA DEL 2 AL 6 DE NOVIEMBRE DE 2020  
ISSN 2744-9777 (En Línea)

EDITORIAL

Los Invitamos a leer este Boletín, donde informamos sobre el análisis de los principales índices bursátiles, así como el impacto que ha tenido los resultados de las elecciones presidenciales de Estados Unidos y los recientes rebrotes de COVID-19 en los mercados financieros.

**ELABORADO POR:**

Yeny E. Rodríguez PhD  
Profesora Asociada

Coordinadora SEMINFI Markowitz  
Correo: yerodriguez@icesi.edu.co

Sebastián Coral  
Coordinador Punto de Bolsa  
Correo: scoral@icesi.edu.co

Juan Francisco Gómez  
Líder SEMINFI Markowitz

Johan Steven Caicedo  
Melanny Andrea Rodríguez Guzmán  
Estudiantes SEMINFI Markowitz  
Correo: semillerofinanzasicesi@gmail.com



Universidad Icesi  
Calle 18 No. 122-135 (Pance)  
Cali - Colombia

# Índice

## 1. Mercado Nacional

Indicadores Macroeconómicos.....	1
Evolución COLCAP.....	1
Noticias nacionales.....	1
• Banco Central mantiene por unanimidad la tasa de política monetaria.....	1
• Posibilidad de aumentos en la inflación.....	1
• Mantienen la calificación crediticia de Colombia.....	1

## 2. Mercado Internacional

Américas.....	2
Europa.....	2
Asia.....	3

## 3. Precios del Petróleo.....3

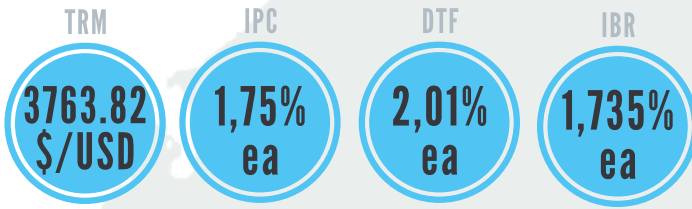
## 4. Dato de la Semana.....3

## Bibliografía.....4

# 1. Mercado Nacional

## INDICADORES MACROECONÓMICOS

Los principales indicadores macroeconómicos del país el 6 de noviembre fueron:



- La devaluación del peso frente al dólar fue de 13,42% e.a. (Banrep, 2020a). En la semana de análisis, el dólar perdió un total de 122 pesos, caída explicada por la evolución que presentó el escrutinio de los votos de las elecciones presidenciales de Estados Unidos (Portafolio, 2020).
- Para el mes de octubre de 2020 la inflación se ubicó en 1,75% e.a. Las principales variaciones negativas del IPC mensual estuvieron concentradas en dos rubros: educación y alimentos y bebidas no alcohólicas. Se destaca que en el sector de educación, las mayores disminuciones de precios fueron originadas en las inscripciones y matrículas en carreras técnicas, tecnológicas y universitarias y en las inscripciones y matrículas en posgrados (Dane, 2020).
- La tasa DTF fue de 2,01% e.a. (Banrep, 2020b), y el IBR fue de 1,735% para el 6 de noviembre de 2020 (Banrep, 2020c).

## EVOLUCIÓN COLCAP



Fuente: Reuters (2020)

El 6 de noviembre, el índice COLCAP de la Bolsa de Valores de Colombia finalizó con un alza del 0,8% hasta las 1.172,34 unidades, significando así la cuarta sesión sucesiva que cierra en verde (Dinero, 2020). Esta alza se puede explicar por un reciente salto de las materias primas que incluye el petróleo, provocando una ayuda a la moneda colombiana (Reuters, 2020a). La acción que más se valorizó fue el Grupo Argos con un 3,89% a \$9.350, seguida por la de Terpel con un 3,69%, a \$8.000. Mientras que, el título del Grupo Sura presentó la mayor caída con un 0,96% a \$16.490, seguido por el de Ecopetrol con un 0,92%, a \$1.833. (Dinero, 2020).

