



Coyuntura para el día Enero 22, 2021.

Área de Mesa de Dinero

Un 2020 para nunca olvidar.

Durante diciembre de 2020, los bancos comerciales fueron los mayores compradores netos de TES con un aumento de COP 1.16 billones en su portafolio. En contraste, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público fue el mayor vendedor del mes con salidas de COP 1.29 billones.

La inflación en Colombia cerró el 2020 en 1.61%, por debajo de la meta del 3%. Los principales rubros afectados fueron educación superior y servicios de alojamiento, esto como consecuencia de la pandemia. En contraste, efectos personales y productos médicos aumentaron notablemente su demanda.

Lo anterior refleja las difíciles condiciones en términos de demanda agregada, actividad productiva, confianza del consumidor y empleo que enfrenta el país. No obstante, el Banco de la República actuó de manera acertada con fuertes suministros de liquidez y una gran reducción en la tasa repo (intervención). Dato que cerró el 2020 en 1.75%, resaltando que durante el año la caída total de la tasa de interés fue de 250 pbs.

Fitch Ratings, Moodys y S&P Global Ratings mantuvieron la calificación de Colombia, sosteniendo así el grado de inversión para el

país. Noticia que genera un parte de tranquilidad entre los inversionistas, teniendo en cuenta todo lo que se especulaba alrededor de una posible rebaja de calificación. Las agencias calificadoras seguirán de cerca las cifras de crecimiento económico y la evolución de nuestra deuda, mientras dan un respaldo a las políticas fiscales y económicas que el país ha desarrollado durante la crisis.

La pandemia del Covid-19 sin duda durante el 2020 fue un evento sin precedentes para la vida y la economía del país.

En marzo de 2020 fue el momento en que se materializó en Colombia el ingreso del virus. Dicha situación, más la reducción en el precio del petróleo, volatilidad del dólar y desvalorización generalizada de activos financieros, impactó de forma negativa los Fondos de Inversión Colectiva.

Estos hechos generaron retiros en los fondos de inversión por fuera de los niveles acostumbrados, con la correspondiente necesidad de liquidez, que, unida a la liquidación de posiciones de los inversionistas internacionales, llevó a una clara sobreoferta en la venta de los activos. En consecuencia, una sustancial reducción



en el valor de diferentes instrumentos financieros por la abundancia y la urgencia de la oferta.

El BanRep aumentó de manera agresiva la liquidez a la que tienen acceso los agentes del sistema financiero, realizó repos con títulos de deuda privada en las operaciones de liquidez, aumentó cupos y plazos de operaciones repo. Mientras que, en el mercado cambiario, hubo aumento de forwards de cobertura cambiaria y subastas de FX swaps para tratar de mitigar el alza en la TRM.

En cuanto a las medidas del entorno internacional, el Fondo Monetario Internacional (FMI) aprobó un nuevo acuerdo por dos años a favor de Colombia en la Línea de Crédito Flexible (LCF) por un monto de aproximadamente US\$11.400 millones. Operaciones que permiten el acceso a recursos en dólares (USD) y disminuyen la percepción de riesgo del país en el exterior.

Todas las medidas anteriormente mencionadas permitieron que los mercados se calmarán un poco luego del pico de la pandemia. Posteriormente, un optimismo floreció en medio de las noticias de los avances de las vacunas y la disminución de casos Covid-19. Sin embargo, el golpe a la economía real ha sido bastante fuerte debido a la contracción de la economía, y de la demanda agregada lo que causó inflaciones

históricamente bajas en los meses posteriores.

La calma duró hasta la incertidumbre política de las elecciones estadounidenses, evento que imprimió un estrés moderado en los mercados comenzando el último trimestre del 2020. El dólar en Colombia estuvo presionado al alza en conjunto con desvalorizaciones en nodos puntuales de la curva de TES. Sin embargo, a medida que fue empezando el conteo de votos (proceso que llevo varios días por temas de pandemia) y se empezó a decantar que Joe Biden era el ganador, los mercados asumieron calma y de igual manera los activos de riesgo. Tendencia positiva que se extendió con los posteriores anuncios de las vacunas para el COVID-19 y luego con el inicio del plan de vacunación en países de primer mundo.

La disminución sin descanso de las tasas de interés de los bancos a nivel mundial en conjunto con el gran aumento de la hoja de balance de la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) y los diferentes estímulos al mercado de capitales llevaron a que el 2020 cerrará con bolsas en Estados Unidos en máximos históricos y con renta fija local supremamente valorizada. La brecha entre economía real y el mercado de capitales cada vez se hace más grande, sumado a la segunda ola del virus nos lleva a un inicio de 2021 en medio de mucha incertidumbre.



Disclaimer

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 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen.

Este Informe ha sido elaborado por el área de Investigaciones Económicas de Acción Fiduciaria. Cualquier alteración, divulgación, retransmisión, distribución o copiado del contenido de este, sin la autorización expresa de Acción Fiduciaria, están prohibidos.

Este informe se ha elaborado con base en información públicamente disponible, por lo tanto, Acción Fiduciaria no asume responsabilidad alguna con respecto a la exactitud, veracidad, actualización de la información y opiniones que se expresen en este. La información contenida no incluye o se fundamenta, en información de carácter privilegiado o confidencial que pueda atentar contra la normatividad del mercado de valores.

Acción Fiduciaria no garantiza la exactitud de las estimaciones y proyecciones expresadas en este informe. Estas, están sujetas a la incertidumbre del mercado y los diferentes factores que impactan el resultado de estas. Por ende, Acción Fiduciaria no se responsabiliza por los análisis o decisiones de inversión basadas en este informe, la cual será exclusiva responsabilidad del inversionista.