

{fiduprevisora}

*Comprometidos con
lo que más valoras*

Resumen Económico Semanal 08 al 12 de febrero 2021



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



El emprendimiento
es el futuro

Minhacienda

PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

- Pandemia sigue afectando la inflación en EEUU

PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

- Déficit comercial se amplía 6.05% en 2020
- Ventas minoristas caen en diciembre
- Producción Industrial cierra el año en terreno negativo

1. PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

Pandemia sigue afectando la inflación en EEUU

Se agiliza la distribución de las vacunas y el número de contagios del virus empieza a descender; sin embargo, continúa la preocupación por la extensión de los confinamientos alrededor del mundo, debido a las nuevas variantes del virus. Además, la relación entre Biden y Xi empezó con las críticas que realizó el presidente estadounidense a su homólogo, por el uso de prácticas económicas “coercitivas e injustas” por parte de China y las acciones autoritarias en Hong Kong y Taiwan, lo cual generó temores en los empresarios.

En el frente económico, la atención de los inversionistas estaba puesta en el dato de la inflación de los EEUU, a la espera de la confirmación de una aceleración en los precios; no obstante, la publicación los sorprendió negativamente. La inflación de enero fue de 0.3%, quedando en 1.4% en términos anuales. La variación se explica principalmente por los precios del componente de energía, que repuntaron 3.5%, tras el alza de 7.4% en los precios de la gasolina. La inflación básica no presentó variaciones frente al mes anterior y se situó en 1.4%. El informe revela que persiste el efecto de las variaciones que ha tenido el consumo, debido a la pandemia, en los precios; al restar los elementos volátiles, el grupo de bienes tuvo el mayor incremento desde el 2012, mientras que los servicios registraron el menor incremento en 9 años. Se prevé que los precios de los servicios empezarán a retornar a la normalidad en la medida en que avance la vacunación en el país.

Con respecto al mercado laboral, las peticiones iniciales de desempleo continúan cayendo, pero a un ritmo moderado, en la semana finalizada el 6 de febrero se registraron 793,000 solicitudes, 19,000 menos que la semana anterior. Esta semana, Jerome Powell, presidente de la FED, señaló, durante su intervención en el Club Económico de Nueva York, la importancia de mantener una política monetaria

expansiva y un apoyo político más agresivo, con el fin de impulsar la recuperación del mercado laboral.

2. PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

Déficit comercial se amplía 6.05% en 2020

El más reciente informe de comercio exterior publicado por el DANE reveló que las importaciones colombianas aumentaron 1.6% A/A en diciembre de 2020, sumando unas compras totales por USD\$4,142.52 millones; En su variación año corrido la caída alcanzó -17.5%, representando un total de USD\$43,488.66 millones.

Para el mes analizado, el único grupo que cayó fue el relacionado con ‘Combustibles y productos de industrias extractivas’ en -41.6%, contribuyendo con -3.6p.p.; En contraste, los productos agropecuarios, manufacturas y otros sectores aportaron 5.2p.p.

El resumen del año 2020 muestra que las mayores afectaciones se dieron en las divisiones de ‘Combustibles’, ‘Manufacturas’ y ‘Maquinaria y equipos de transporte’ al caer en -4.4%, -2.6% y -6.9% respectivamente. Así mismo, el déficit comercial de esta manera alcanza los USD\$-10,128.9 millones, es decir un aumento del 6.05% frente al año anterior.

Las compras al exterior se mantuvieron casi que estables frente al mes anterior, lo que en parte se vio explicado por la buena dinámica económica que se presentó durante dichos meses, sin embargo, dadas las restricciones que se dieron enero esperamos que los menores niveles de demanda lleven a que se limite la dinámica de las importaciones colombianas para este periodo.

Ventas minoristas caen en diciembre

Para el cierre de la semana, el DANE publicó su Encuesta Mensual de Comercio correspondiente a diciembre de 2020, donde se evidenció una caída anual del -2.8%, lo que explicó una disminución del -7.8% en el consolidado anual.

Para diciembre, los mayores incrementos se dieron en ‘Productos de Aseo para el hogar’, ‘Alimentos’ y ‘Artículos de ferretería’ que aportaron 0.9p.p. sobre la variación total; La variación negativa se explicó por los grupos relacionados con ‘Calzado y artículos de cuero’ y ‘Otros vehículos automotores y bicicletas’ que restaron 1.6p.p.

