

## Acontecimiento más importantes:

	Política monetaria FED   M. Internacional
	PMI EEUU y Eurozona   M. Internacional
	Índice de Seguimiento a la Economía   Mercado local
	Balanza Comercial   Mercado local
	Decisión Banrep   Mercado local
	Dólar y petróleo

Indicadores	18/12/2020	11/12/2020	Variación
<b>TRM</b>	3.410,82	3.448,89	↓ -1,10%
<b>Brent</b>	52,26	49,97	↑ 4,58%
<b>WTI</b>	49,24	46,75	↑ 5,33%
<b>Euro EUR/COP</b>	4.180,64	4.177,30	↑ 0,08%
<b>Café (USCent/lb)</b>	125,25	121,60	↑ 3,00%
<b>Euro EUR/USD</b>	1,23	1,21	↑ 1,20%
<b>IBR Overnight (%)</b>	1,71%	1,71%	→ 0,00%
<b>IBR 3 meses (%)</b>	1,70%	1,71%	↓ -0,01%
<b>Tasa REPO E.A. (%)</b>	1,75%	1,75%	→ 0,00%
<b>DTF 90 Días</b>	1,94%	1,95%	↓ -0,01%
<b>COLCAP</b>	1.426,47	1.377,67	↑ 3,54%
<b>COLTES ago-26 (%)</b>	4,380%	4,400%	● 0,020%
<b>COLTES jul-24 (%)</b>	3,523%	3,580%	● 0,057%

Fuente: Bloomberg - Cálculos: Fiduciaria Central S.A.

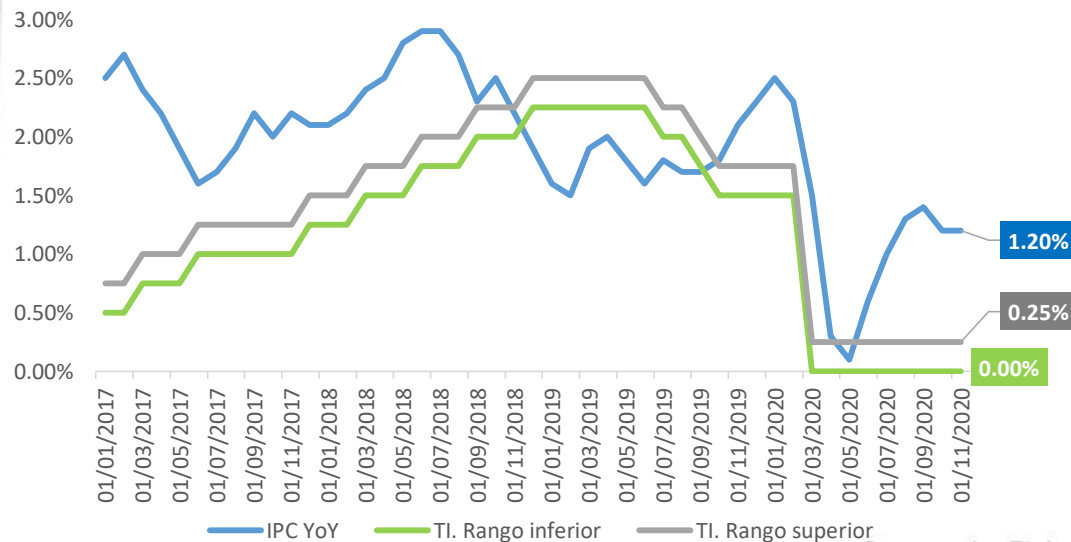
# Política monetaria FED

La Reserva Federal de los Estados Unidos realizó la última decisión de política monetaria del 2020, al tiempo de mejorar sus proyecciones de las variables macroeconómicas.

Por una parte, la FED mantuvo la tasa de interés inalteradas, es decir, entre 0,25%-0%. Adicionalmente, afirmó que continuará las compras en bonos por US\$ 120 mil millones en bonos del Tesoro y activos respaldados por hipotecas. Esto último se realizó con el fin de fortalecer el funcionamiento de los mercados y las condiciones financieras acomodaticias de los Estados Unidos, prometiendo mantener su programa de liquidez hasta que observe una progreso sustancial en el empleo y la inflación. Cabe mencionar que el comité se abstuvo de dar información sobre ampliar las duraciones de los vencimientos de los título, pues era una medida esperada por el mercado.

