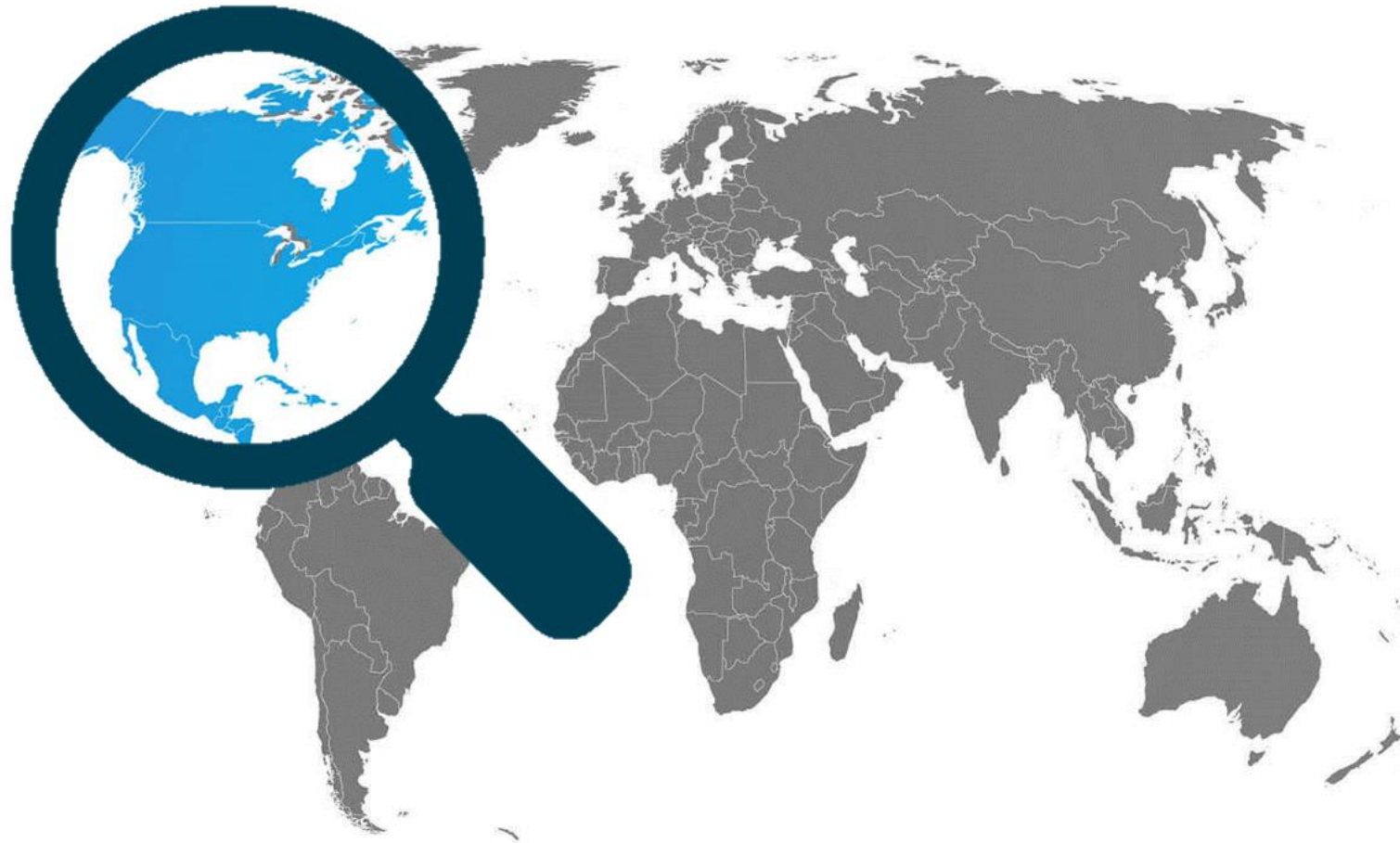




Después de la Tormenta,
¿Vendrá la Calma?

