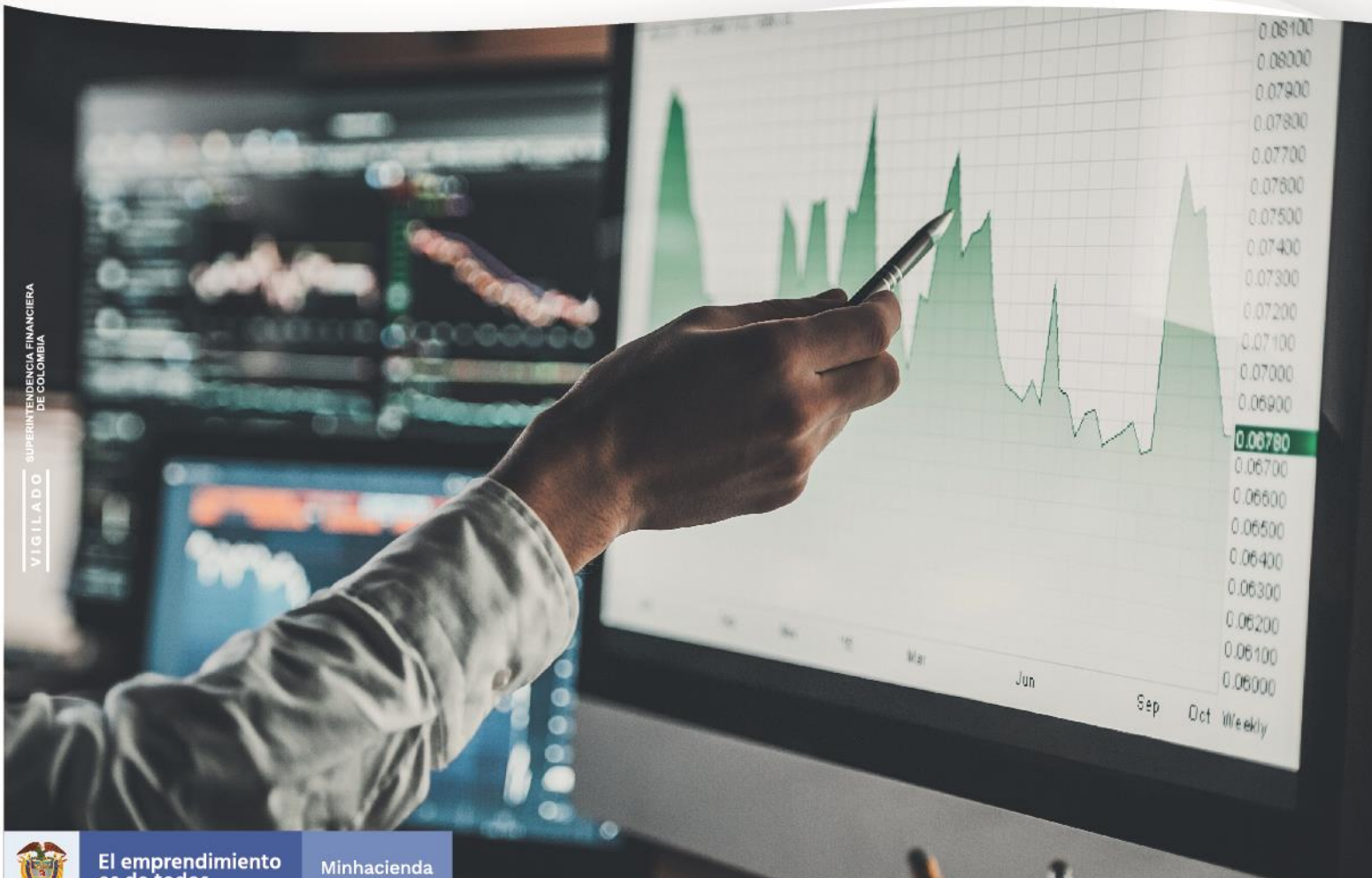
{fiduprevisora)