## Gráfica 1.

Tasa de intervención ECB Vs. Inflación anual (% variación)



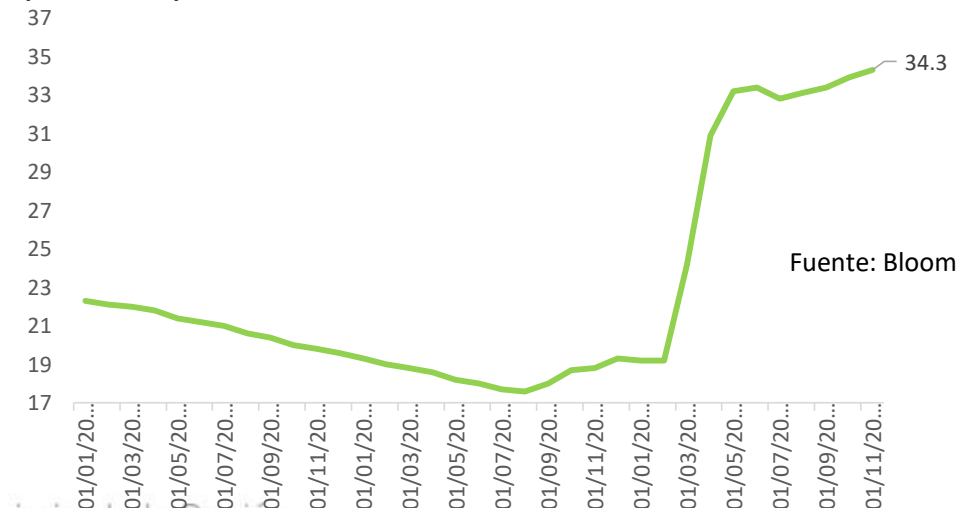
Fuente: Bloomberg

La FED también se comprometió a mantener la política monetaria acomodaticia durante un periodo más largo, con tasas de interés cercanas a cero.

Por último, hubo cambios en las proyecciones; la expectativa para el PIB de 2020 ahora es de 2,4% (Vs -3,7% de septiembre), para 2021 en 4,2% y 2022 en 3,2%. En cuanto al desempleo, el Comité, para 2020 prevé que la tasa se sitúe en 6,7% (Vs, 7,6% de la revisión de septiembre), y para 2021 en 5,5%. Por último, la FED sigue viendo un desarrollo lento en la inflación, pues para 2020 observa un crecimiento del IPC por debajo del 2% hasta 2023.

## Gráfica 2.

Hoja de Balance FED (% del PIB)



# PMI Estados Unidos y Eurozona

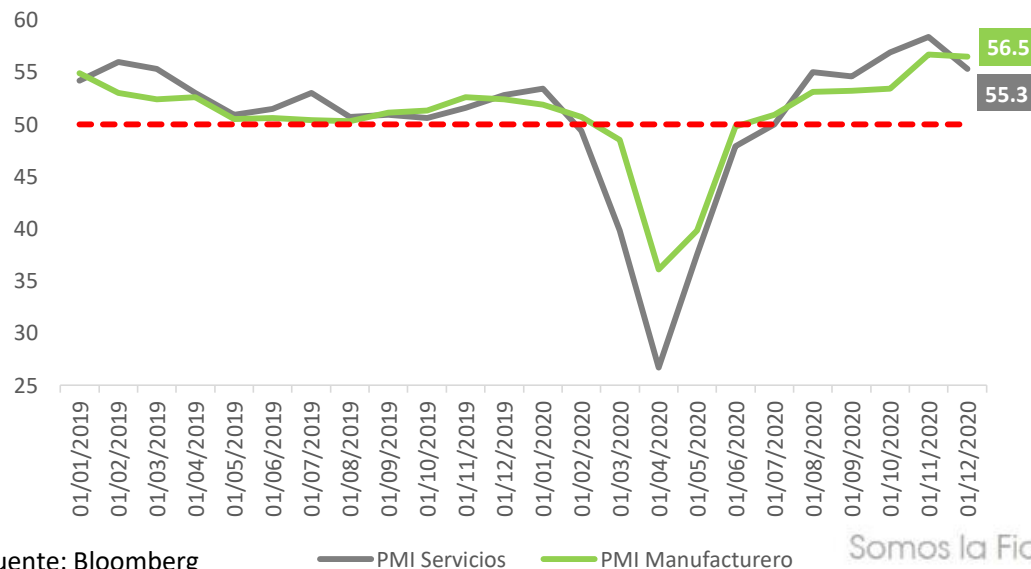
La actividad comercial en Estados Unidos se desaceleró en los primeros 15 días de diciembre, demostrado en el Índice PMI, debido al aumento en los niveles de cuarentena por el resurgimiento del COVID-19. No obstante, tanto el sector de manufacturas como servicios presentaron datos por encima del nivel 50, el cual da una lectura de expansión.