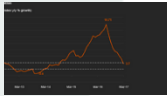
## NOTICIAS NACIONALES

### Banco Central mantiene por unanimidad la tasa de política monetaria



El banco central de nuestro país mantuvo su tasa de interés en 1.75%, finalizando con las continuas reducciones efectuadas con el fin de impulsar la economía durante la pandemia. La Junta Directiva del Banco Central mencionó que se consideró prudente mantener la posición actual esperando nueva información sobre la evolución de las variables que puedan afectar las políticas. Por su parte, el gobierno colombiano prevé que la economía se contraerá en 5,5% este año a causa de la pandemia, mientras el Banco Central tiende a pronósticos menos optimistas que oscilan entre el 6% y el 10%. Analistas manifiestan que la política monetaria ahora se inclinará en el control de posibles aumentos de la inflación. De acuerdo con Reuters se espera que la inflación alcance el 1,84% al cierre del año, por encima del 1,7% esperado en septiembre y por debajo de la tasa objetivo a largo plazo de 3% (Reuters, 2020b).

### Posibilidad de aumentos en la inflación



Se espera que la inflación de 2020 en Colombia aumente debido a la normalización de las condiciones económicas. De acuerdo con las estimaciones de 14 analistas, la inflación alcanzará el 1,84% cifra que están por debajo del objetivo del Banco Central. A pesar de que la cuarentena obligatoria presentó efectos sobre la economía y la demanda de bienes y servicios, en los últimos siete meses, en septiembre los precios al consumidor repuntaron cuatro veces más rápido de lo que se esperaba con un 0,32%. Por su parte, el Banco Central realizó recortes de 250 puntos en la tasa de interés entre marzo y septiembre. No obstante, el Banco Central ha finalizado este ciclo de recortes a causa del incremento de la inflación y mantendrá la tasa de política monetaria sin cambios hasta por lo menos el tercer trimestre de 2021 (Reuters, 2020c).

### Mantienen la calificación crediticia de Colombia



Fitch Ratings, agencia de calificación de riesgo, corroboró la calificación crediticia de la deuda a largo plazo en BBB- para Colombia. Según Fitch, la calificación del país se apoya en las políticas macroeconómicas moderadas que han generado la estabilidad macroeconómica y financiera. Además, indicó que Colombia ha logrado suavizar los riesgos externos dada la política de cambio flexible y el aumento de las reservas internacionales. Sin embargo, Fitch resaltó tres factores que ayudarían la calificación a pasar de negativa a estable, entre ellos: i) la resiliencia en las perspectivas de crecimiento económico en medio de la pandemia para el mediano plazo, ii) la implementación de medidas de consolidación fiscal, y iii) la disminución en el déficit de la cuenta corriente. Por su parte, el director de Crédito Público y Tesoro Nacional mencionó que Fitch Ratings es la segunda calificadora que afirma el nivel de inversión de Colombia, luego de que S&P Global Rating afirmara lo mismo durante la semana pasada (Investing, 2020a).

# 2. Mercado Internacional

El mercado internacional se divide en tres regiones: Americas, Europa y Asia, cuyos principales índices se presentan a continuación:

Americas >				
Name ▲	2 Days	Last	Net Chng	% Chng
S&P 500		3,509.44	-1.01	-0.028771 %
DJI		28,323.40	-66.78	-0.24 %
Nasdaq Composite		11,895.23	4.303	0.04 %
NASDAQ 100		12,091.35	13.28	0.11 %
S&P/TSX		16,282.83	-15.34	-0.09 %
BOVESPA		100,925.11	173.71	0.17 %
MXSE IPC		38,530.50	131.43	0.34 %
Europe >				
Name ▲	2 Days	Last	Net Chng	% Chng
STXE 600		366.40	-0.72	-0.2 %
FTSE 100		5,910.02	3.84	0.07 %
DAX		12,480.02	-88.07	-0.7 %
CAC 40		4,960.88	-23.11	-0.46 %
FTSE MIB		19,681.68	-49.7	-0.25 %
SMI		10,322.57	16.22	0.16 %
AEX		572.90	1.3	0.23 %
IBEX		6,870.40	-53.8	-0.78 %
OMXS 30		1,819.52	-2.695	-0.15 %
Asia >				
Name ▲	2 Days	Last	Net Chng	% Chng
NIKKEI 225	<i>Access to [N225] is denied.</i>			
S&P/ASX 200		6,190.20	50.6	0.82 %
HANG SENG		25,712.97	17.05	0.07 %

