{fiduprevisora)

Comprometidos con lo que más valoras

Resumen Económico Semanal
18 al 22 de enero
2021

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

El emprendimiento es de todos Minhacienda

PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

- En enero la actividad presenta marcadas diferencias en las regiones
- Bancos centrales monitorean impacto de nuevos brotes del virus
- PIB de China crece 2.3% en 2020

PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

- Economía local continua en la senda de recuperación
- Importaciones caen 12% en noviembre

1. PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

En enero la actividad presenta marcadas diferencias en las regiones

Esta semana ha iniciado una nueva etapa para los Estados Unidos bajo una administración liderada por el partido demócrata, y los mercados han mostrado su entusiasmo al respecto pues se encuentran a la espera de él gran paquete de estímulos económicos que anuncio el actual presidente Joe Biden. Estas expectativas se afianzaron en la semana luego de que Janet Yellen, quien fue nominada para ser Secretaria del Tesoro, mencionara la necesidad de "actuar en grande" para superar la crisis que origino la pandemia. Destacamos además que, luego de posesionarse como el presidente número 46 de los Estados Unidos, Biden ha firmado alrededor de 20 órdenes ejecutivas para enfrentar temas como la pandemia hasta la crisis de los créditos estudiantiles y otras revirtiendo algunas políticas de Trump. Por otro lado, continúan las preocupaciones por el aumento de las cifras de contagio del virus alrededor del mundo y las consiguientes medidas de restricción para controlar la propagación.

Los eventos de la semana dejaron las publicaciones económicas en un segundo plano. El IHS Markit reveló los datos preliminares del Índice PMI de enero para las principales economías. En Europa, las noticias no fueron positivas pues el indicador dejo ver que las empresas siguen enfrentando dificultades debido a la persistencia de la pandemia y por lo tanto de las restricciones. El Índice Compuesto de la actividad registró su tercera caída consecutiva al ubicarse en 49.1pts luego de los 47.5pts de diciembre, jalonado por el sector de servicios que cayó a un ritmo más acelerado. El sector manufacturero se ha destacado por su resiliencia, en enero se situó en 54.7pts, completando siete meses de expansión.

Por el contrario, Estados Unidos mostró que su actividad inicio con fuerza el 2021. El Índice Compuesto pasó de 55.3pts en diciembre a 58pts en enero. La manufactura se ubicó en 59.1pts impulsado por las ordenes nuevas tanto locales como para exportación, las cuales crecieron a su mayor velocidad desde septiembre de 2014. El sector de servicios se vio favorecido por el incremento de la demanda y el Índice se situó en 57.5pts. Las presiones inflacionarias se hicieron más evidentes, debido a los retrasos en las cadenas de suministro.

Japón sigue pasando dificultades, especialmente por el estado de emergencia parcial que declaro el gobierno para controlar el virus en las últimas semanas. El Índice Compuesto cayó 1.8pts al registrar 46.7pts. Nuevamente, el sector de servicios es el más afectado al retroceder a 45.7pts. La manufactura paso a zona de contracción (49.7).

Bancos centrales monitorean impacto de nuevos brotes del virus

El Banco Central Europeo, mantuvo su política monetaria sin cambios tal como se esperaba. Durante la rueda de prensa, la presidente de la entidad, Christine Lagarde, señaló que el impacto de las medidas de contención del virus que se vivió en la última parte del 2020 se extendería en el primer trimestre de 2021, así que es posible que la discusión sobre estímulos adicionales se de en la reunión de marzo cuando algunas incertidumbres relacionadas a la pandemia se aclaren. El Banco central de Japón dejo intacta su política monetaria y reiteró su compromiso de comprar bonos soberanos para mantener la tasa de la referencia de 10 años cercana a 0%. Las proyecciones de crecimiento y de inflación fueron levemente mejoradas. La economía crecería 3.9% en 2021 y la inflación subiría 0.5%.

PIB de China crece 2.3% en 2020

China, el primer país afectado por el virus consiguió que su economía creciera 2.3% en 2020 pese a las fuertes restricciones. En el cuarto trimestre del año, el PIB aumentó 6.5%, este resultado que fue mejor de lo esperado se dio gracias a una recuperación sostenida. Pese al buen desempeño las ventas minoristas se redujeron 3.9% mientras que la industria tuvo un mejor desempeño explicado por las exportaciones de productos relacionados con la pandemia.

2. PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

Economía local continua en la senda de recuperación

En Colombia, la actividad del mes de noviembre señala que continua la recuperación de la economía. El DANE dio a conocer que las ventas minoristas y de vehículos crecieron 4.1% frente al mismo mes del año anterior, parte de esta buena dinámica corresponde al día sin IVA. Al excluir combustibles y vehículos el incremento fue de 10.8%. Para este periodo, las líneas de mercancía que más contribuyeron fueron equipo de informativa y electrodomésticos. En el periodo enero- noviembre las ventas han descendido 8.4% respecto al mismo periodo de 2019. Se estima que la tendencia positiva se mantendrá en el mes de diciembre debido a la temporada, aunque algunos pudieron haber adelantado sus compras en el día sin IVA.