El aumento de casos de coronavirus, provocó que se vuelvan a imponer límites a la empresas, y cierres de comercios no esenciales, lo cual es un factor clave que explica la mayor desaceleración del sector servicios.

Entre los datos, se registró que los nuevos pedidos siguieron creciendo, se mostró el impacto de la incertidumbre de los clientes, los cierres temporales y, caídas en las nuevas ventas de exportaciones, ante cierres de mercados extranjeros.

Gráfica 3.

PMI Estados Unidos Manufacturero Vs Servicios



Fuente: Bloomberg

PMI Servicios

PMI Manufacturero

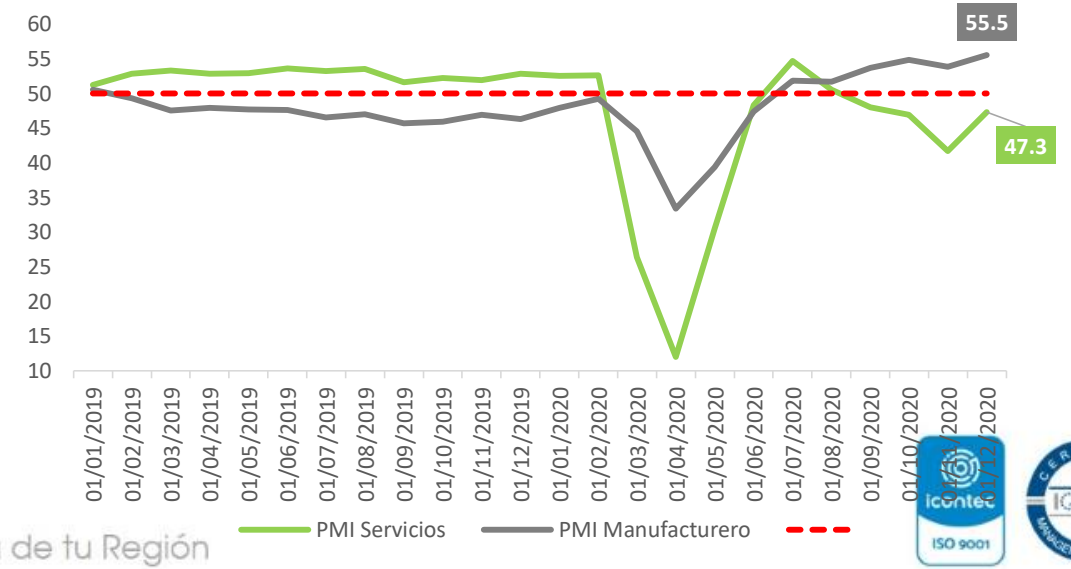
Somos la Fiduciaria de tu Región

Por el otro lado, la Zona Euro muestra mejoría en diciembre en la actividad comercial. Analistas afirman que la economía de la Zona Euro muestra que está cerca de estabilizarse después de haber vuelto a caer por el aumento de restricciones en noviembre. Cabe mencionar que, servicios aún presenta una lectura por debajo de 50, lo que indica una contracción en el sector.

Entre las cifras se observa mayor optimismo en la recuperación del 2021, con expectativas que las vacunas ayuden a las empresas a retornar a condiciones comerciales normales. Adicionalmente, las fabricas están registrando un crecimiento, impulsado por el aumento de la exportaciones.

