

{fiduprevisora}

*Comprometidos con
lo que más valoras*

Resumen Económico Semanal 15 al 19 de febrero 2021



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



El emprendimiento
es el futuro

Minhacienda

PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

- Los cheques de estímulo impulsan las ventas en enero
- Sector de servicios de Europa y Japón sigue sufriendo las consecuencias de la pandemia

PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

- Economía colombiana se contrae -6.8% durante 2020

1. PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

Los cheques de estímulo impulsan las ventas en enero

Las expectativas acerca de la recuperación económica continúan creciendo, por los avances de los programas de vacunación contra el COVID- 19, la continuidad de las políticas monetarias expansivas y las negociaciones para nuevos estímulos fiscales; sin embargo, estas mismas razones se han tornado en una preocupación por el impulso que podrían dar a la inflación en el corto plazo y, por ende, a las tasas de interés. Los temores crecieron a lo largo de la semana, pese a que, en las actas de la última reunión de la Reserva Federal de los EEUU (FED), los miembros del Comité señalaron que las condiciones económicas aún estaban lejos de sus objetivos, por lo que mantendrán la política flexible por “algún tiempo”.

Con nuevos cheques en los buzones de los estadounidenses, las ventas minoristas de enero superaron las expectativas del consenso del mercado, al registrar un crecimiento de 5.3% m/m, el mayor en siete meses. Tras la aprobación de un nuevo paquete de estímulos económicos en diciembre por valor de USD\$900 millones, los ciudadanos recibieron directamente en enero los cheques de las ayudas, los cuales ayudaron a impulsar el consumo, particularmente en aparatos electrónicos (14.7%), muebles (12%) y productos deportivos (8%). Las 13 líneas de mercancía revisadas presentaron incrementos frente al mes anterior y 9 de ellos ya se ubican en niveles previos a la pandemia. La producción industrial también superó las estimaciones, al aumentar 0.9%. El sector aún enfrenta algunas dificultades, como el atraso de órdenes debido a la falta de suministros.

Sector de servicios de Europa y Japón sigue sufriendo las consecuencias de la pandemia

El IHS Markit dio a conocer la lectura preliminar del desempeño de la actividad en febrero para algunas de las principales economías, evidenciando la disparidad en la recuperación de las regiones. En EEUU, el sector privado habría tenido la mayor expansión mensual de los últimos seis años, impulsado principalmente por el sector de servicios, que pasó a 58.9pts desde el 58.3pts de enero, gracias al levantamiento de algunas de las restricciones de aislamiento. La manufactura mantuvo un ritmo saludable en el mes (58.5pts). Al respecto de los temores por las presiones inflacionarias, según la encuesta, la inflación de los costos fue una de las más pronunciadas desde que existen datos comparables. Esto debido a la escasez de algunas materias primas y al retraso del transporte por causa de las condiciones climáticas. Parte de estos costos habrían sido trasladados a los compradores.

La actividad de la Zona Euro, por el contrario, continúa desacelerándose y en febrero se ubicó en 48.1pts. Pese a un mejor desempeño en el sector manufacturero, el de servicios sigue sufriendo el impacto de las medidas implementadas para controlar la pandemia. Por otro lado, Japón todavía mantiene el estado de emergencia para controlar la pandemia, lo cual ha contribuido a un mayor deterioro en la actividad (47.6pts).

Japón reveló esta semana que, en 2020, tuvo una contracción de 4.8%, la primera desde 2009. En el último trimestre, la economía logró avanzar 3%, gracias a una recuperación de 2.2% del consumo y al 2% del consumo del gobierno. El comercio también aportó al cierre del año, tras el repunte de 11.1% de las exportaciones. Se prevé que las medidas adoptadas en la primera parte del año para contener los nuevos brotes del virus conducirán a una contracción en el periodo; sin embargo, el levantamiento de las restricciones y el inicio de la vacunación contra el virus ayudarán a la recuperación en el resto del año.

2. PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

Economía colombiana se contrae -6.8% durante el 2020

Para el inicio de la semana, el DANE reveló los datos de crecimiento correspondientes a diciembre de 2020, donde el Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) se ubicó en -2.5% A/A, consolidando el cuarto trimestre con una variación del -3.6% A/A y del -6.8% para todo el 2020 frente al 2021.