La manufactura por su parte, se contrajo 0.2%, pero vale la pena resaltar que este año noviembre tuvo un día menos que el año anterior, es decir al realizar el ajuste, la industria creció 4.1%. La industria de coquización, refinación de petróleo y mezcla de combustibles fue la que más contribuyó al retroceso con 0.6p.p al retroceder 4.6%. Vale la pena resaltar que este año noviembre tuvo un día menos que el año anterior, es decir al realizar el ajuste, la industria creció 4.1%. Con respecto al personal ocupado, el comercio y la manufactura presentaron una disminución de 6.5% y 6.1% respectivamente al comparar con noviembre de 2019.

En línea con estos resultados, el Índice de Seguimiento a la Economía registró un crecimiento de 1.23% respecto al mes de octubre de 2020, con lo cual se reduce cada vez más la brecha en términos anuales al pasar de -4.5% a -3.39%. En la revisión mensual se puede determinar que las actividades terciarias (donde se encuentra el 70% de la economía) fueron las que más crecieron con 1.70%. Estas cifras contribuirán positivamente al balance del cuarto trimestre del año, sin embargo, esta tendencia se vería interrumpida por el impacto que tendrán las restricciones impuestas recientemente en las principales ciudades para controlar los contagios del virus

Importaciones caen 12% en noviembre

En Colombia, el DANE reveló que en noviembre de 2020 las importaciones presentaron una disminución de 12% **frente** al mismo periodo del año anterior al registrar un total de USD$4.188,2 millones CIF. Pese a que las cifras siguen siendo negativas frente al año anterior, los últimos registros señalan que las compras al exterior se han venido recuperando luego de los fuertes descensos que presentaron durante el segundo trimestre. El grupo de Combustibles fue el que más disminuyó (60.3%). De esta forma, entre enero y noviembre las importaciones sumaron USD$39.346,1 millones CIF, un dato inferior en 19.1% al del mismo periodo de 2019. Con estos resultados, el déficit de la balanza comercial fue de USD$1.442,6 millones

FOB en noviembre y en el periodo enero – noviembre alcanzó los USD$9.254,7 millones FOB, inferior a los USD$10.228,3 millones FOB observados en 2019.

En los mercados…

Esta fue una semana corta para los mercados debido al feriado en los Estados Unidos; sin embargo, se destaca que el optimismo persistió en gran parte de la semana por la esperanza de un nuevo paquete de estímulos económicos bajo la administración de Joe Biden. Adicionalmente, el mercado celebro las múltiples ordenes firmadas por el mandatario en sus primeros días. Es así que los principales índices accionarios alcanzaron nuevos máximos intradía; aunque al final de la semana se presentaron algunas correcciones por el incremento en la cifra de contagios del virus. El Nasdaq avanzó 4.19% seguido del S&P 500 1.94% y el Dow Jones 0.59%. De otro lado, la renta fija permaneció estable durante la semana.

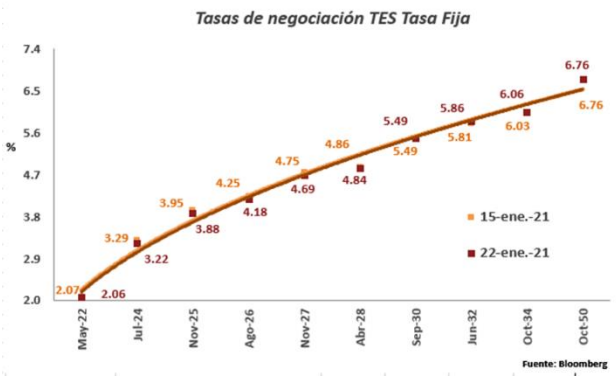
El petróleo mantuvo un desempeño favorable al inicio de la semana pese a que la Agencia Internacional de Energía, recortó sus proyecciones de demanda mundial debido a la persistencia de las restricciones de movilidad que se han implementado para frenar el virus. Según el informe, en 2021, la demanda ascendería a 96.6 millones de barriles, 0.3 millones menos que la proyección del mes anterior. No obstante, en la medida en que crecieron las preocupaciones por el impacto que puedan tener las restricciones impuestas en China para frenan los nuevos brotes del virus, se revirtió la tendencia. Los inventarios de crudo estadounidenses crecieron la última semana en 2.6 millones de barriles.

La próxima semana, estarán en la mira de los inversionistas, la actualización de las proyecciones económicas mundiales del FMI, la reunión de la FED, las medidas de Joe Biden para controlar el virus y la evolución de los programas de vacunación. En la agenda económica, sobresale la publicación del PIB del cuarto trimestre en Estados Unidos y los reportes corporativos.