Gráfica 4.

PMI Eurozona Manufacturero Vs Servicios



PMI Servicios

PMI Manufacturero

---



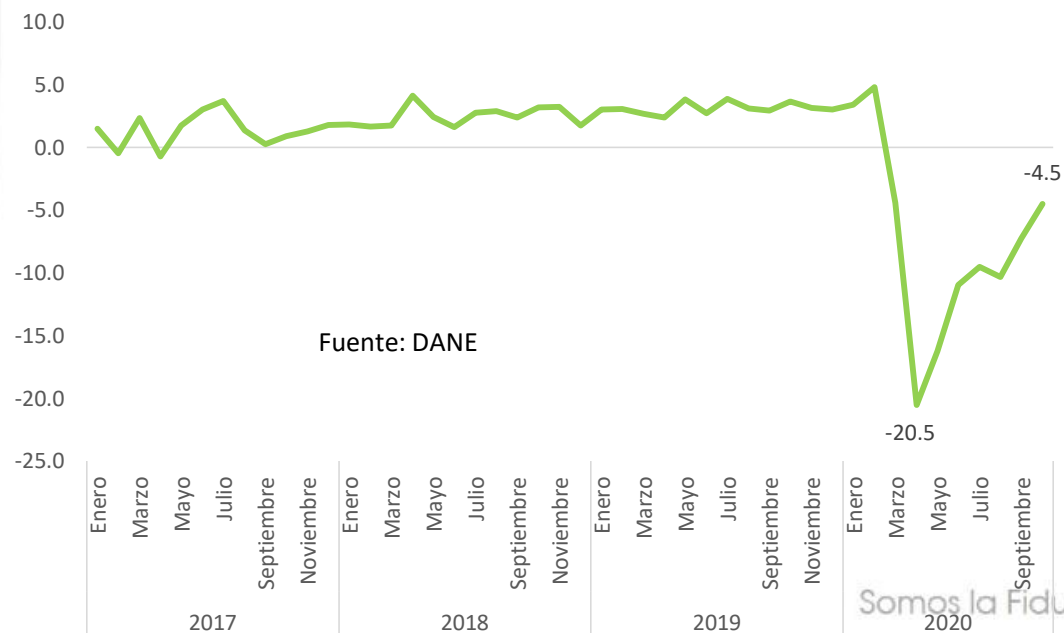
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# Seguimiento de la recuperación económica

El viernes, 18 de diciembre, el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE) publicó el Índice de Seguimiento a la Economía con corte octubre de 2020, mostrando una recuperación tras el mes de abril que tuvo un dato de -20,5%, cuando los niveles de aislamiento estaban en máximos. En octubre se registró un dato de -4,53% (Vs. -7,29% de septiembre), explicado principalmente por la menor contracción de las actividades terciarias, pues tuvo una participación del 67% del resultados total. Las actividades terciarias tuvieron una variación anual de -2,7% (Vs. -5,5% de septiembre), la cual está influenciadas por la temporada de inicio de festividades, por lo tanto, puede haber una alta probabilidad de escenarios optimistas en este sector para los meses de noviembre y diciembre.

**Grafico 5.**

Índice de Seguimiento a la Economía Colombiana  
(Variación % anual, no ajustado estacionalmente )