Fuente: Reuters (2020)

## AMÉRICAS

Después de las elecciones presidenciales en Estados Unidos, las acciones en alta tecnología regresan con fuerza, llevando a que el Nasdaq Composite subiera 6,6% superando al S&P500 que tuvo ganancias del 4,2%. Este comportamiento se debió principalmente a que los inversionistas deshicieron todas sus operaciones basadas en supuestos preelectorales, donde el partido demócrata ganaría sólidamente la presidencia y su control se extendería a la Cámara de Representantes y el Senado, por lo pensaron que iniciaría una etapa de altos impuestos y más regulación. Sin embargo, el estrecho margen de victoria para que Biden gane la presidencia, los demócratas perdiendo escaños en la Cámara y el Senado dividido equitativamente, e hicieron replantear las decisiones de los inversionistas. Asimismo, el aumento de casos de coronavirus y las posibles nuevas restricciones pueden estimular la demanda de los inversionistas, debido a que han sido las empresas de tecnología como Apple, Netflix y PayPal las que mejores resultados han tenido durante la pandemia (Reuters, 2020d).

El índice bursátil S&P/TSX subió impulsado por los datos del desempleo y por las ganancias de Magna International y Enbridge. En efecto, se agregaron 83.000 nuevos puestos de trabajo, que provocaron una caída en la tasa de desempleo al 8,9%, y el buen desempeño de la fábrica de

autopartes Magna y del operador de oleoductos provocaron que sus acciones subieran un 4% y 0,5% respectivamente (Reuters, 2020e).

El pasado viernes el índice Bovespa cerró con ganancias, aumentando 0,15%, en medio del avance de las elecciones presidenciales de Estados Unidos, donde Joe Biden se acerca cada vez más a la presidencia (Reuters, 2020f).

El principal índice bursátil IPC de México subió un 0,34%, registrando al final de la semana una ganancia de 4,17%, asimismo el peso mexicano se apreció a su mejor nivel en los últimos siete meses. Estos avances tuvieron lugar bajo el escenario de la posible victoria de Biden con la presidencia de Estados Unidos (Reuters, 2020g).

## EUROPA

En el contexto europeo, el comportamiento fue mixto. En ese sentido el STOXX 600 cayó un 0,2% luego de haber registrado la mejor semana desde principios de junio. La preocupación por el Coronavirus se sintió luego de que Italia registrara el recuento diario de Coronavirus más alto. Asimismo, las acciones de varias aerolíneas como EasyJet y Lufthansa cayeron luego de que países como Alemania, Inglaterra y Francia anunciaran restricciones y bloqueos contra los viajes aéreos. Finalmente fueron los mineros quienes presentaron un mejor desempeño, luego de que los precios de los metales subieran a raíz del debilitamiento del dólar, aumentando sus ganancias en un 2% (Reuters, 2020h).

El FTSE 100 de Londres cerró al alza este viernes, siguiendo las ganancias en Asia, ya que los inversionistas esperaban aún más estímulos monetarios para apuntalar una economía mundial golpeada en el contexto de un posible estancamiento de las políticas en los Estados Unidos (Reuters, 2020i).

Por otro lado los índices de Alemania, Francia y España cerraron a la baja este viernes 6 de noviembre. Por un lado, el índice DAX 30 presentó una caída del 0,70 % después de recoger ganancias de cuatro negociaciones consecutivas, aunque redujo la caída tras la publicación del informe laboral de Estados Unidos (Investing, 2020a). Por su parte, la caída del índice CAC40 fue impulsado por los retrocesos de los sectores de alimentación y farmacia, gas y agua, y finanzas generales (Investing, 2020b). Finalmente, el IBEX cerró a la baja, sin embargo, los inversionistas estuvieron a la expectativa del recuento final de votos en Estados Unidos, cuyo nuevo Gobierno podría limitar la aprobación de grandes cambios normativos en materia de políticas económicas (Reuters, 2020j).

