

{fiduprevisora}

*Comprometidos con
lo que más valoras*

Resumen Económico Semanal 22 al 26 de febrero 2021



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



El emprendimiento
es el futuro

Minhacienda

PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

- Economía estadounidense por buen camino

PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

- Confianza comercial e industrial repuntan en enero
- Tasa de desempleo nacional alcanza el 17.3%

1. PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

Economía estadounidense por buen camino

El avance en los planes de vacunación y la esperanza de nuevos estímulos económicos han incrementado los temores de los inversionistas por el rumbo que tomará la inflación en los próximos meses, lo que ha conducido a una alta volatilidad en los mercados financieros. El presidente de la Reserva Federal de los EEUU (FED) rindió testimonio ante la Comisión de Banca del Senado y reafirmó que tanto la inflación como el desempleo se encuentran muy por debajo de los objetivos y que la entidad sigue comprometida a utilizar todas las herramientas disponibles para dar soporte a la economía; sin embargo, estas declaraciones no fueron suficientes para frenar el *sell off* de los tesoros. Los futuros estarían descontando la primera subida de la tasa de interés a finales de 2022, un año antes de los estimado por la FED.

Las publicaciones económicas de la semana apoyaron las expectativas de recuperación de la economía. Los ingresos personales repuntaron 10% en enero, gracias a los beneficios recibidos por parte del gobierno luego de que se aprobara el paquete de ayudas en diciembre y la extensión de otros programas de emergencia, lo cual dio un impulso al consumo. En enero, el gasto personal avanzó 2.4%, mientras que la tasa de ahorros llegó a 20.5%. Hasta el momento, la presión en la inflación sigue siendo moderada, el PCE Core se ubicó en 1.5%, una décima por encima del mes anterior.

De esta forma, las órdenes de bienes durables siguieron recuperándose, en enero crecieron 3.4% superando la expectativa del consenso del mercado (1.1%). Además, la confianza del consumidor calculada por el Conference Board aumentó en 1.4pts en febrero, llegando a 91.3, y se espera que continúe con esta tendencia en la medida en que mejora la situación epidemiológica en el país. Otra buena noticia fue el descenso de las peticiones de subsidio de desempleo, en la semana comprendida entre el 15 y el 20 de febrero fueron registradas 730,000; es decir, 111,000 menos que la semana anterior.

2. PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

Confianza Industrial y Comercial repuntan en enero

Durante la última semana de febrero, Fedesarrollo publicó la Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo (EOE) con corte a enero, mostrando resultados positivos, por un lado, la confianza comercial tuvo un incremento de 9.0p.p., comenzando el año en 32.0%; Los componentes del indicador relacionados con la situación actual y las expectativas del próximo semestre registraron avances y se ubicaron en 42.4% y 44.0% respectivamente, los niveles de existencia por su parte pasaron del -8.9% en diciembre a -9.6% en enero. La confianza industrial por su parte avanzó 5.2p.p. retornando al terreno positivo y ubicarse en 3.7%, la mayor recuperación se dio en el componente relacionado con las expectativas de producción para el próximo trimestre que paso del 10.6% a 29.4%.

El 2021 inicia con buenas noticias relacionadas con la confianza empresarial, lo anterior, resulta como un escenario positivo dado que las expectativas se encontraban en torno a una moderación de los indicadores derivada principalmente de los cierres que tuvieron lugar durante el primer mes del año. Para los próximos meses esperamos que la continuidad del balance positivo del indicador va a depender en gran medida en la dinámica de recuperación de los distintos sectores de la economía, que en parte a su vez va a estar muy relacionada con la velocidad de distribución de la vacuna, recuperación de la tasa de desempleo y recuperación del consumo de los hogares.

Tasa de desempleo nacional alcanza el 17.3%

Para el cierre de la semana el DANE publicó la tasa de desempleo correspondiente al mes de enero, la cual en el total nacional se ubicó en 17.3%, mientras que en las principales ciudades fue del 19.5%. En cuanto a la población ocupada, para enero se dio una disminución de -1.5 millones de personas, al mismo tiempo que los desocupados y los inactivos crecieron en 951,000 y 1.1 millones de personas respectivamente.