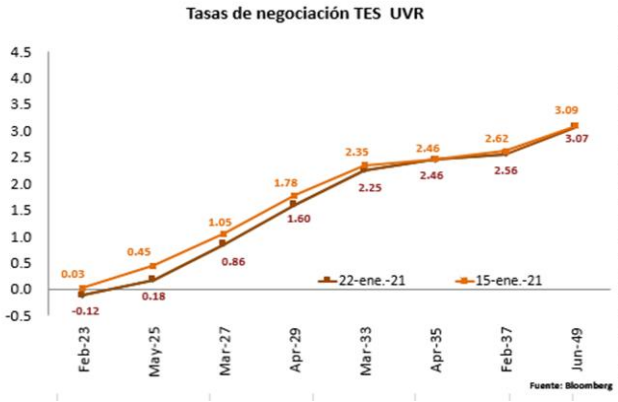
En Colombia…

En Colombia, el mercado de deuda pública se habría visto influenciado por la incertidumbre en el panorama externo y los buenos resultados de las publicaciones económicas locales dentro de las cuales se destacan las ventas minoristas y la producción manufacturera.

La curva de TES TF presentó un leve empinamiento donde las referencias de la parte larga se desvalorizaron en promedio 3pbs mientras que aquellas de la parte corta y media se valorizaron 4pbs y 7pbs respectivamente. Por otra parte, la curva de TES UVR se valorizó 12pbs en promedio donde la referencia que registro mayores ganancias fue la de mayo may-25.

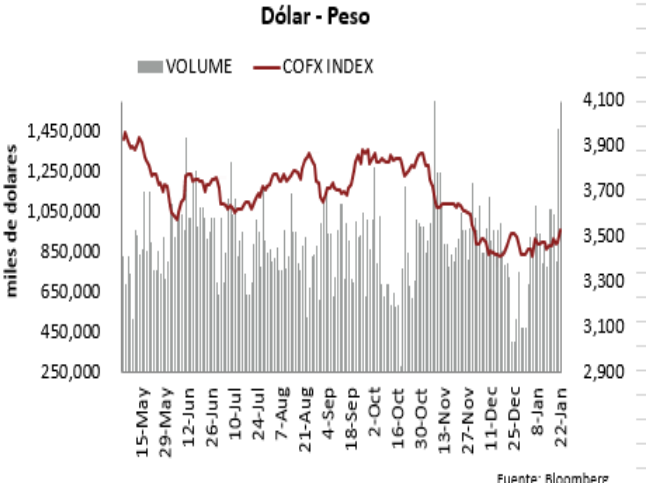


De otro lado, el Ministerio de Hacienda realizó la subasta de Títulos de Tesorería denominados en UVR de las referencias con vencimiento en 2029, 2037 y 2049, por valor de $450,000 millones. La demanda de la subasta superó el monto ofrecido inicialmente en 3.46 veces, por lo que permitió la activación de la cláusula de sobre adjudicación del 50%. Las tasas de corte fueron, 1.65%, 2.576%, 3.07%, respectivamente y destacamos que la mayor diferencia frente a la subasta anterior se presentó en la referencia más corta, la cual había cortado en 1.881%



La próxima semana, el mercado local se verá influenciado por la evolución del panorama externo y las expectativas de la reunión del Banco de la Republica donde se estrenará como gerente de la entidad, Leonardo Villar.

Al final de la semana el dólar empezo a ganar terreno frente a la mayoria de las monedas, lo que resultó en una devaluación del COP de 1.88%. El máximo nivel alcanzado en la semana fue de $3,537 y el mínimo de $3,451. Luego de la ruptura del nivel de $3,511 y de haber tocado el PM de 50 días, la moneda podría encontrar una resistencia en niveles de 3,545.



Esta semana, para el COP actúan como niveles de resistencia $3,545 y $3,565 y como soporte $3,480 y $3,450.

La semana que viene…

Fecha	País /Área	Evento
Lunes, 25 de enero	**ZONA EURO**	Comparecencia presidenta del BCE
Martes, 26 de enero	**EEUU**	Confianza de consumidor – Conference Board(Ene)
Miércoles, 27 de enero	**EEUU**	Ordenes de bienes duraderos (dic)
		Reunión FED
Jueves, 28 de enero	**EEUU**	PIB (4T2020)
		Balanza comercial (Dic)
		Venta de viviendas nuevas (Dic)
Viernes, 29 de enero	**EEUU**	Inflación PCE (Dic)
		Confianza del consumidor U. Michigan (Ene)

