

{fiduprevisora}

*Comprometidos con
lo que más valoras*

Resumen Económico Semanal 11 al 15 de enero 2021



PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

- Gasolina impulsa la inflación en EEUU

1. PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

Gasolina impulsa la inflación en EEUU

Persiste la incertidumbre por el incremento de las cifras de contagio del virus a nivel global y esta semana se sumaron nuevas preocupaciones debido a las tensiones políticas, particularmente en Estados Unidos donde se unen esfuerzos para remover al presidente Trump de la Casa Blanca a solo unos días de finalizar su periodo. La Cámara de Representantes aprobó la apertura de un nuevo juicio político bajo la acusación de “incitación a la insurrección”, con lo cual se convierte en el primer presidente en pasar por este proceso en dos ocasiones. Es probable que dado el poco tiempo que le queda en el cargo, el objetivo principal de este juicio sea inhabilitar al mandatario para ocupar cargos públicos en el futuro.

En el frente económico, el Departamento de Trabajo de los Estados Unidos reveló que el índice de precios del consumidor creció 0.4% en diciembre, es decir que en términos anuales el avance fue de 1.4%. Parte de este comportamiento se explica por el incremento de 8.4% en los precios de la gasolina, los cuales impulsaron el índice de energía 4%. Al excluir energía y alimentos, el índice resultó más débil de lo estimado (0.1%), algo que puede atribuirse al endurecimiento de las medidas de aislamiento para controlar el virus que se aplicaron en varios estados. Es importante resaltar que los precios de los servicios básicos tuvieron la inflación más baja en los últimos nueve años, se estima que la tendencia empezara a revertirse cuando haya un mayor porcentaje de población vacunada contra el virus y las actividades puedan retornar a la normalidad. Otros índices, como el de los Precios de las Importaciones y los Precios de Producción revelaron presiones alcistas debido a las materias primas.

Las noticias fueron desalentadoras en cuanto al consumo en el mes de diciembre, luego de que las ventas minoristas registraran una caída de 0.7% m/m. Siete de los trece segmentos arrojaron una reducción en las ventas. La venta de vehículos aumento en 1.9%, por lo que esta línea se mantiene por encima de los niveles previos a la pandemia. Al restar este grupo, la caída fue de 1.4% debido principalmente a la disminución en las ventas de las tiendas no especializadas (-5.8%), electrónicos (-4.9%) y establecimientos de comida y bebidas (-4.5%) que lograron opacar los resultados de las estaciones de gasolina (6.6%) y las prendas de vestir (2.4%). Este debilitamiento del consumo estaría relacionado con la expiración

de algunas ayudas y el alto número de desocupados que aun persiste; sin embargo, con el ultimo paquete de estímulos fiscales aprobado por el Congreso estadounidense en diciembre y el plan de vacunación en marcha se espera que en unos meses empiece a repuntar nuevamente. Por otro lado, la industria avanzó 1.6% en diciembre donde la producción del segmento de servicios públicos impulso el desempeño por el uso de la calefacción.

En los mercados...

Esta semana el comportamiento de los mercados financieros fue mixto, dada la incertidumbre política en los EEUU y el endurecimiento de las restricciones en varios países debido al rápido incremento del numero de contagios del virus. Por otro lado, al inicio de la semana las declaraciones de uno de los miembros de la FOMC señalaron que, si la economía se recuperaba más rápido de lo estimado, la entidad podría anticipar el recorte de las compras de activos, así como el incremento de las tasas de interés; no obstante, más tarde en la semana, Jerome Powell, presidente de la FED, indico que no hay planes de incrementar las tasas pronto hasta tanto la inflación no se mantenga por encima del 2% por un tiempo considerable. El presidente electo Joe Biden dio a conocer su plan para un nuevo paquete de estímulos por valor de USD\$1.9 billones, aunque aun es incierto cuanto tiempo puedan tomarse para conseguirlo. Por otra parte, esta semana iniciaron los reportes corporativos del último trimestre de 2014, donde los gigantes financieros fueron los protagonistas,

De esta forma, el balance de los principales indicadores accionarios fue negativo. El Nasdaq retrocedió 1.38% seguido del S&P 500% -1.20% y el Dow Jones -0.69%. En la renta fija se presentaron valorizaciones en la parte larga de la curva tras las declaraciones del presidente de la FED.