Contexto Internacional

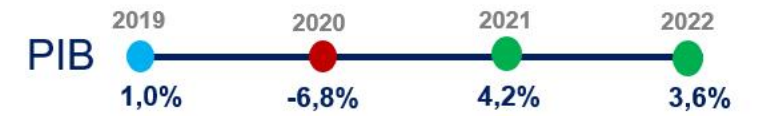


● 2019

● 2020

● Proyección

Contexto Internacional

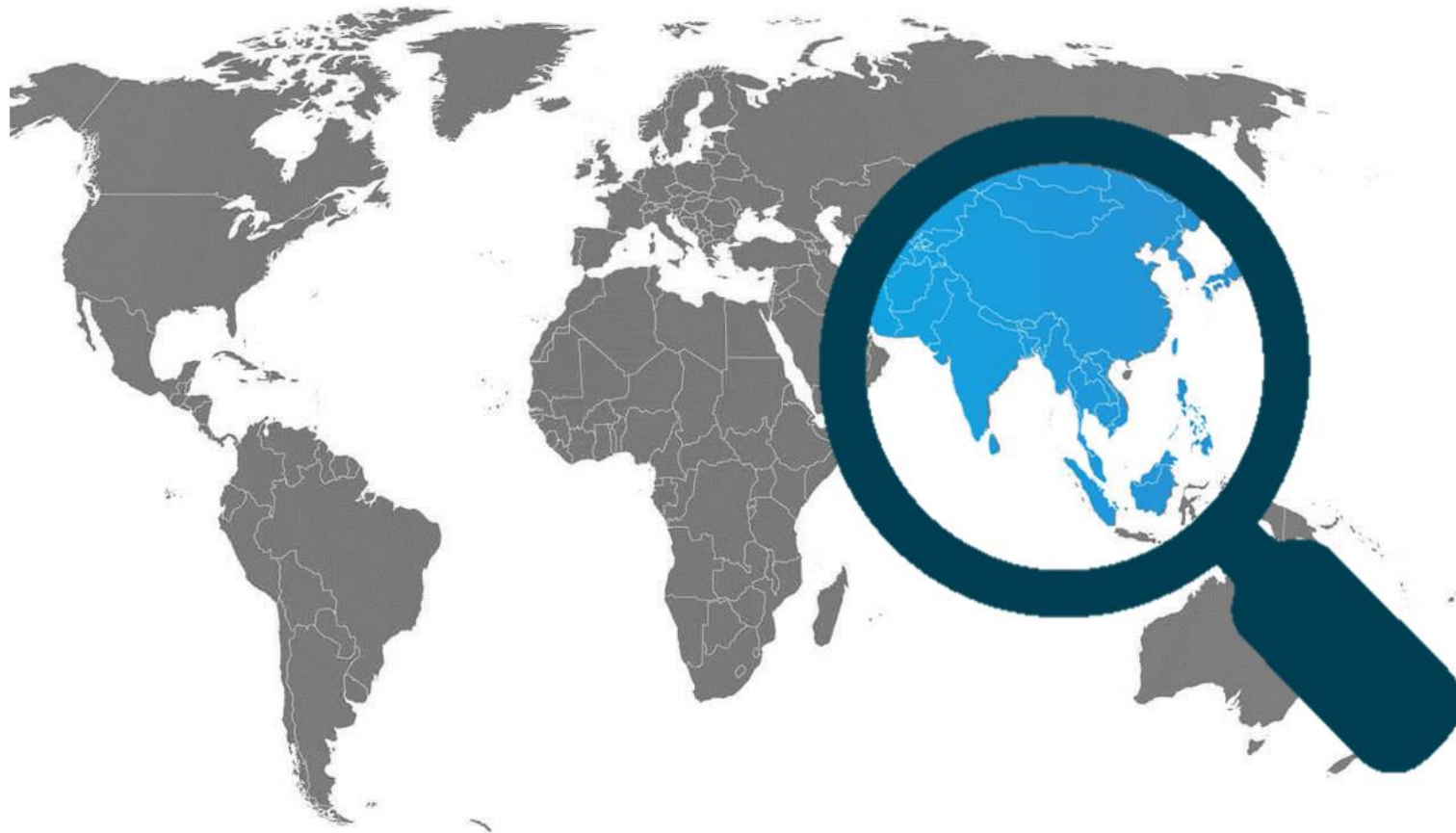


● 2019

● 2020

● Proyección

Contexto Internacional

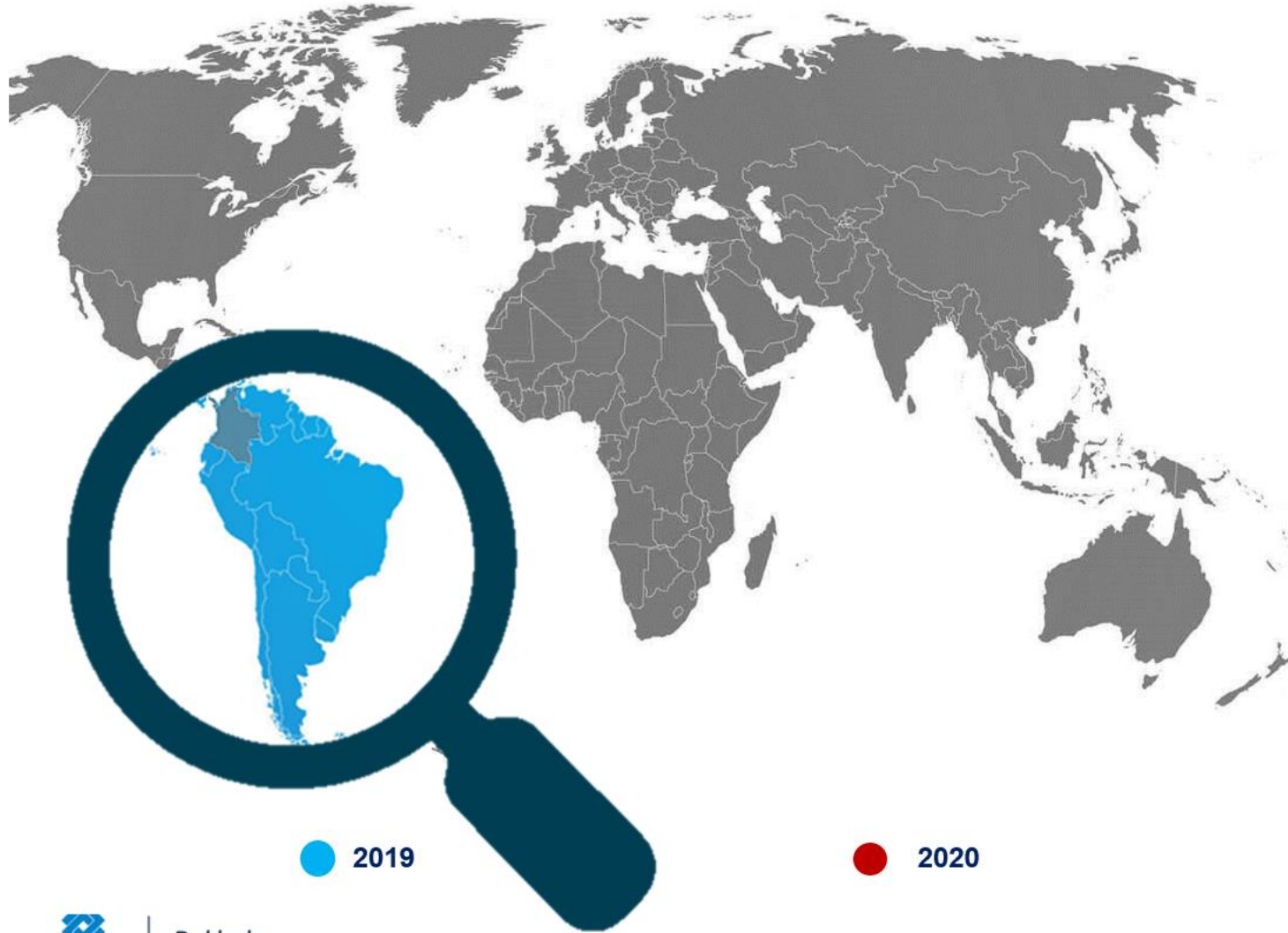


● 2019

● 2020

● Proyección

Contexto Internacional



● 2019

● 2020

● Proyección

Panorama económico

Política Fiscal

Demócratas buscan medios legales para la aprobación del **paquete fiscal de \$US1,9T** con mínima mayoría en el Congreso (50 Senadores + VP Kamala Harris).

Pandemia

En lo corrido de febrero el promedio diario de **nuevos casos de Covid-19 en EEUU** ha sido **38% menos** que en enero.

Vacunación

El **proceso de vacunación** continúa avanzando.