Durante el trimestre, a nivel sectorial, la 'Agricultura', 'Administración pública y defensa', 'Actividades financieras' y 'Actividades inmobiliarias' se destacaron con los

mayores crecimientos (A/A) al lograr 3.4%, 3.3%, 2.9% y 1.8% respectivamente. El balance negativo (A/A) continúa presentándose en ‘Construcción’ que cae -27.7%, ‘Explotación de minas y canteras’ con -19.3%, ‘Actividades artísticas’ -7.3% y ‘Comercio, transporte y reparación de vehículos’ -3.87%.

Para el caso de la agricultura fue el sector líder en crecimiento del año, favorecido en parte por la dinámica de sectores relacionados con Pesca y acuicultura y cultivos transitorios y permanentes, con respecto a los cultivos de café cerraron el año con una caída del -10.5%. Con respecto a explotación de minas y canteras la mayoría de las actividades presentaron dinámicas negativas, en parte afectada por las fuertes caídas que se dieron durante gran parte del año en los precios de los commodities los cuales a su vez presionaron a las exportaciones a la baja.

La construcción por su parte sigue presentando un gran deterioro en el grupo de edificaciones residenciales que caen -26.5%, mientras que la construcción de carreteras y ferrocarriles caen -29.6%, donde a su vez se siguen presentando altos inventarios de viviendas sobre todo en los estratos 3 y 4. En cuanto a la industria manufacturera, el sector textil junto con el recurtido de cueros fueron los que más se vieron afectados al caer en -19.3% y -32.8% respectivamente.

El comercio minorista si bien tuvo una variación del -15.08% en el año, vale la pena destacar que el segundo semestre del año representó un periodo de recuperación para este sector, favorecido en parte por la incorporación de la mayoría de los sectores a la reactivación que se llevó a cabo por parte del gobierno. Las mayores caídas se dieron en transporte y almacenamiento y alojamiento y servicios de comida que bajaron en -20.9% y 36.8%.

La administración pública y defensa cerró el año con un balance ligeramente positivo al subir 0.96% en parte, donde este sector junto con la educación presentó desempeños superiores a cero, mientras que la salud cayó -2.7%. Las actividades artísticas por su parte si bien se llevaron un fuerte golpe producto de la pandemia, el segundo semestre representó un periodo de recuperación significativamente alto.

Desde la perspectiva de la demanda todos los rubros cayeron con fuerza, En el caso del gasto de consumo final bajó en -4.1%, explicado por una contracción del consumo de los hogares en -5.8%, que contrarrestó el efecto positivo del gasto del gobierno que aumentó en 3.7%. La formación bruta de capital decreció en -21.2%; Por último, el balance entre exportaciones e importaciones fue negativo en un -17.4% y -18.0% explicado por los bajos precios de petróleo y una menor demanda de este bien a nivel global.

En términos generales, pese a que existe un rezago entre los datos publicados y la coyuntura actual, vale la pena destacar que los resultados del cierre de 2020 resultaron positivos en la medida que la mayoría de los sectores se mantuvieron en la senda de recuperación. Con respecto al inicio de 2021, esta recuperación se vería limitada en parte por los cierres que se dieron en enero en las principales ciudades, sin embargo, lo anterior en un contexto de recuperación de los precios del petróleo lo que favorecería el frente externo.

En los mercados...

Esta fue una semana corta para los mercados financieros, debido al feriado en EEUU, en la que el desempeño estuvo determinado por la incertidumbre que generó el incremento de las expectativas de la inflación. El panorama de la economía global ha empezado a despejarse gracias a que la situación epidemiológica continúa mejorando y los programas de vacunación siguen avanzando; no obstante, esta situación ha elevado las expectativas de inflación y por lo tanto un posible cambio en la política monetaria, el cual impactará de manera negativa el costo de los préstamos. De esta forma, el Dow Jones avanzó 0.11% mientras que el Nasdaq retrocedió 1.57% y el S&P 500% 0.71%. La preocupación de la inflación terminó impulsando la tasa de negociación de los títulos de renta fija, dejando un balance negativo.