La dinámica del mes analizado se presenta no sólo por factores relacionados con la disminución de la demanda provocada por una mayor tasa de desempleo frente al año anterior, sino también por un cambio en los hábitos de consumo de los hogares que llevó a la caída de los distintos sectores, adicionalmente, destacando que la jornada de día sin IVA que se dio en noviembre llevó a que los hogares realizaran compras anticipadas a las realizadas usualmente en diciembre.

Producción Industrial cierra el año en terreno negativo

El Índice de Producción Industrial (IPI) medido por el DANE cerró el año 2020 con una variación del -9.9%; Con respecto a cada una de las clases industriales, las mayores caídas se presentaron en 'Explotación de Minas y Canteras' e 'Industria manufacturera' que restaron -9.5p.p. sobre el crecimiento total.

Los resultados de diciembre continuaron dando cuenta de la afectación que persiste en los principales sectores, sin embargo, la 'Industria Manufacturera' tras varias mediciones negativas retornó al terreno positivo en su variación anual (1.5%). Los sectores que contribuyeron con mayor crecimiento son 'Fabricación de Equipos de Transporte' (30.4%), 'Transformación de madera' (17.4%) y fabricación de productos de caucho y plástico' (7.8%); Las menores variaciones se dieron en 'Fabricación de productos metalúrgicos' (-16.7%), 'Actividades de impresión' (-8.9%) y 'Curtido y recurrido de cueros' (-7.7%).

Si bien los niveles de producción de la gran mayoría de industrias permanecen bastante contenidos respecto a los niveles previos a la pandemia, vale la pena resaltar que los brotes de recuperación siguen apareciendo con cada medición. Aunque las expectativas están en que en enero se vería un retroceso no sería tan profundo como el provocado por las primeras medidas adoptadas.

En los mercados...

Con un balance ligeramente positivo termina la semana en los mercados financieros. Los principales drivers siguen siendo el optimismo por el próximo paquete de ayudas fiscales en EEUU, la distribución de la vacuna contra el COVID y las preocupaciones por la extensión de los confinamientos en algunos lugares debido a la propagación de las nuevas variantes del virus. Los resultados corporativos del tercer trimestre también han contribuido a las ganancias del mercado accionario. El Nasdaq avanzó 1.73%, seguido del S&P 500 1.23% y el Dow Jones 1.0%. La renta fija estuvo fluctuando durante la semana, entre las expectativas de recuperación de la economía y los débiles datos económicos.

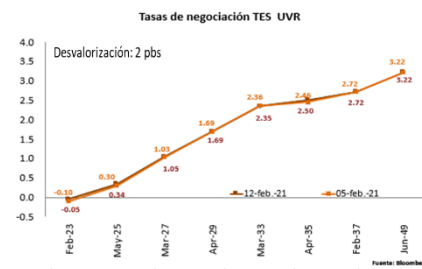
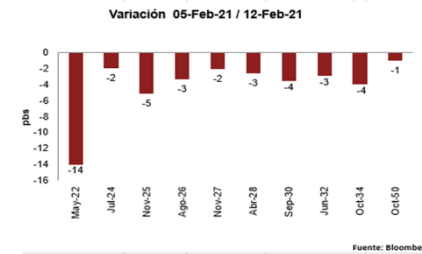
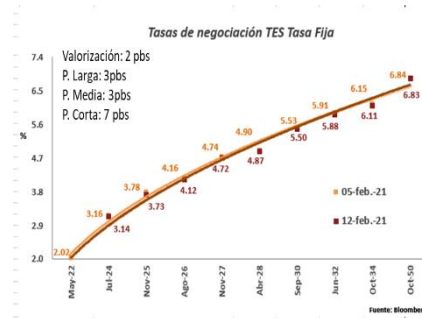
Por otro lado, los precios del petróleo repuntaron con fuerza al final de la semana, a la espera de una pronta reapertura de la economía global y el cumplimiento de la OPEP+ respecto a las restricciones de producción de crudo. La Agencia Internacional de Energía dio a conocer que, en la semana anterior, los inventarios de crudo en EEUU se redujeron en 6,644 millones de barriles, completando así la tercera semana de descensos.