La próxima será una semana corta para los mercados debido al feriado en los Estados Unidos, no obstante, la agenda será ajustada el resto de la semana. Los inversionistas tendrán en la mira la evolución de la pandemia, el proceso del juicio político del presidente Trump y la posesión del nuevo presidente de los Estados Unidos. Además, se destacan las reuniones del Banco Central de Japón y del Banco Central Europeo, así como el resultado preliminar de la encuesta PMI de diciembre para las principales economías.

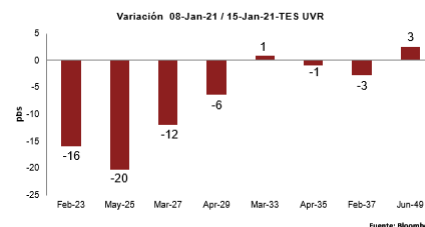
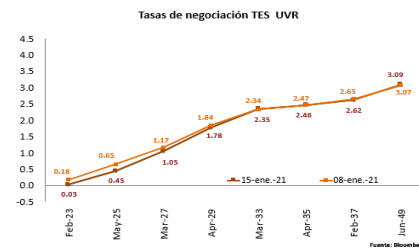
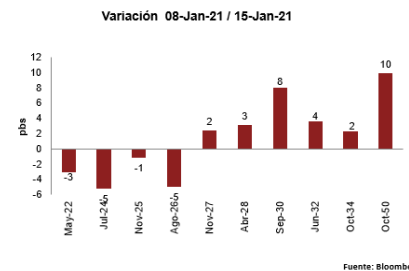
En Colombia...

Durante la semana la Nación emitió un nuevo Bono Global 2061 con vencimiento en 40 años, el cual se convirtió en el título en dólares con mayor plazo en ser emitido por el país, a su vez, dadas las condiciones de financiamiento actuales tuvo la tasa cupón más baja de la historia de la parte larga de la curva al lograr los 3.875%. Al mismo tiempo Colombia hizo la reapertura del Bono Global 2031, al realizar un canje por USD\$1,228 millones, donde se recibieron referencias del 2024, 2027 y 2031. De esta forma, dichos movimientos contribuyeron al mejoramiento del perfil de deuda del país, ya que la vida media del portafolio paso de los 13.55 años a 13.67 años y el cupón promedio disminuyó de 5.02% a 4.99%.

Por otra parte, el gobierno emitió con éxito la nueva referencia de TES TF con vencimiento en 2036, de la cuya subasta se destaca la fuerte demanda de cerca de 3.7 veces el monto inicial ofertado y una tasa de corte del 6.198%.

Con respecto al mercado de deuda pública local, se dieron resultados mixtos; Por un lado, la curva de TES TF presentó un empinamiento donde la parte larga se valorizó 5pbs mientras que la corta se desvalorizó 3pbs. En total la curva se desvalorizó en promedio 1pbs. Por otra parte, la curva de TES UVR se valorizó 7pbs en promedio donde las referencias de más corto plazo fueron las que registraron las mayores ganancias, favorecidas por el dato de inflación.

Tras la incertidumbre que tuvo lugar durante la semana, el dólar se fortaleció frente a la mayoría de las monedas, cumpliendo su papel como activo refugio. El Peso Colombiano (COP) por su parte se revaluó 0.29% frente a la semana anterior al cerrar en \$3.462. Esta semana, para el COP actúan como niveles de resistencia \$3,510 y \$3,5865 y como soporte \$3,450 y \$3,420.



La semana que viene...