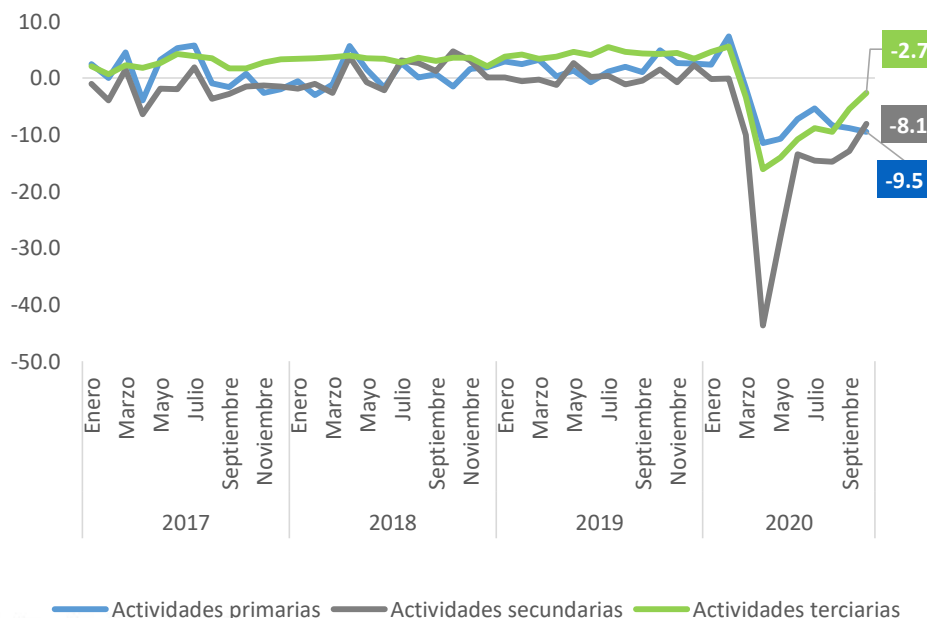


La actividad secundaria, es decir, Industria manufacturera y Construcción, también mostró el ritmo de recuperación, participando en 20% en el resultado total, con una variación -8,1% (Vs. -12,9% de septiembre)

Por el otro lado, las actividades primarias, con una participación del 13%, presentaron una leve desmejora en este indicador, pues pasaron de -8,8% en septiembre a -9,5% en octubre.

**Grafico 6.**

Índice de Seguimiento a la Economía Colombiana por actividad  
(Variación % anual, no ajustado estacionalmente )



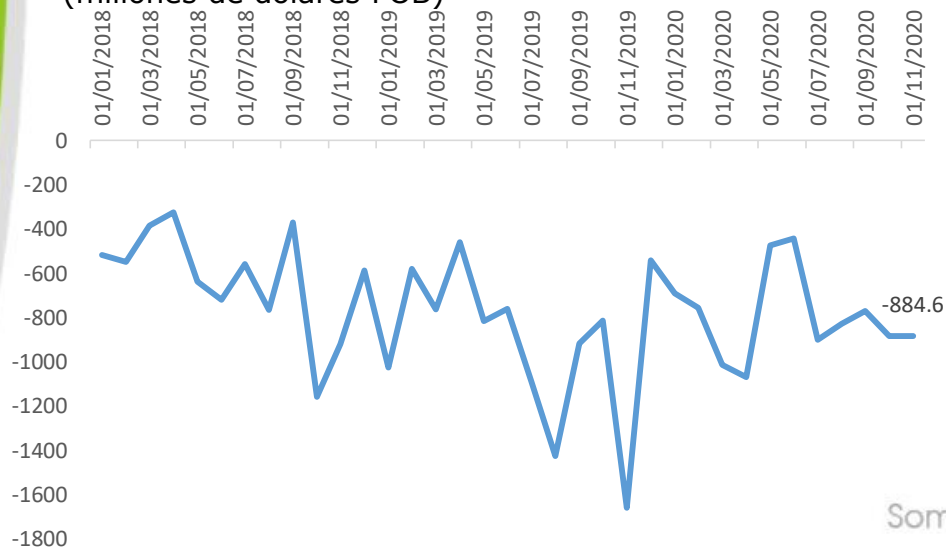
# Balanza comercial octubre

El déficit de balanza comercial de Colombia aumentó un 9,7% en octubre con respecto al mismo periodo del 2019, ubicando la cifra en US\$ 884,6 millones de dólares. Lo anterior se explica por una caída en 23,3% en la exportaciones, totalizando US\$ 2.627,6 millones de dólares, cifra inferior a las importaciones que se situaron en US\$ 3.706,3 millones de dólares. Incluso las importaciones disminuyeron un 14,5% con respecto al 2019. El comportamiento de estas variables obedece el impacto del coronavirus, donde el comercio internaciones quedó en semiparálisis por el cierre de fronteras de las principales economías.

Entre los datos de las importaciones, se observa menores niveles de compras de maquinaria y equipo, pues presentaron una contracción en 11,5%, y de importaciones de artículos manufacturados diversos con una variación de -19,9%, que en conjunto aportaron -9,0 pps en el resultado total. Por el otro lado, el grupo Agropecuario, alimento y bebidas presentaron un crecimiento en 2,0% interanual.