Comprometidos con lo que más valoras

Resumen Económico Semanal
05 al 12 de marzo
2021



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

El emprendimiento es de todos | Minhacienda

PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

- Dato de inflación da un respiro a los mercados
- La zona Euro retrocede menos de lo esperado

PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

- La confianza de los consumidores se recupera en febrero

1. PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

Dato de inflación da un respiro a los mercados

La calma predominó en los mercados financieros en gran parte de la semana, luego de que el reporte de inflación en EEUU frenara los temores sobre un repunte en este indicador. Sin embargo, con la aprobación del plan de rescate en EEUU y la aceleración en la vacunación contra el COVID-19 las expectativas acerca de la recuperación económica volvieron a tomar impulso, trayendo de vuelta la volatilidad a los mercados. Al cumplirse un año del inicio del confinamiento por la pandemia, el presidente de los EEUU, Joe Biden, firmó el plan de estímulos de USD$1.9 billones, el cual contempla USD$400,000 millones para pagos directos de USD$1,400 dólares a aquellos ciudadanos con rentas menores, USD$360,000 para ayudas a los gobiernos estatales y locales, y otra parte para la financiación de la distribución de las vacunas. Adicionalmente, el mandatario anunció, durante su discurso, que ordena a los estados ampliar la elegibilidad de la vacunación contra el COVID-19 para todos los adultos a más tardar el 1 de mayo.

Según el Departamento de Trabajo, en febrero, la inflación se situó en 0.4% m/m y, en términos anuales, 1.7%, en línea con las expectativas del mercado. Este aumento frente al año anterior se atribuye, principalmente, a los precios de la gasolina, que crecieron 6.4%. No obstante, la inflación subyacente resultó más débil de lo esperado y se ubicó en 0.1% frente al 0.2% estimado, lo que pudo ser el resultado de las restricciones en algunos estados. Bajo este escenario, las expectativas de un repunte en la inflación se moderaron; pero se prevé que en los próximos meses tendrán repuntes importantes, debido al efecto “base”, particularmente en marzo y abril. Otras publicaciones de la semana resultaron positivas, como las peticiones semanales de subsidio de desempleo, que llegaron a su nivel más bajo desde noviembre, al registrar 712,000, y el Índice de confianza del consumidor, calculado por la Universidad de Michigan que, en su lectura preliminar, pasó de 76.4pts en enero a 83pts en marzo. Este último habría mejorado por las expectativas de los estadounidenses respecto a la aprobación del nuevo paquete de estímulos.

BCE aumenta compras de bonos

Por otro lado, en Europa, el Banco Central Europeo (BCE) mantuvo la política monetaria, así como el monto del Programa de Compras de Emergencia Pandémica (PEPP) en $1.85 billones de euros. La entidad también se comprometió a aumentar las compras de deuda pública que realiza a través del programa PEPP en los próximos meses, con el fin de estabilizar el mercado de deuda, que se ha visto alterado por las expectativas de inflación y podría representar una amenaza para la recuperación. Con respecto a los programas de vacunación, la Agencia Europea del Medicamento (EMA) ha autorizado la comercialización condicional de la vacuna de Janssen Pharmaceuticals, lo cual ayudará a dar un mayor impulso a la vacunación en la región; esto se da en un momento en el que el número de contagios empieza a ascender nuevamente y a azotar varios países; como Italia, que iniciaría cierres nuevamente la próxima semana.

2. PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

Confianza de los consumidores se recupera en febrero

Fedesarrollo publicó los resultados de su Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC) correspondientes a febrero; Según la EOC el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) se ubicó en -14.6%, representando una recuperación de 6.2p.p. frente al mes de enero donde había presentado una corrección hasta -20.8%.