Para los mercados, la próxima semana será corta debido a los feriados en China (Año Nuevo Lunar) y en EEUU (Día de los presidentes). La atención de los inversionistas seguirá enfocada en la evolución de la pandemia, los avances del programa de vacunación y las negociaciones del paquete de ayudas en EEUU. En la agenda económica se destacan las publicaciones de las ventas minoristas en EEUU y la lectura preliminar del Índice PMI de febrero en las principales economías.

En Colombia...

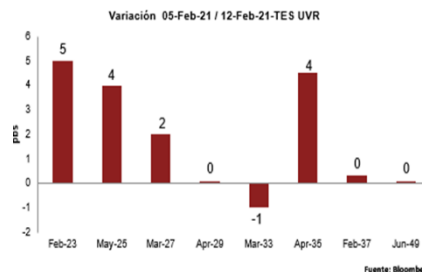
En Colombia, el mercado de deuda pública local se vio influenciado nuevamente por la divergencia de los diferentes choques que sigue presentando la coyuntura internacional. El saldo final resultó siendo mayormente positivo, ya que la recuperación de los precios internacional del petróleo, junto con las mejores expectativas en cuanto a los programas de vacunación y el paquete fiscal en Estados Unidos generó que nuevamente el apetito por activos de riesgo se mantuviera durante la mayor parte de la semana. En contraste, las mayores expectativas de inflación en Estados Unidos siguen presionando de manera importante las tasas de los tesoros al alza.

De esta forma, los resultados del mercado local fueron mixtos. Por un lado, La curva de TES TF presentó un empinamiento donde la parte corta se valorizó 7pbs mientras que la media y larga se desvalorizaron 3pbs. En total la curva se valorizó en promedio 2pbs. Por otra parte, la curva de TES UVR se desvalorizó 2pbs en promedio donde las referencias con vencimiento en feb-23 fueron las que registraron las mayores pérdidas. Este escenario, en parte se vio explicado por las



expectativas de inflación a la baja hasta marzo y nuevamente la percepción de un posible recorte adicional por parte del Banco de la República.

El Ministerio de Hacienda y Crédito Público subastó \$1,1 billones en Títulos TES denominados en pesos (COP) de las referencias 2027, 2036 y 2050. En esta ocasión, las ofertas recibidas superaron en 3.9 veces el monto inicial, por lo que se pudo activar la cláusula de sobre adjudicación del 50%. Las tasas de corte de la subasta fueron de 4.698%, 6.319% y 6.835% respectivamente.



Para esta semana el lunes el DANE revelará el dato de crecimiento correspondiente al cuarto trimestre de 2020, donde esperamos que el saldo del año sería una caída de la economía colombiana del -7.2%.

El optimismo que tuvo durante parte de la semana, también llevó que el dólar medido a través del DXY bajar en un -0.62%. Este efecto se trasladó frente a la mayoría de monedas de la región donde el Peso Chileno (CLP) fue el más favorecido al subir 2.02%, seguido por el Peso Colombiano que se revaluó 1.66% frente a la semana anterior al cerrar en \$3.496.50.

Esta semana, para el COP actúan como niveles de resistencia \$3,545 y \$3,590 y como soporte \$3,480 y \$3,450.

La semana que viene...

Fecha	País /Área	Evento
Lunes, 15 de febrero	EEUU	Festividad – Día de los presidentes
	CHINA	Festividad – Festival de primavera
	JAPÓN	PIB (4T) P Producción Industrial (Dic)
	ZONA EURO	Producción industrial en la zona euro (Dic)
Martes, 16 de febrero	CHINA	Festividad – Festival de primavera
	ZONA EURO	PIB (4T)
Miércoles, 17 de febrero	CHINA	Festividad – Festival de primavera
	JAPÓN	Balanza comercial (Ene)
	EEUU	Ventas minoristas (Ene) Índice de producción industrial (Ene)
Jueves, 18 de febrero	EEUU	Permisos de construcción (Ene)
		Inicios de construcción de viviendas (Mensual) (Ene)
Viernes, 19 de febrero	ZONA EURO	PMI compuesto de Markit en la zona euro (Feb)
	EEUU	PMI compuesto de Markit (Feb)

Fecha	País /Área	Evento
Lunes, 15 de febrero	COLOMBIA	ISE (Dic) – PIB(4T)