Fecha	País /Área	Evento
Lunes, 18 de enero	CHINA	PIB (4T) Producción industrial (Dic)
	EEUU	Festivo
Miércoles, 20 de enero	CHINA	Tasa de préstamo preferencial
	ZONA EURO	Inflación(Dic)
	EEUU	Posesión Presidente de los EEUU
Jueves, 21 de enero	JAPÓN	Balanza comercial(Dic) Reunión Banco Central BOJ
		ZONA EURO
	EEUU	Índices de construcción (Dic)
	JAPÓN	PMI (Ene) P
Viernes, 22 de enero	ZONA EURO	PMI (Ene) P
	EEUU	PMI (Ene) P

Fecha	País /Área	Evento
Lunes, 18 de enero	COLOMBIA	Ventas Minoristas /Producción Industrial (Nov)
Miércoles, 20 de enero		Importaciones/Balanza comercial (Nov)

Mercados al 15 de enero de 2021

RENTA FIJA INTERNACIONAL					
DEUDA SOBERANA INTERNACIONAL	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANTAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
TREASURY 2 AÑOS	0.13	-1	0	1	-142
TREASURY 10 AÑOS	1.08	-5	-3	17	-70
TREASURY 30 AÑOS	1.83	-4	-4	19	-40
BONOS EUROPEOS					
B. ALEMAN 10 AÑOS	-0.54	1	-2	3	-34
B. FRANCES 10 AÑOS	-0.32	1	0	2	-37
REGIÓN					
MBONO 10 AÑOS	5.57	-7	-4	4	-125
BRASIL 10 AÑOS	7.58	11	10	67	78

FUENTE: Bloomberg

RENTA FIJA LOCAL					
VENCIMIENTOS	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANTAL	AÑO CORRIDO	AÑO
TASA FIJA					
4-may-22	2.07	0	-3	-9	-275
24-jul-24	3.29	1	-5	-16	-185
26-nov-25	3.95	2	-1	-10	-148
26-ago-26	4.25	-1	-5	-10	-130
3-nov-27	4.75	2	2	3	
28-abr-28	4.86	3	3	2	-97
18-sep-30	5.49	4	8	10	-58
30-jun-32	5.81	4	4	5	-45
18-oct-34	6.03	2	2	8	-34
26-oct-50	6.76	2	10	13	
TES UVR					
10-mar-21	-1.41	-42	-67	-72	-238
23-feb-23	0.03	-4	-16	-42	-135
7-may-25	0.45	-15	-20	-36	-132
17-mar-27	1.05	-9	-12	-25	-103
25-mar-33	2.35	-4	1	-8	-32
4-abr-35	2.46	-1	-1	-10	-29
25-feb-37	2.62	-1	-3	-4	-10
16-jun-49	3.09	2	3	-6	-78
BONOS GLOBALES DENOMINADOS EN USD					
12-jul-21	-0.10	-3	-26	11	-221
21-may-24	1.39	0	0	20	-103
15-mar-29	2.57	1	7	22	-47
18-sep-37	4.00	-1	11	35	3

FUENTE: Bloomberg

RENTA VARIABLE					
ÍNDICE	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANTAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
S&P 500	3,768.25	-0.72%	-1.48%	0.32%	14.56%
NASDAQ	12,998.50	-0.87%	-1.54%	0.86%	40.39%
DOW JONES	30,814.26	-0.57%	-0.91%	0.68%	6.15%
EUROPA					
DAX	13,787.73	-1.45%	-1.86%	0.50%	2.65%
CAC 40	5,611.69	-1.23%	-1.67%	1.09%	-6.98%
IBEX 35	8,230.70	-1.71%	-2.11%	1.94%	-13.47%
FTSE MIB	22,381.35	-1.14%	-1.81%	0.67%	-5.82%
ASIA					
NIKKEI	28,519.18	-0.63%	1.35%	3.92%	19.24%
CSI 300	5,458.08	-0.23%	-0.68%	4.74%	30.99%
HANG SENG	28,573.86	0.27%	2.50%	4.93%	-0.69%
REGIÓN					
BOVESPA	120,348.80	-2.57%	-3.78%	1.12%	3.38%
MEXBOL	45,892.28	-0.39%	-1.79%	4.14%	3.24%
COLCAP	1,452.58	-1.00%	-0.04%	1.02%	-11.90%