## ASIA

Las principales acciones asiáticas cerraron al alza el viernes 6 de noviembre. En particular se destaca el comportamiento presentado por el índice bursátil de Japón, el índice Nikkei, el cual marcó el nivel de cierre más alto en los últimos 29 años (desde noviembre de 1991), época en la que los mercados estaban pasando por un mal momento después del colapso de la burbuja económica de Japón (Reuters, 2020k). Este comportamiento puede ser explicado por las expectativas que genera la elección de nuevo presidente de una de las economías más fuertes del mundo (Reuters, 2020k). Por otro lado, las acciones australianas se recuperaron el viernes, y se especula que este comportamiento es explicado por el aumento de las expectativas de que un Congreso estadounidense dividido podría perjudicar los planes de impuestos corporativos más alto (Reuters, 2020l). El incremento del índice bursátil S&P/ASX 200 estuvo impulsado por el incremento en el precio de las acciones de oro y minería (Reuters, 2020l). Finalmente, también Las acciones de Hong Kong subieron el viernes, y el índice Hang Seng de las principales empresas chinas registró su mayor avance semanal desde principios de 2016, lo cual claramente puede ser explicado por el posible cambio de presidente de la mayor economía mundial, el cual generó esperanzas de una disminución de las tensiones en las relaciones existentes entre los dos países (Reuters, 2020m).

## 3. Precios del Petróleo

En la gráfica se presenta la evolución del precio petróleo de los seis últimos meses:



Fuente: Reuters (2020)

Los precios del petróleo bajaron el viernes por la mañana, presionados por el aumento de los casos de Coronavirus y la incertidumbre en torno al resultado de una prolongada elección en Estados Unidos. Los casos de Coronavirus están aumentando en Europa y los Estados Unidos, lo que amenaza las perspectivas de la demanda de petróleo. Italia registró el jueves su mayor número diario de infecciones, mientras que en Estados Unidos los casos siguen aumentando. Los inversionistas continúan monitoreando de cerca las elecciones estadounidenses, ya que el candidato demócrata Joe Biden ganó más terreno sobre el presidente Donald Trump, mientras que este último ha presentado un reclamo legal aún sin fundamento sobre el fraude electoral. Sin embargo, el Senado está preparado para producir una mayoría republicana que conduciría a un Congreso dividido (Reuters, 2020n).

Los inventarios totales aumentaron en 57.000 tm a 6,70 millones de tm. Las existencias de gasolina cayeron la semana pasada en 89.000 tm hasta 1,08 millones de tm, mientras que los inventarios de fuel oil se redujeron en 21.000 tm hasta 1,35 millones de tm. Los inventarios de gasoil fueron los que más aumentaron, aumentando en 112.000 tm hasta los 2,67 millones de tm. El combustible para aviones registró un aumento de 43.000 tm hasta 1,21 millones de tm y los inventarios de nafta aumentaron en 12.000 tm hasta 388.000 tm (Reuters, 2020n).

## 4. Cuidado... Llegaron los zombis (Parte 2)

Continuando con la misma idea, los emisores corporativos con las mejores calificaciones crediticias (AAA) están disminuyendo de manera significativa y como podrá intuir el lector que siguió (y compartió) el anterior Boletín; los emisores corporativos de peor calificación, es decir, la categoría de calificación BBB, continúa aumentando, ahora es del 15% de las empresas del Rusell 3000, es decir, casi dos veces más que en la última crisis financiera del 2008. Más importante aún, se ha multiplicado el número de emisores corporativos con una calificación especulativa de no inversión (alto rendimiento) en las categorías BB y B.