**Actualización perspectivas FMI- 26 de enero*
**Reportes corporativos 4T2020: Tecnológicas*

Fecha	País /Área	Evento
Miércoles, 27 de enero	**COLOMBIA**	Encuesta de opinión empresarial(Dic)
Viernes, 29 de enero		Tasa de desempleo (Dic)
		Reunión Banco de la Republica

Mercados al 22 de enero de 2021

RENTA FIJA INTERNACIONAL					
DEUDA SOBERANA INTERNACIONAL	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
TREASURY 2 AÑOS	0.12	0	-1	0	-141
TREASURY 10 AÑOS	1.09	-2	0	17	-68
TREASURY 30 AÑOS	1.85	-2	1	20	-38
BONOS EUROPEOS					
B. ALEMAN 10 AÑOS	-0.51	-2	3	6	-25
B. FRANCES 10 AÑOS	-0.28	-1	4	6	-27
REGIÓN					
MBONO 10 AÑOS	5.60	4	2	7	-126
BRASIL 10 AÑOS	7.97	14	39	106	121

FUENTE: Bloomberg

RENTA FIJA LOCAL					
VENCIMIENTOS	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
TASA FIJA					
4-May-22	2.06	1	-1	-10	-274
24-Jul-24	3.22	-1	-7	-23	-190
26-Nov-25	3.88	0	-7	-17	-155
26-Aug-26	4.18	-1	-7	-17	-133
3-Nov-27	4.69	0	-6	-3	-102
28-Apr-28	4.84	2	-3	0	-94
18-Sep-30	5.49	3	0	10	-50
30-Jun-32	5.86	5	5	10	-30
18-Oct-34	6.06	4	3	11	-22
26-Oct-50	6.76	4	0	12	
TES UVR					
10-Mar-21	-1.94	-5	-54	-125	-290
23-Feb-23	-0.12	0	-14	-56	-152
7-May-25	0.18	-9	-27	-63	-159
17-Mar-27	0.86	-9	-19	-44	-124
25-Mar-33	2.25	-7	-10	-18	-46
4-Apr-35	2.46	0	-1	-10	-30
25-Feb-37	2.56	-9	-6	-10	-18
16-Jun-49	3.07	-3	-2	-8	-80
BONOS GLOBALES DENOMINADOS EN USD					
25-Feb-20	-60.55	0	0	0	-5,973
12-Jul-21	0.48	42	58	69	-143
21-May-24	1.40	-4	1	21	-101
15-Mar-29	2.55	-2	-2	20	-51
18-Sep-37	4.01	-1	2	36	10

FUENTE: Bloomberg

RENTA VARIABLE					
ÍNDICE	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
S&P 500	3,841.47	-0.30%	1.94%	2.27%	15.65%
NASDAQ	13,543.06	0.09%	4.19%	5.08%	44.32%
DOW JONES	30,996.98	-0.58%	0.59%	1.28%	6.20%
EUROPA					
DAX	13,873.97	-0.24%	0.63%	1.13%	2.65%
CAC 40	5,553.57	-0.56%	-0.93%	0.15%	-7.51%
IBEX 35	8,036.40	-1.06%	-2.36%	-0.46%	-16.06%
FTSE MIB	22,088.36	-1.53%	-1.31%	-0.65%	-6.82%
ASIA					
NIKKEI	28,631.45	-0.44%	0.39%	4.33%	19.14%
CSI 300	5,569.78	0.09%	2.05%	6.88%	34.80%
HANG SENG	29,447.85	-1.62%	3.06%	8.14%	3.91%
REGIÓN					
BOVESPA	117,380.50	-0.80%	-2.47%	-1.38%	-0.85%
MEXBOL	44,683.55	-0.28%	-2.63%	1.40%	-2.02%
COLCAP	1,418.98	-1.90%	-2.31%	-1.32%	-14.02%

FUENTE: Bloomberg

MONETARIO					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
DXY	90.24	0.12%	-0.59%	0.33%	-7.47%
EURO	1.22	0.06%	0.74%	-0.37%	9.72%
YUAN	6.48	0.30%	0.01%	-0.70%	-6.15%
YEN	103.78	0.27%	-0.07%	0.51%	-5.52%
MXN	19.97	1.23%	0.89%	0.30%	6.88%
CLP	728.03	1.35%	-0.78%	2.28%	-5.70%
BRL	5.47	2.03%	3.21%	5.23%	30.86%
COP	3,527.70	1.35%	1.89%	3.09%	5.89%

FUENTE: Bloomberg

COMMODITIES					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
WTI	52.27	-1.63%	-0.17%	7.73%	-7.88%
BRENT	55.41	-1.24%	0.56%	6.97%	-12.34%
ORO	1,855.61	-0.77%	1.49%	-2.25%	19.04%
COBRE	7,993.50	-0.26%	0.71%	3.16%	31.61%
CAFÉ	116.65	0.00%	0.00%	0.00%	5.09%

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 corresponsalía 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.