En términos sectoriales, en enero las actividades que lideraron la mayor caída en términos de la población ocupada fueron 'Industria manufacturera', 'Actividades artísticas y entretenimiento' y 'Alojamiento y servicios de comida' que en conjunto contribuyeron con 1.06 millones menos de personas. En contraste los únicos 3 segmentos que lograron un balance positivo fueron las actividades relacionadas con 'Comercio y reparación de vehículos', 'Construcción' y 'Suministro de electricidad, gas, agua y gestión de desechos que contribuyeron positivamente y aumentaron cerca de 94,000 personas frente a enero de 2020.

El balance del último mes del mercado laboral se vio influenciado en gran parte por los cierres que se dieron en las principales ciudades, los cuales a su vez impulsaron la tasa de desempleo a niveles superiores a los registrados en diciembre, incluso los resultados positivos de la población ocupada de los últimos meses, se vio lastrada en la última medición al retornar nuevamente a niveles inferiores a los 20 millones de ocupados. Para los próximos meses esperamos que en la medida que no se retorne a nuevos cierres de las diferentes actividades, especialmente en las principales ciudades, nuevamente se retornaría a la senda de recuperación que se venía presentando, no obstante, destacamos que la brecha entre los géneros sigue siendo una de las mayores fuentes de preocupación.

En los mercados...

La atención de los mercados financieros estuvo centrada en el comportamiento de la renta fija soberana, particularmente en el incremento de la tasa de interés de los títulos de largo plazo, por lo que la semana se vio enmarcada en un comportamiento mixto. Las publicaciones económicas y la débil demanda de la subasta de tesoros estadounidenses de siete años sacudieron la renta fija al final de la semana, alcanzando los niveles más altos de los últimos doce meses. La referencia de tesoros de 10 años pasó de 1.38% a 1.61%. La calma retornó cuando representantes de otros principales bancos centrales reiteraron que mantendrán la política monetaria expansiva por un tiempo prolongado e incluso algunos amenazaron con intervenir. Con respecto a los mercados accionarios, también se vieron afectados especialmente aquellos sectores con mayor apalancamiento, además empiezan a crecer los temores por el éxodo que se pueda generar de la renta variable a la renta fija, dados los niveles actuales.

De esta forma, el Nasdaq retrocedió 4.92% seguido del S&P 500 2.45% y el Dow Jones 1.78 %.

Pese al descenso que tuvieron los precios del petróleo al cierre de la semana, el balance general fue positivo. El comportamiento fue explicado por las expectativas de una pronta recuperación de la demanda y la caída que tuvo la producción de crudo en EEUU por cuenta del fuerte invierno que azota al estado de Texas. Por su parte, los inventarios de crudo se incrementaron en 1.285 mill de barriles diarios luego de cinco semanas consecutivas de descensos.

La próxima semana, los mercados centrarán la atención en la publicación del ISM manufacturero y el reporte de empleo de los EEUU de febrero, el cual se espera que muestre un repunte en las contrataciones, gracias al levantamiento de algunas restricciones. Por otro lado, el presidente de la FED, Jerome Powell volverá a estar en la mira de los agentes, al igual que otros miembros del comité. En la Zona Euro, se conocerán las ventas minoristas de enero y la inflación de febrero.

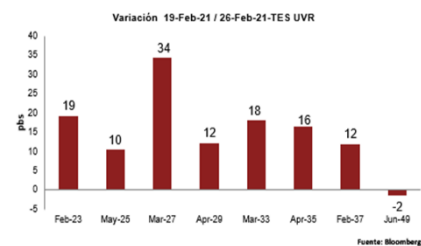
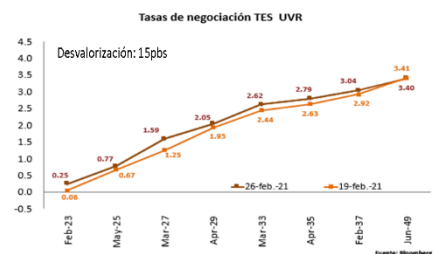
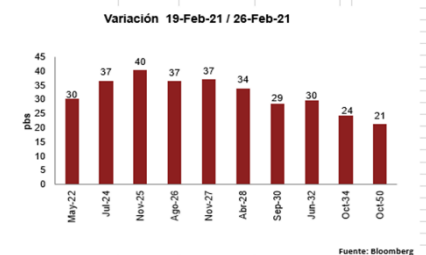
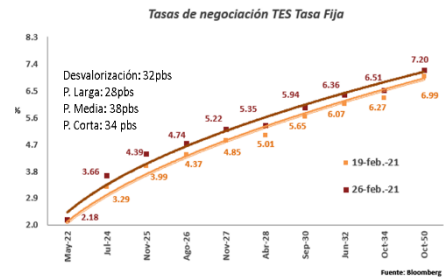
En Colombia...