FUENTE: Bloomberg

MONETARIO					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANTAL	AÑO CORRIDO	AÑO
DXY	90.77	0.59%	0.75%	0.93%	-6.64%
EURO	1.21	-0.60%	-1.11%	-1.10%	8.36%
YUAN	6.48	0.10%	0.10%	-0.71%	-5.95%
YEN	103.85	0.05%	-0.09%	0.58%	-5.51%
MXN	19.80	0.52%	-1.08%	-0.58%	5.36%
CLP	733.78	0.74%	3.25%	3.09%	-5.33%
BRL	5.30	1.80%	-2.23%	1.96%	26.71%
COP	3,462.10	0.45%	-0.20%	1.17%	4.91%

FUENTE: Bloomberg

COMMODITIES					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANTAL	AÑO CORRIDO	AÑO
WTI	52.36	-2.28%	0.23%	7.91%	-9.43%
BRENT	55.10	-2.37%	-1.59%	6.37%	-13.91%
ORO	1,828.45	-0.98%	-1.11%	-3.68%	17.49%
COBRE	7,937.40	-1.28%	-2.22%	2.43%	26.95%

FUENTE: Bloomberg



Oficina de Estudios Económicos, Financieros y de Mercados

PBX: (571) 7050444

Sandra Milena Blanco Alfonso

sblanco@fiduprevisora.com.co

Ext. 4175

Gabriel Fernando Granados Álvarez

ggranados@fiduprevisora.com.co

Ext. 4184

“Este informe es realizado por la Oficina de Estudios Económicos, Financieros y de Mercados de la FIDUPREVISORA S.A. y en ningún caso debe considerarse o interpretarse como una asesoría, recomendación o sugerencia por parte de la Entidad para la toma de decisiones de inversión o la realización de cualquier tipo de transacciones o negocios, razón por la cual el uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad del usuario, donde los valores tasas de interés y demás datos de carácter financiero y económico que allí se encuentren, son puramente informativos y no constituyen una oferta, ni una demanda en firme, para la realización de transacciones con la fiduciaria o con terceros. En adición, la información registrada no vincula la posición de la Entidad, pues representa la perspectiva de los analistas y por lo tanto la exonera de responsabilidad alguna, en el sentido que no es responsable por el contenido y veracidad de la información publicada, dado que la misma se obtiene de fuentes externas.”

Las obligaciones de la sociedad administradora de los fondos de inversión colectiva relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas a la cartera colectiva no son depósitos, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparados por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras FOGAFIN, ni por ninguno otro esquema de dicha naturaleza.

La inversión en los fondos de inversión colectiva está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los precios de los activos que componen el portafolio de la respectiva cartera colectiva.

“El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del decreto 2555 o a las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen”

“Defensoría del Consumidor Financiero: Dr. JOSÉ FEDERICO USTÁRIZ GÓNZALEZ. Carrera 11 A No 96-51 - Oficina 203, Edificio Oficity en la ciudad de Bogotá D.C. PBX 6108161 / 6108164, Fax: Ext. 500. E-mail: defensoriafiduprevisora@ustarizabogados.com de 8:00 am - 6:00 pm, lunes a viernes en jornada continua”. Las funciones del Defensor del Consumidor son: Dar trámite a las quejas contra las entidades vigiladas en forma objetiva y gratuita. Ser vocero de los consumidores financieros ante la institución. Usted puede formular sus quejas contra la entidad con destino al Defensor del Consumidor en cualquiera agencia, sucursal, oficina de corresponsalia u oficina de atención al público de la entidad, asimismo tiene la posibilidad de dirigirse al Defensor con el ánimo de que éste formule recomendaciones y propuestas en aquellos aspectos que puedan favorecer las buenas relaciones entre la Fiduciaria y sus Consumidores. Para la presentación de quejas ante el Defensor del Consumidor no se exige ninguna formalidad, se sugiere que la misma contenga como mínimo los siguientes datos del reclamante: 1. Nombres y apellidos completos 2. Identificación 3. Domicilio (dirección y ciudad) 4. Descripción de los hechos y/o derechos que considere que le han sido vulnerados. De igual forma puede hacer uso del App “Defensoría del Consumidor Financiero” disponible para su descarga desde cualquier Smartphone, por Play Store o por App Store.