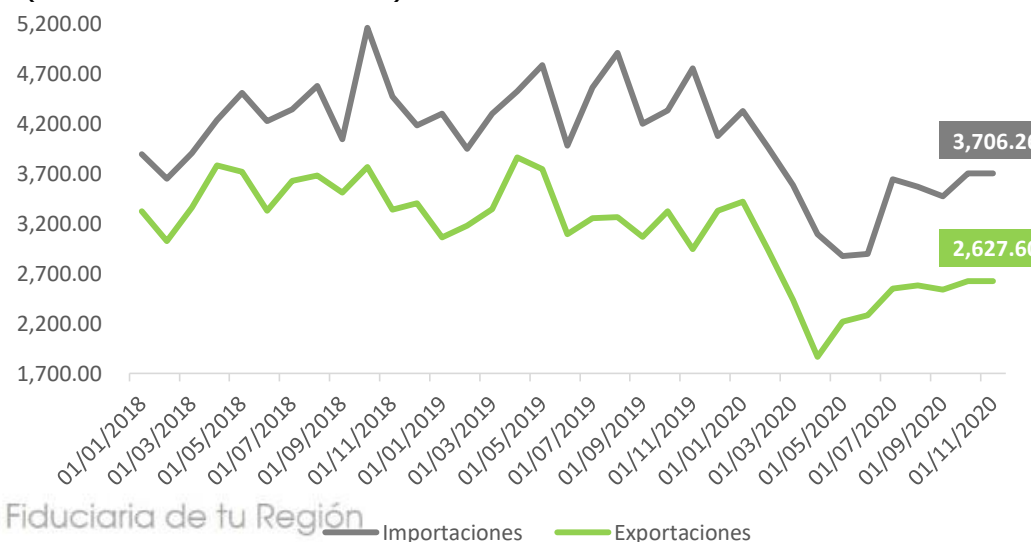
En cuanto a las exportaciones de octubre, se puede explicar su comportamiento por la disminución de las ventas de combustibles y productos de la industria extractiva, los cuales participaron en un 22,4%, presentando una variación anual de 42,7%, explicando por la disminución de los precios internacionales del petróleo.

Gráfica 7.  
Balanza Comercial.  
(millones de dólares FOB)



Fuente: Bloomberg

Gráfica 8.  
Exportaciones Vs Importaciones.  
(millones de dólares FOB)