La recuperación del ICC se explica por el avance en los componentes de expectativas del consumidor y condiciones económicas que crecieron en 5.9% y 6.7% respectivamente; Adicionalmente, en términos de disposición de compra, los vehículos presentaron el mayor incremento (5.3p.p.) y se ubicaron -54.6%, seguidos por la vivienda (1.7p.p.) que fue del -12.9% y por último los bienes durables (1.2p.p.) que cerró en -58.2%

En relación con las principales ciudades, se destaca la notable recuperación de Cali con un aumento frente al mes anterior de 30p.p., en Bucaramanga avanzó 11.9p.p. y Medellín y Bogotá con 5.1p.p. y 2.4p.p.; En contraste, Barranquilla disminuyó en 8.3p.p.

La recuperación del ICC en febrero se vio beneficiada en parte por el levantamiento a las restricciones de movilidad de las principales ciudades que tuvieron lugar enero, por otra parte, las noticias relacionadas con la distribución de la vacuna y la llegada de nuevos lotes contribuyen a que mejore el optimismo del consumidor, por lo anterior, esperamos que dicha dinámica se mantenga por los próximos periodos.

En los mercados…

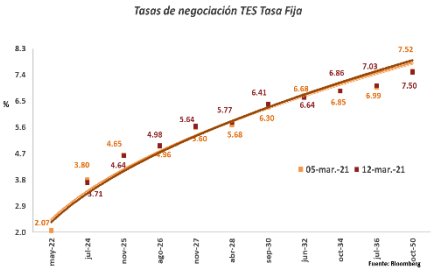
La atención de los inversionistas sigue centrada en los bonos soberanos de largo plazo; sin embargo, el reporte de inflación de EEUU permitió que los temores acerca de la inflación se moderaran, por lo que el apetito por los activos de riesgo retornó. De esta forma, los índices accionarios volvieron a niveles máximos históricos e incluso las tecnológicas lograron recuperar parte de las pérdidas de las semanas anteriores. Así, el Dow Jones avanzó 4.07%, seguido del Nasdaq 3.09% y el S&P 500 2.64%. Al final de la semana, con la aprobación del paquete de ayudas y las expectativas de una fuerte aceleración en el programa de vacunación en los EEUU, se revirtió la tendencia de los tesoros estadounidenses y la referencia de 10 años cerró cerca del nivel máximo que ha alcanzado este año (1.60%).

En cuanto a los precios del petróleo, iniciaron la semana al alza, impulsados por las expectativas de la recuperación de la demanda y las noticias sobre los ataques a dos instalaciones petrolíferas en Arabia Saudita. De esta forma, la referencia Brent logró superar los USD$70pb y el WTI llegó a su mayor nivel en más de dos años; sin embargo, al cierre volvieron a corregir al no presentarse daños significativos. Además, en su informe mensual, la OPEP revisó al alza las expectativas de demanda de crudo para 2021 y las ubicó en 96.27 millones de barriles diarios, previendo que, en la segunda mitad del año, la recuperación económica será más sólida por el efecto positivo que tendrá la vacunación.

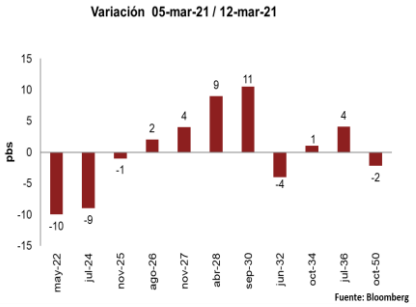
La agenda económica de la próxima semana estará bastante ajustada, debido a las publicaciones de ventas minoristas en EEUU y la reunión de los bancos centrales de EEUU y Japón. En el caso de la FED, los agentes estarán atentos a la actualización de las proyecciones económicas, las cuales podrían tener cambios significativos frente a las del informe de diciembre. En China, se publicarán los datos de ventas minoristas y producción industrial. Adicionalmente, los mandatarios de China y EEUU tendrán un encuentro en Alaska el 18 de marzo.