Mercados al 12 de febrero de 2021

RENTA FIJA INTERNACIONAL					
DEUDA SOBERANA INTERNACIONAL	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANTAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
TREASURY 2 AÑOS	0.11	0	1	-1	-133
TREASURY 10 AÑOS	1.21	4	4	30	-43
TREASURY 30 AÑOS	2.01	6	4	36	-8
BONOS EUROPEOS					
B. ALEMAN 10 AÑOS	-0.43	3	2	14	-5
B. FRANCES 10 AÑOS	-0.20	4	3	14	-6
REGIÓN					
MBOÑO 10 AÑOS	5.57	1	1	4	-101
BRASIL 10 AÑOS	7.85	8	23	94	136

FUENTE: Bloomberg

RENTA FIJA LOCAL					
VENCIMIENTOS	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANTAL	AÑO CORRIDO	AÑO
TASA FIJA					
4-may-22	1.88	-7	-14	-28	-280
24-jul-24	3.14	-1	-2	-31	-186
26-nov-25	3.73	-1	-5	-32	-156
26-ago-26	4.12	-1	-3	-23	-125
3-nov-27	4.72	-2	-2	0	-84
28-abr-28	4.87	-2	-3	3	-70
18-sep-30	5.50	-3	-4	11	-27
30-jun-32	5.88	-1	-3	13	-10
18-oct-34	6.11	-1	-4	16	2
26-oct-50	6.83	-1	-1	19	
TES UVR					
23-feb-23	-0.05	-6	5	-49	-138
7-may-25	0.34	-6	4	-47	-131
17-mar-27	1.05	2	2	-25	-87
25-mar-33	2.35	-3	-1	-8	-23
4-abr-35	2.50	-2	4	-6	-9
25-feb-37	2.72	-2	0	5	12
16-jun-49	3.22	-1	0	7	-65
BONOS GLOBALES DENOMINADOS EN USD					
12-jul-21	0.48	-3	17	68	-147
21-may-24	1.37	2	-4	17	-93
15-mar-29	2.54	2	-2	20	-34
18-sep-37	4.01	4	-1	36	35

FUENTE: Bloomberg

RENTA VARIABLE					
ÍNDICE	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANTAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
S&P 500	3,934.83	0.47%	1.23%	4.76%	16.43%
NASDAQ	14,095.47	0.50%	1.73%	9.37%	44.93%
DOW JONES	31,458.40	0.09%	1.00%	2.78%	6.45%
EUROPA					
DAX	14,049.89	0.06%	-0.05%	2.41%	2.18%
CAC 40	5,703.67	0.60%	0.78%	2.74%	-6.57%
IBEX 35	8,055.00	0.22%	-1.94%	-0.23%	-18.97%
FTSE MIB	23,410.60	0.44%	1.42%	5.30%	-5.84%
ASIA					
NIKKEI	29,520.07	-0.15%	2.57%	7.56%	23.72%
CSI 300	5,807.72	0.00%	5.91%	11.44%	45.76%
HANG SENG	30,173.57	0.00%	3.02%	10.81%	8.45%
REGIÓN					
BOVESPA	119,428.70	0.11%	-0.67%	0.35%	2.36%
MEXBOL	44,202.52	0.32%	0.13%	0.31%	-2.51%
COLCAP	1,365.95	-0.13%	-0.33%	-5.00%	-17.69%

FUENTE: Bloomberg

MONETARIO					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANTAL	AÑO CORRIDO	AÑO
DXY	90.48	0.07%	-0.62%	0.60%	-8.65%
EURO	1.21	-0.08%	0.61%	-0.79%	11.46%
YUAN	6.46	0.00%	-0.11%	-1.06%	-7.36%
YEN	104.94	0.18%	-0.43%	1.64%	-4.68%
MXN	19.95	-0.06%	-0.67%	0.19%	7.15%
CLP	722.16	-0.30%	-2.02%	1.46%	-8.60%
BRL	5.38	-0.14%	0.02%	3.45%	23.54%
COP	3,496.50	-0.85%	-1.66%	2.18%	3.19%

FUENTE: Bloomberg

COMMODITIES					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANTAL	AÑO CORRIDO	AÑO
WTI	59.47	2.09%	4.61%	22.57%	16.22%
BRENT	62.43	2.09%	5.21%	20.52%	11.90%
ORO	1,824.23	-0.07%	0.56%	-3.90%	16.49%
COBRE	8,352.25	0.76%	5.36%	7.78%	45.33%

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.