Fuente: Bloomberg



Somos la Fiduciaria de tu Región



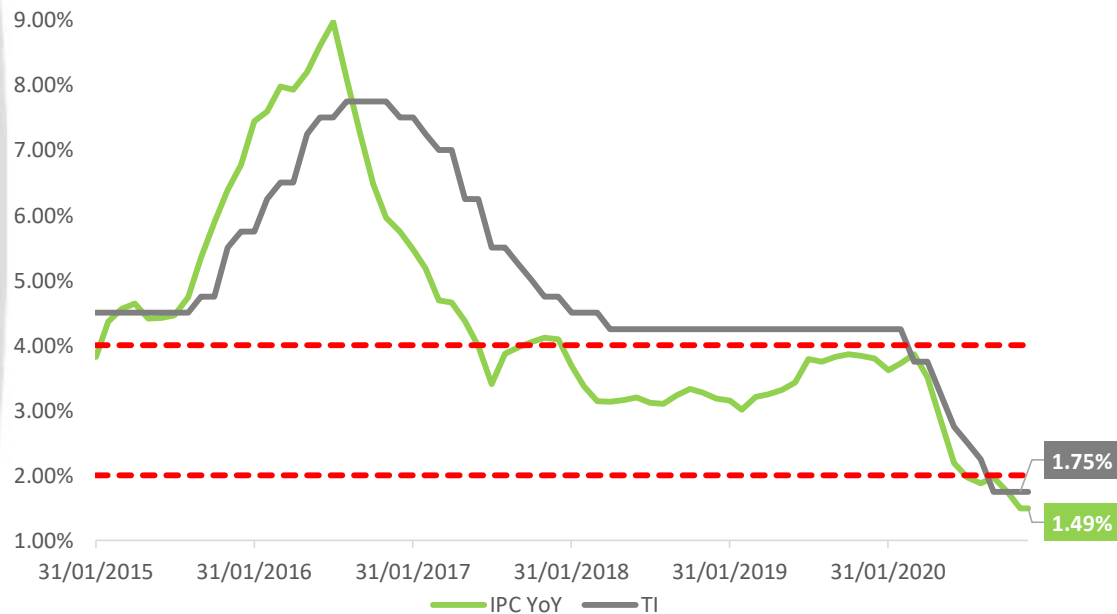


# Última decisión Banrep del 2020

El 18 de diciembre, el Banco de la República decidió mantener inalteradas las tasas de intervención, es decir, en 1,75%, en línea con las proyecciones de los analistas del mercado. La decisión se caracterizó por no ser de manera unánime, pues 2 miembros de la Junta Directiva votaron por bajar la tasa en 25 Pbs.

## Grafico 9.

Tasa de Intervención Vs Inflación YoY Vs. Inflación YoY Excluyendo Alimentos  
(Variación %, corte inflación agosto, TI septiembre)



Según el comunicado de prensa, el Banco de la República se basó en lo siguiente para la toma de su decisión:

1) **Inflación:** esta variable se ha caracterizado por situarse por debajo de las expectativas del mercado y del rango meta del Banco de la República. En noviembre la variación anual del IPC llegó a mínimos históricos con una cifra de 1,49%, y se espera un fin de año que siga demostrando el choque por parte de la demanda. Sin embargo, las expectativas de inflación se han mantenido para el 2021 en 2,7% y para el 2022 en 3%.

Cabe destacar que la baja inflación fue uno de los principales motivos, por los cuales los dos miembros del Banco de la República votaron por una disminución en 25Pbs en la tasa de intervención.

2) La cartera de crédito y las tasas de interés han reflejado respuesta de los estímulos de política monetaria y, las condiciones financieras externas se mantienen favorables, según expresó el Gerente General en su comunicado de prensa.

3) **Actividad económica:** con menores niveles de cuarentena, la economía colombiana ha mostrado recuperaciones en la actividad e indicadores, los cuales se espera que el ritmo de mejora continúe en el 2021. Tras las noticias sobre el desarrollo y aprobación en algunas de las vacunas contra el coronavirus, se destacó en el anuncio de política monetaria, sin embargo, no ha sido incluido por el equipo técnico del Banco de la República, lo cual podrían indicar que incluirlo en los modelos colombianos se podría ver como prematuro.