En Colombia…

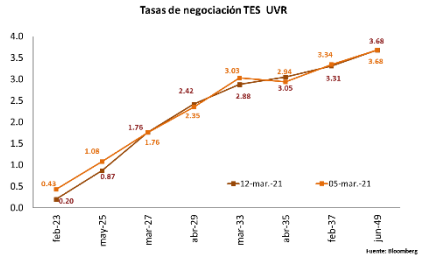
En Colombia, la dinámica de los mercados locales estuvo fuertemente influenciada por la volatilidad de los mercados globales, sobre todo tras el repunte de las referencias de 10 años de Estados Unidos a raíz la aprobación del paquete fiscal; lo cual presiono al alza las tasas de los tramos medio y largos de la curva, no obstante, la desvalorización estuvo limitada por el buen desempeño del crudo.

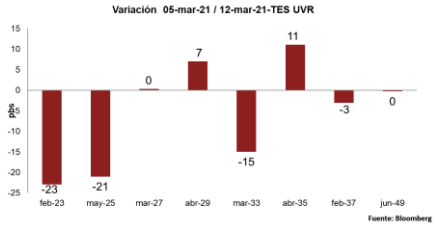


Por otra parte, la agencia calificadora Moody´s se refirió a los ajustes fiscales que deberá hacer el país para estabilizar sus métricas de deuda y señaló que “el resultado final de los próximos debates sobre la reforma fiscal y las medidas de política que puedan apoyar la consolidación fiscal en los próximos años tendrán una fuerte influencia en el perfil crediticio de Colombia”. Actualmente, la calificación de Colombia es Baa2, el segundo nivel más bajo dentro del grado de inversión, con perspectiva negativa, la próxima revisión se llevaría a cabo a finales del 2021 o principios de 2022



La curva de TES TF presentó resultados mixtos que generó que se mantuviera el empinamiento, donde la parte larga y media se desvalorizaron en promedio 2pbs y 5pbs respectivamente, mientras que la corta por su parte se valorizó 7pbs. Con respecto a la curva de TES UVR se valorizó 5pbs en promedio donde las referencias con vencimiento en feb-23 registraron las mayores ganancias, favorecidas por el dato de inflación.





El Ministerio de Hacienda y Crédito Publico subastó Títulos de Tesorería (TES) tasa fija en pesos, por un valor de $1,05 billones con vencimientos a 2027, 2036 y 2050. Las tasas de corte fueron 5,647%, 7,039% y 7,550%,

respectivamente. Nuevamente, sobresale el apetito por la deuda local, que en esta ocasión superó en 4.55 veces el monto ofrecido originalmente.

Pese a la dinámica de la deuda pública global, el dólar medido a tarvés del DXY se debilitó un -0.32%. En línea con lo anterior, las monedas de la región ganaron terreno frente a la divisa norteamericana dond ele Peso Mexicano (MXN) lideró la recuperación con 2.91%, seguido por el Real Brasilero (BRL) 2.24% y El peso Colombiano (COP) 1.70% cerrando la semana en $3.575.

Esta semana, para el COP actúan como niveles de resistencia $3,610 y $3,655 y como soporte $3,560 y $3,495.

La semana que viene…

Fecha	País /Área	Evento
Lunes, 15 de marzo	**CHINA**	Producción Industrial (Feb)
Martes, 16 de marzo	**JAPÓN**	Producción Industrial (Ene) **P**
	EEUU	Ventas minoristas (Feb)
		Producción industrial (Feb)
Miércoles, 17 de marzo	**JAPÓN**	Balanza comercial (Ene)
	ZONA EURO	IPC (Feb)
	EEUU	Permisos de construcción (Feb)
		Reunión de la FED
Viernes, 19 de febrero	**JAPÓN**	IPC (Feb)
		Reunión BoJ

Fecha	País /Área	Evento
Lunes, 15 de marzo	**COLOMBIA**	Encuesta Mensual de Comercio (EMC) (Ene)
		Índice de Producción Industrial (IPI) (Ene)
Jueves, 18 de marzo		ISE (Ene)
		Encuesta de Opinión Emprearial (Feb)