Como resultado, la calidad crediticia promedio del mercado global de bonos corporativos ha disminuido durante las últimas 3 décadas, lo que podría plantear un reto inmenso si la actual crisis de Covid-19 dura mucho más (o si la vacuna se demora en distribuirse). Y es que el riesgo de incumplimientos o quiebras corporativas lógicamente es enorme. La cuestión de los bancos centrales liderados por la Reserva Federal, BCE, BoJ, que mantienen las tasas de interés prácticamente en cero, no ayudan a que esto cambie, por el contrario, incentivan a los emisores corporativos con la emisión de la deuda. Habrá que esperar una llegada masiva de la vacuna, más aún cuando muchas empresas se ven obligadas a reducir abruptamente los pagos de dividendos para conservar efectivo y fortalecer sus balances.

**"El número de empresas zombis en Estados Unidos están al mismo nivel de hace 20 años"**

# Bibliografía

- Banrep (2020a). Banco de la República: Tasa Representativa del Mercado (TRM - Peso por dólar). Consultado 9 de Noviembre de 2020.
- Banrep (2020b). Banco de la República: Tasas de captación semanales y mensuales. Consultado 9 de Noviembre de 2020.
- Banrep (2020c). Banco de la República: Indicador Bancario de Referencia. Consultado 9 de Noviembre de 2020.
- Dane (2020). Departamento Administrativo Nacional de Estadística: IPC – Índice de Precios al Consumidor (Información Octubre de 2020). Consultado 9 de Noviembre de 2020.
- Dinero (2020). Colcap de la Bolsa de Colombia finalizó su cuarta jornada consecutiva al alza. Consultado el 6 de Noviembre de 2020.
- Investing (2020a). El DAX 30 cae un 0,70 % por recogida de beneficios. Consultado el 9 de Noviembre de 2020.
- Investing (2020b). Los índices de Francia cierran a la baja; el CAC 40 cae un 0,57%. Consultado el 9 de Noviembre de 2020.
- Portafolio (2020). Dólar en Colombia perdió esta semana 122 pesos. Consultado 9 de noviembre de 2020.
- Reuters, (2020a). EMERGING MARKETS-Latam FX and stocks extend gains, eye best week in five months. Consultado el 6 de Noviembre de 2020.
- Reuters (2020b). Colombia central bank holds rate, ending seven months of reductions. Consultado el 6 de Noviembre de 2020.
- Reuters (2020c). Colombia inflation expectations rise on looser coronavirus restrictions: Reuters poll. Consultado el 6 de Noviembre de 2020.
- Reuters (2020d). ANALYSIS-High-flying U.S. tech stocks get post-election lift, near new highs. Consultado el 8 de noviembre de 2020.
- Reuters (2020e). CANADA STOCKS-TSX gains on job additions, strong earnings. Consultado el 8 de noviembre de 2020.
- Reuters (2020f). MERCADOS A.LATINA-Monedas revierten pérdidas y suben al cierre tras avance de Biden en elecciones de EEUU. Consultado el 8 de noviembre de 2020.
- Reuters (2020g). Peso mexicano y bolsa anotan ganancias ante avance de Biden en elecciones EEUU. Consultado el 8 de noviembre de 2020.
- Reuters (2020h). European stocks end strong week with mild losses. Consultado el 8 de noviembre de 2020.
- Reuters (2020i). FTSE 100 tracks Asia gains on stimulus hopes; banks, miners shine. Consultado el 9 de noviembre de 2020.
- Reuters (2020j). El Ibex abre con ligeras pérdidas a la espera del resultado final en EEUU. Consultado el 9 de noviembre de 2020.
- Reuters (2020k). Nikkei closes at near 3-decade high as Biden edges closer to win. Consultado el 11 de noviembre de 2020.
- Reuters (2020l). Australian shares eye best week in four as U.S. election results trickle in. Consultado el 11 de noviembre de 2020.
- Reuters (2020m). HK's China Enterprises index has strongest week in over 4-1/2 years on Biden bets. Consultado el 11 de noviembre de 2020.
- Reuters (2020n). Report Oil Market. Consultado el 6 de Noviembre de 2020