Somos la Fiduciaria de tu Región

Fuente: Bloomberg

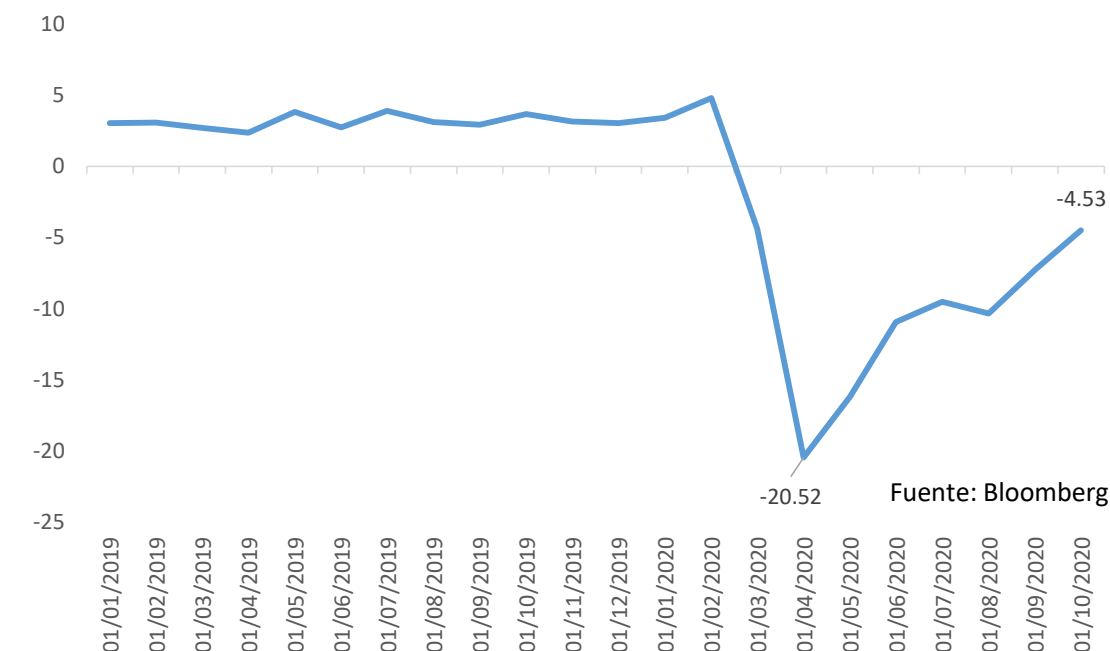


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

En un segundo comunicado del Banco de la República, se mencionó la vuelta del esquema regular de reuniones para el 2021, por lo tanto, sólo se realizarán 8 reuniones, las cuales se llevarán a cabo en enero, marzo, abril, junio, julio, septiembre, octubre y diciembre. El 2020 fue un año caracterizado por la crisis del coronavirus, que obligó a los gobiernos a decretar confinamiento para disminuir el número de contagios y muerte, donde se experimentaron choques de oferta y demanda. Una de las medidas del Banco de la República fue evaluar las condiciones de política monetaria en los meses de mayo, agosto y noviembre. Sin embargo, en la rueda de prensa se entendió que 2021 dará paso a condiciones “ más normales” de antes.

Por último se menciona que está reunión fue la última Junta del gerente general Juan José Echavarría, pues ahora Leonardo Villar asumirá el cargo. Adicionalmente, para 2021 el presidente de la República, Iván Duque, tendrá la potestad, por Constitución, de hacer dos cambios en la Junta Directiva del Banco de la República.

**Grafico 10.**  
Índice de Seguimiento a la Economía Colombiana  
(Variación % anual, no ajustado estacionalmente )



# Petróleo

Grafico 11.

Precios internacionales del petróleo referencia Brent Vs. WTI  
(Corte 18 de diciembre)



Fuente: Bloomberg



El crudo presentó valorizaciones en ambas referencias, en el WTI 5,43% y el Brent en +4,58%. El petróleo se sostuvo por encima de los US\$ 45 dólares por barril en ambas referencias ante una semana donde se aplicaron las primeras vacunas de Pfizer contra el coronavirus en Estados Unidos, y la autorización por parte de La Administración de Alimentos y Medicamentos (FDA) del uso de emergencia de la vacuna de Moderna. A esto último se le sumaron los estímulos monetarios por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos, que le añadió optimismo al mercado del crudo

Por último, se destaca la intención del viceprimer ministro ruso y el príncipe Abdulaziz bin Salman, sobre continuar comprometidos con el acuerdo OPEP + para reducir la oferta de petróleo.

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA  
VIGILADO

Somos la Fiduciaria de tu Región





# Dólar

Grafico 12.  
DXY  
(corte 18 de diciembre)



El DXY cerró en los 90,01 puntos, presentando una variación en -1,055% con respecto a la semana pasada, debido a una semana con mayor optimismo en el mercado. Los menores niveles de incertidumbre se deben; primero, por la distribución de la vacuna en Estados Unidos; segundo, el desarrollo en las negociaciones del Congreso de EEUU del paquete de ayudas; y tercero, la promesa por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos sobre seguir con la medidas de recompra de activos para respaldar la recuperación económica.

Somos la Fiduciaria de tu Región

Fuente: Bloomberg

# Dólar

Grafico 13.  
USDCOP  
(corte 18 de diciembre)



La moneda colombiana estuvo soportada entre los US\$ 3.434-US\$ 3.400, presentando apreciaciones en 0,45%. Esto se explica por una menor incertidumbre en el mercado, demostrado en una variación en -1,055% en el indicador DXY, sumado a las valorizaciones en el crudo en 4,58% de referencia Brent.

Fuente: Bloomberg

Somos la Fiduciaria de tu Región