Mercados al 12 de marzo de 2021

RENTA FIJA INTERNACIONAL					
DEUDA SOBERANA INTERNACIONAL	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
TREASURY 2 AÑOS	0.15	1	1	3	-33
TREASURY 10 AÑOS	1.62	9	6	71	82
TREASURY 30 AÑOS	2.38	8	8	73	94
BONOS EUROPEOS					
B. ALEMAN 10 AÑOS	-0.31	3	0	27	44
B. FRANCES 10 AÑOS	-0.07	3	-2	27	3
REGIÓN					
MBONO 10 AÑOS	6.37	14	10	84	-135
BRASIL 10 AÑOS	8.68	20	46	177	6

FUENTE: Bloomberg

RENTA FIJA LOCAL					
VENCIMIENTOS	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
TASA FIJA					
4-may-22	1.97	7	-10	-19	-468
24-jul-24	3.71	9	-9	26	-369
26-nov-25	4.64	11	-1	60	-326
26-ago-26	4.98	9	2	63	-242
3-nov-27	5.64	10	4	93	-246
28-abr-28	5.77	9	9	93	-237
18-sep-30	6.41	14	11	102	-160
30-jun-32	6.64	6	-4	89	-166
18-oct-34	6.86	8	1	91	-144
26-oct-50	7.50	10	-2	86	
TES UVR					
23-feb-23	0.20	7	-23	-24	-255
7-may-25	0.87	0	-21	6	-133
17-mar-27	1.76	3	0	46	-164
25-mar-33	2.88	0	-15	45	-77
4-abr-35	3.05	0	11	49	-11
25-feb-37	3.31	0	-3	65	-7
16-jun-49	3.68	2	0	53	-19
BONOS GLOBALES DENOMINADOS EN USD					
12-jul-21	0.83	5	51	104	-173
21-may-24	1.78	2	-3	59	-195
15-mar-29	3.13	4	-5	79	-122
18-sep-37	4.57	5	-5	92	-40

FUENTE: Bloomberg

RENTA VARIABLE					
ÍNDICE	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
S&P 500	3,943.34	0.10%	2.64%	4.99%	58.96%
NASDAQ	13,319.86	-0.59%	3.09%	3.35%	84.95%
DOW JONES	32,778.64	0.90%	4.07%	7.10%	54.61%
EUROPA					
DAX	14,502.39	-0.46%	4.18%	5.71%	58.30%
CAC 40	6,046.55	0.21%	4.56%	8.92%	49.51%
IBEX 35	8,644.50	0.60%	4.32%	7.07%	35.26%
FTSE MIB	24,113.22	-0.03%	5.00%	8.46%	61.89%
ASIA					
NIKKEI	29,717.83	1.72%	2.96%	8.28%	60.12%
CSI 300	5,146.38	0.35%	-2.21%	-1.25%	30.26%
HANG SENG	28,739.72	-2.22%	-1.23%	5.54%	18.23%
REGIÓN					
BOVESPA	114,160.40	-0.72%	-0.90%	-4.08%	57.28%
MEXBOL	47,769.87	0.20%	3.08%	8.40%	30.39%
COLCAP	1,353.68	0.25%	0.67%	-5.86%	15.27%

FUENTE: Bloomberg

MONETARIO					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
DXY	91.68	0.28%	-0.32%	1.94%	-5.94%
EURO	1.20	-0.28%	0.32%	-2.15%	6.87%
YUAN	6.51	0.23%	0.18%	-0.29%	-7.41%
YEN	109.03	0.48%	0.66%	5.60%	4.20%
MXN	20.69	0.43%	-2.91%	3.91%	-5.68%
CLP	721.74	0.87%	-2.07%	1.40%	-15.47%
BRL	5.56	0.29%	-2.24%	6.88%	15.86%
COP	3,575.00	0.50%	-1.70%	4.47%	-12.05%

FUENTE: Bloomberg

COMMODITIES					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
WTI	65.61	-0.62%	-0.73%	35.22%	108.29%
BRENT	69.22	-0.59%	-0.20%	33.63%	108.37%
ORO	1,727.11	0.26%	1.56%	-9.02%	9.58%
COBRE	9,103.50	0.38%	2.14%	17.48%	67.81%

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.