El petróleo siguió registrando ganancias en la semana, como consecuencia de las bajas temperaturas en Texas y Rusia, las cuales han interrumpido las operaciones en las refinerías y los pozos petroleros. En el caso de Texas, las más recientes estimaciones señalan que la producción del campo de esquisto ubicado allí se habría reducido en aproximadamente 2 millones de barriles diarios. A esto se sumó la interrupción en la entrega de los oleoductos debido a la falta de energía. Una leve mejora del clima y la disposición que tendría EEUU de negociar con Irán sobre el Programa Nuclear permitieron que los precios cedieran terreno al final de la semana.

La próxima semana, los mercados centrarán la atención en la evolución de los programas de vacunación, la negociación del paquete de ayudas y las declaraciones de Jerome Powell en la presentación bianual frente al Congreso. Mientras que en los datos económicos se destacará la publicación del PCE Core y las órdenes de bienes durables en EEUU.

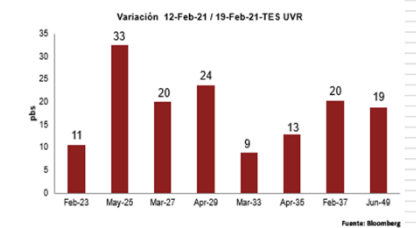
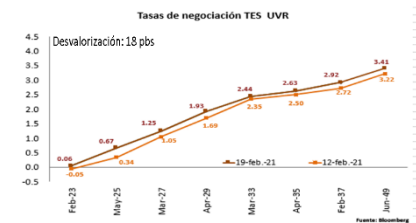
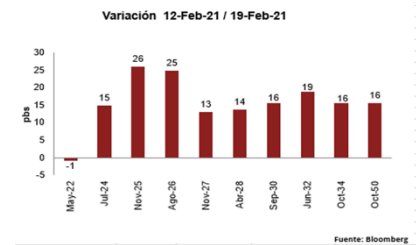
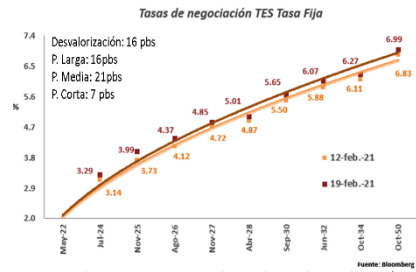
En Colombia...

Las expectativas por parte del mercado ante posibles movimientos por parte de la FED antes de lo previsto, que a su trajo consigo fuertes movimientos de las tasas de tesoros de EEUU, llevó a que la deuda pública emergente se viera significativamente afectada y se desvalorizara. En el caso de Colombia, tanto los bonos en dólares como en moneda local no fueron ajenas a este escenario.

La curva de TES TF se desvalorizó en promedio 16pbs, donde las mayores pérdidas se dieron en el tramo medio de la curva que se desvalorizó en 21pbs, seguido por la parte larga con 16pbs. Los TES UVR se desvalorizaron en promedio 18pbs, donde las referencias de May-25 resultaron ser las más afectadas con un aumento de 33pbs respecto a la semana anterior.

Pese a la coyuntura de la semana, el dólar medido a través del DXY se debilitó en un -0.13%. Sin embargo, dada la incertidumbre en torno a la dinámica emergente, en la región en dólar se fortaleció frente a la mayoría de las monedas, el Peso Mexicano (MXN) y el Peso Colombiano (COP) se debilitaron en un 2.39% y 2.12% respectivamente.

Esta semana, para el COP actúan como niveles de resistencia \$3,590 y \$3,629PM100 y como soporte \$3,520 y \$3,497PM50.



La semana que viene...

Fecha	País /Área	Evento
Martes, 23 de febrero	JAPÓN	Festividad
	ZONA EURO	IPC en la zona euro (Ene)
	EEUU	Confianza del consumidor de The Conference Board (Feb)
Miércoles, 24 de febrero	EEUU	Ventas de viviendas nuevas (Ene)
Jueves, 25 de febrero	EEUU	PIB (Trimestral) (4T)
Viernes, 26 de febrero	JAPÓN	Producción industrial (Ene)
		Ventas minoristas (Ene)
	EEUU	PCE (Ene)
		PMI de Chicago (Feb)
		Confianza del consumidor de la Universidad de Michigan (Feb)

Fecha	País /Área	Evento
Miércoles, 24 de febrero	COLOMBIA	Encuesta de Opinión Empresarial (Ene)
Viernes, 26 de febrero		Tasa de desempleo (Ene)
		Reunión Banco de la República