En Colombia, el mercado se vio mayormente influenciado por la dinámica que se está presentando en el escenario actual, sin bien algunos elementos como la recuperación de los precios de los commodities representan un panorama positivo para las economías de la región, por otro lado, las expectativas de un aumento de la inflación hacia niveles superiores al rango meta de la FED ha llevado a que la deuda pública tanto de países desarrollados como emergentes presente desvalorizaciones importantes durante las últimas semanas.

Bajo esta óptica, la última semana de febrero (y el balance total del mes) fue negativa para el mercado de deuda pública local. La curva de TES TF presentó una desvalorización promedio de 32pbs frente a la semana anterior, el tramo medio de la curva fue el más afectado al incrementarse en 38pbs. Las referencias de TES UVR se desvalorizaron en promedio 15pbs, donde los títulos con vencimiento en Mar-27 tuvieron las mayores pérdidas al incrementarse 34pbs.

El Ministerio de Hacienda y Crédito Público subastó \$1,05 billones en TES denominados en pesos con títulos con vencimientos en 2027, 2036 y 2050. Las tasas de corte fueron 5,050%, 6,650% y 7,170% para los TES 2050.

La agencia Fitch Ratings entregó un informe sobre las expectativas de las cuentas fiscales del país, donde advierten que el no adoptar medidas fiscales estructurales o aprobar una reforma tributaria insuficiente, podría llevar a una reducción de la calificación de Colombia. Al respecto menciona que los ingresos permanentes deberían aumentar, aproximadamente, un 2% del PIB a partir del 2022.



La próxima semana, el mercado estará atento a la publicación del dato de inflación correspondiente a febrero por parte del DANE, desde Fiduprevisora esperamos que se presente una variación mensual del 0.40%. Así mismo, el día jueves será relevante la presentación del plan financiero por parte del gobierno.

Dado la fuerte alza que se presentó en las tasas de los tesoros norteamericanos el dólar medido a través del DXY se fortaleció durante la semana un 0.57%. Con respecto al entorno local, el Peso Colombiano se devaluó 2.13% frente a la semana anterior al cerrar en \$3.647.

Esta semana, para el COP actúan como niveles de resistencia \$3,688 PM200 y \$3,730 y como soporte \$3,620 PM100 y \$3,590.

La semana que viene...

Fecha	País /Área	Evento
Lunes, 01 de marzo	CHINA	PMI manufacturero de Caixin (Feb)
	ZONA EURO	PMI manufacturero de la zona euro (Feb)
	EEUU	PMI manufacturero (Feb)
		Índice ISM de empleo en el sector manufacturero (Feb)
Martes, 02 de marzo	ZONA EURO	PMI manufacturero del ISM (Feb)
Miércoles, 3 de marzo	ZONA EURO	IPC en la zona euro (Feb) P
	JAPÓN	PMI del sector servicios (Feb)
	CHINA	PMI de servicios de Caixin (Feb)
	ZONA EURO	PMI compuesto de Markit en la zona euro (Feb)
	EEUU	Cambio del empleo no agrícola ADP (Feb)
		PMI compuesto de Markit (Feb)
		Índice ISM de empleo en el sector no manufacturero (Feb)
PMI no manufacturero del ISM (Feb)		
Jueves, 04 de marzo	ZONA EURO	Ventas minoristas en la zona euro (Ene)
		Tasa de desempleo en la zona euro (Ene)
Viernes, 05 de marzo	EEUU	Nóminas no agrícolas (Feb)
		Nóminas privadas no agrícolas (Feb)
		Balanza comercial (Ene)
		Tasa de desempleo (Feb)

Fecha	País /Área	Evento
Jueves, 04 de marzo	COLOMBIA	Exportaciones (Ene)
Viernes, 05 de marzo		Inflación (Feb) – (0,40)