Mercados al 19 de febrero de 2021

RENDA FIJA INTERNACIONAL					
DEUDA SOBERANA INTERNACIONAL	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
TREASURY 2 AÑOS	0.10	0	0	-2	-132
TREASURY 10 AÑOS	1.34	4	13	42	-23
TREASURY 30 AÑOS	2.13	5	12	49	12
BONOS EUROPEOS					
B. ALEMAN 10 AÑOS	-0.31	4	12	27	11
B. FRANCES 10 AÑOS	-0.06	3	14	28	13
REGIÓN					
MBONO 10 AÑOS	6.06	13	49	53	-46
BRASIL 10 AÑOS	8.01	15	17	110	153

FUENTE: Bloomberg

RENDA FIJA LOCAL					
VENCIMIENTOS	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
TASA FIJA					
4-may-22	1.87	-1	-1	-29	-278
24-jul-24	3.29	4	15	-16	-166
26-nov-25	3.99	8	26	-6	-127
26-ago-26	4.37	9	25	2	-98
3-nov-27	4.85	6	13	14	-73
28-abr-28	5.01	5	14	17	-59
18-sep-30	5.65	7	16	26	-18
30-jun-32	6.07	10	19	31	5
18-oct-34	6.27	9	16	32	13
26-oct-50	6.99	7	16	35	
TES UVR					
10-mar-21	-5.74	-44	-250	-505	-650
23-feb-23	0.06	3	11	-39	-121
7-may-25	0.67	10	33	-15	-89
17-mar-27	1.25	0	20	-5	-67
25-mar-33	2.44	0	9	1	-13
4-abr-35	2.63	0	13	7	8
25-feb-37	2.92	4	20	26	31
16-jun-49	3.41	2	19	26	-46
BONOS GLOBALES DENOMINADOS EN USD					
12-jul-21	0.24	-11	-24	44	-167
21-may-24	1.49	4	12	29	-72
15-mar-29	2.70	4	16	35	-9
18-sep-37	4.19	6	17	54	63

FUENTE: Bloomberg

RENDA VARIABLE					
ÍNDICE	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
S&P 500	3,906.71	-0.19%	-0.71%	4.01%	15.37%
NASDAQ	13,874.46	0.07%	-1.57%	7.65%	41.33%
DOW JONES	31,494.32	0.00%	0.11%	2.90%	7.31%
EUROPA					
DAX	13,993.23	0.76%	-0.40%	2.00%	1.48%
CAC 40	5,773.55	0.79%	1.23%	4.00%	-5.53%
IBEX 35	8,151.60	1.15%	1.20%	0.96%	-19.16%
FTSE MIB	23,136.31	0.93%	-1.17%	4.06%	-9.19%
ASIA					
NIKKEI	30,017.92	-0.72%	1.69%	9.38%	28.28%
CSI 300	5,778.84	0.18%	-0.50%	10.89%	42.64%
HANG SENG	30,644.73	0.16%	1.56%	12.54%	10.81%
REGIÓN					
BOVESPA	118,430.50	-0.65%	-0.84%	-0.49%	1.64%
MEXBOL	44,900.08	0.88%	1.58%	1.89%	0.00%
COLCAP	1,352.57	-0.08%	-0.98%	-5.93%	-19.31%

FUENTE: Bloomberg

MONETARIO					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
DXY	90.36	-0.25%	-0.13%	0.47%	-9.37%
EURO	1.21	0.22%	-0.01%	-0.79%	12.16%
YUAN	6.46	-0.47%	-0.01%	-1.06%	-7.72%
YEN	105.45	-0.23%	0.49%	2.13%	-5.32%
MXN	20.43	0.59%	2.39%	2.58%	10.05%
CLP	707.94	-0.65%	-1.97%	-0.54%	-11.38%
BRL	5.39	-0.81%	0.19%	3.64%	23.46%
COP	3,570.80	0.66%	2.12%	4.35%	5.44%

FUENTE: Bloomberg

COMMODITIES					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
WTI	59.24	-2.14%	-0.39%	22.09%	11.17%
BRENT	62.91	-1.61%	0.77%	21.45%	6.41%
ORO	1,784.25	0.48%	-2.19%	-6.01%	10.71%
COBRE	8,946.75	4.26%	7.12%	15.46%	55.71%

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.