Mercados al 26 de febrero de 2021

RENTA FIJA INTERNACIONAL					
DEUDA SOBERANA INTERNACIONAL	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
TREASURY 2 AÑOS	0.13	-5	2	1	-104
TREASURY 10 AÑOS	1.40	-12	7	49	7
TREASURY 30 AÑOS	2.15	-12	2	51	33
BONOS EUROPEOS					
B. ALEMAN 10 AÑOS	-0.26	-3	5	31	25
B. FRANCES 10 AÑOS	-0.01	-4	5	33	22
REGIÓN					
MBONO 10 AÑOS	6.23	-4	17	70	-29
BRASIL 10 AÑOS	8.49	-3	47	158	170

FUENTE: Bloomberg

RENTA FIJA LOCAL					
VENCIMIENTOS	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
TASA FIJA					
4-may-22	2.18	7	30	1	-240
24-jul-24	3.66	1	37	21	-123
26-nov-25	4.39	2	40	35	-80
26-ago-26	4.74	4	37	39	-57
3-nov-27	5.22	-5	37	51	-29
28-abr-28	5.35	-5	34	51	-21
18-sep-30	5.94	-6	29	55	14
30-jun-32	6.36	-4	30	61	38
18-oct-34	6.51	-10	24	56	40
26-oct-50	7.20	-8	21	56	
TES UVR					
23-feb-23	0.25	2	19	-19	-104
7-may-25	0.77	0	10	-4	-82
17-mar-27	1.59	32	34	29	-33
25-mar-33	2.62	0	18	19	10
4-abr-35	2.79	0	16	24	31
25-feb-37	3.04	-4	12	38	51
16-jun-49	3.40	-5	-2	24	-48
BONOS GLOBALES DENOMINADOS EN USD					
12-jul-21	0.53	4	29	73	-133
21-may-24	1.71	0	22	52	-47
15-mar-29	3.00	0	30	66	24
18-sep-37	4.47	-5	29	82	95

FUENTE: Bloomberg

RENTA VARIABLE					
ÍNDICE	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
S&P 500	3,811.15	-0.48%	-2.45%	1.47%	22.29%
NASDAQ	13,192.35	0.55%	-4.92%	2.36%	46.90%
DOW JONES	30,932.37	-1.51%	-1.78%	1.06%	14.74%
EUROPA					
DAX	13,786.29	-0.67%	-1.48%	0.49%	7.92%
CAC 40	5,703.22	-1.40%	-1.22%	2.73%	0.33%
IBEX 35	8,225.00	-1.12%	0.90%	1.87%	-11.72%
FTSE MIB	22,848.58	-0.94%	-1.24%	2.77%	-2.45%
ASIA					
NIKKEI	28,966.01	-4.07%	-3.50%	5.55%	29.16%
CSI 300	5,336.76	-2.46%	-7.65%	2.41%	31.03%
HANG SENG	28,980.21	-3.71%	-5.43%	6.42%	8.55%
REGIÓN					
BOVESPA	110,035.20	-2.00%	-7.09%	-7.55%	4.08%
MEXBOL	44,592.91	0.64%	-0.68%	1.19%	4.34%
COLCAP	1,359.48	1.76%	0.51%	-5.45%	-14.48%

FUENTE: Bloomberg

MONETARIO					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
DXY	90.88	0.82%	0.57%	1.05%	-8.20%
EURO	1.21	-0.82%	-0.36%	-1.15%	10.97%
YUAN	6.48	0.37%	0.33%	-0.74%	-7.75%
YEN	106.57	0.34%	1.06%	3.22%	-3.50%
MXN	20.86	0.01%	2.09%	4.73%	8.16%
CLP	725.38	1.60%	2.46%	1.91%	-10.47%
BRL	5.60	1.48%	4.00%	7.79%	25.93%
COP	3,647.00	1.01%	2.13%	6.58%	5.47%

FUENTE: Bloomberg

COMMODITIES					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
WTI	61.50	-3.25%	3.81%	26.75%	26.21%
BRENT	66.13	-1.13%	5.12%	27.66%	23.77%
ORO	1,734.04	-2.08%	-2.81%	-8.66%	5.67%
COBRE	9,139.25	-3.41%	2.15%	17.94%	61.89%

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.