Johnson & Johnson solicitó a la Agencia de Medicamentos y Alimentos (FDA) de Estados Unidos el **uso de emergencia de su medicamento**.



Panorama económico

Actividad Economía

La **Zona Euro se contrajo 6,8% a/a** en el 2020; por el contrario, EEUU presentó una caída del **3,5% a/a**.

Mercado Laboral

En enero se **crearon 50K en EEUU**, por debajo de los **227K perdidos en diciembre**.

Pandemia

La **efectividad de las vacunas se reduce con la variante sudafricana** (Pfizer, Moderna, Johnson & Johnson).

El **proceso de vacunación se esta concentrando en los países desarrollados** (Casi 80% de los vacunados son de estos países).





Sobredosis de Liquidez



COVID19 – Costos de la pandemia



Monetaria	USD 6.8 T
Fiscal	USD 3.9 T
Total	USD 10.7 T



Monetaria	EUR 1.35 T
Fiscal	EUR 1.85 T
Total	EUR 3.2 T



Monetaria	USD 600 B
Fiscal	USD 1.73 T
Total	USD 2.33 T



Monetaria	COP 17 B
Fiscal	COP 30 B
Total	COP 47 B

COVID19 – Costos de la pandemia

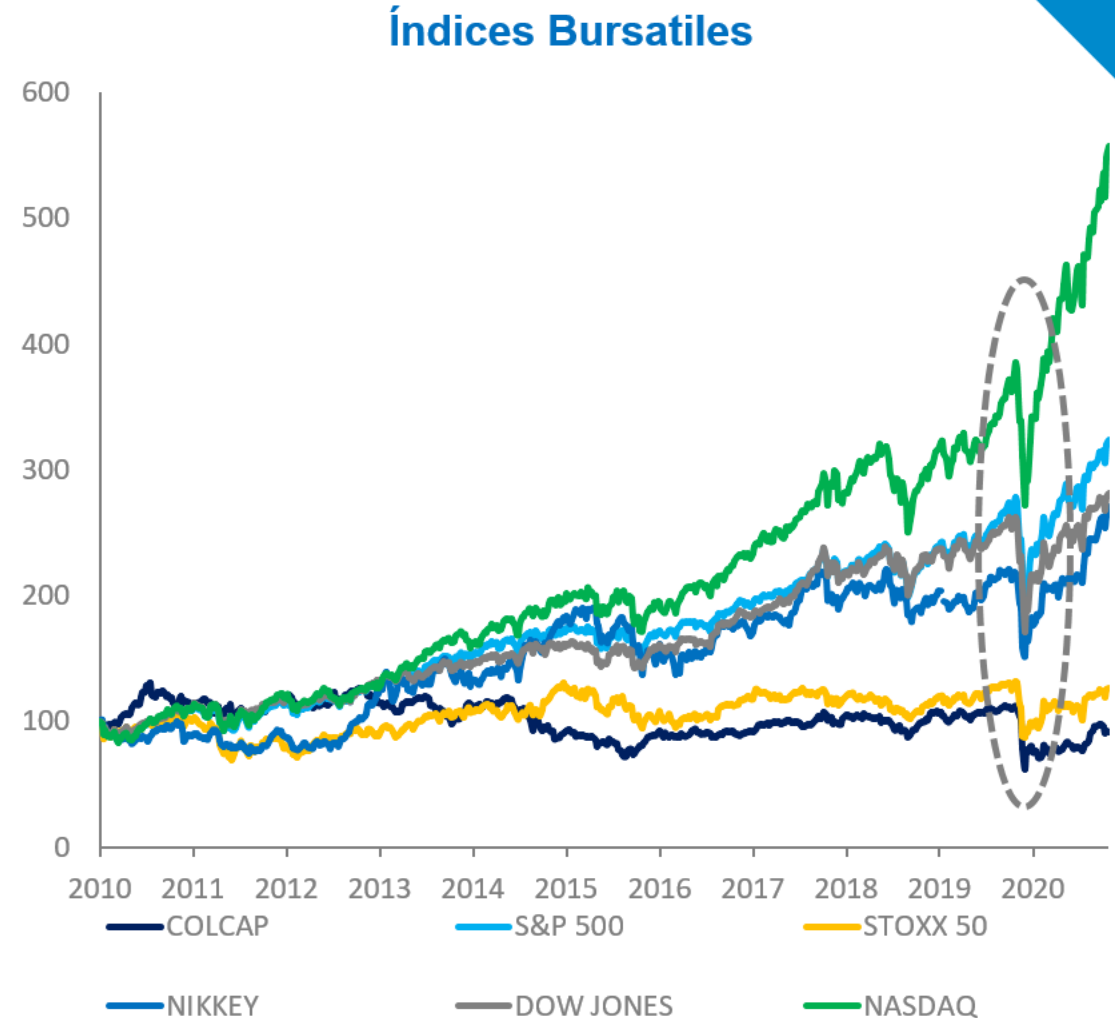
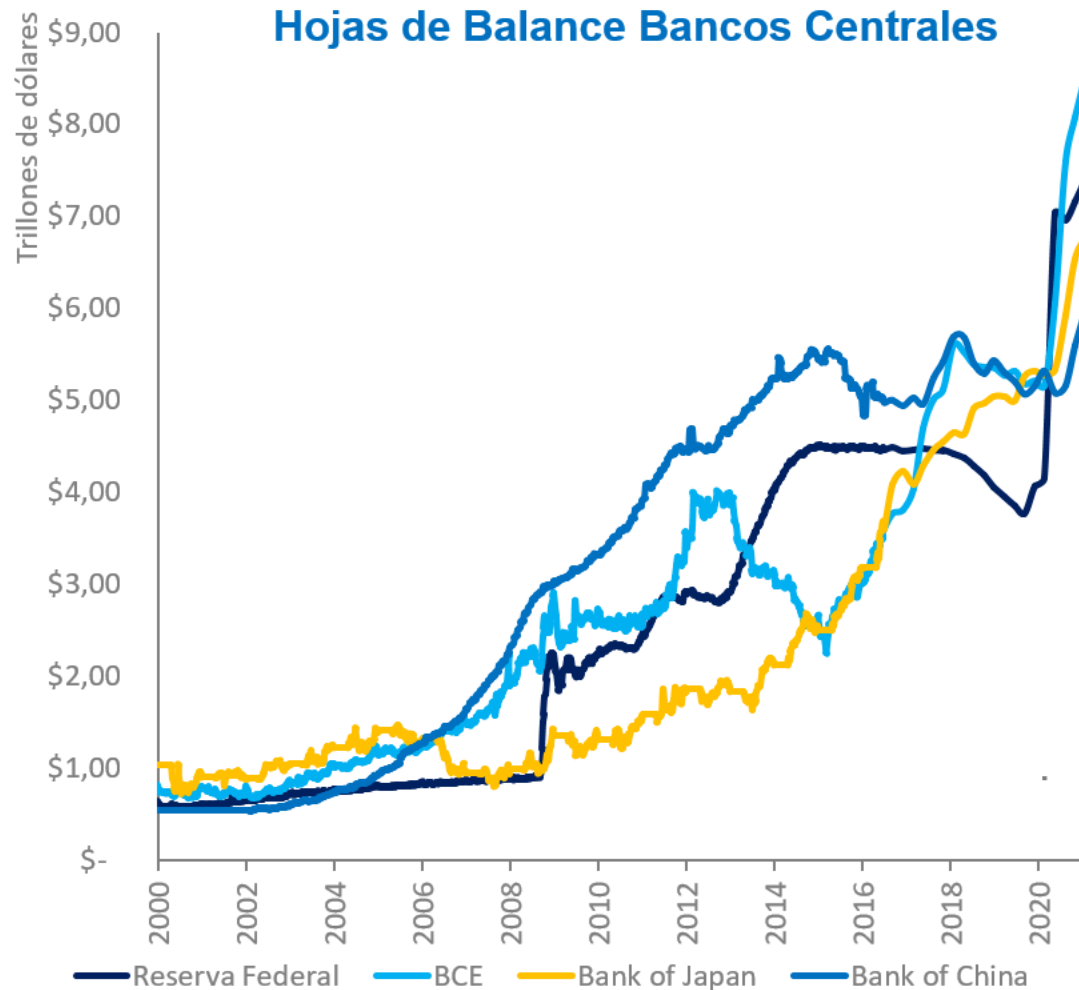
Monetaria
USD 9.9 T



Fiscal
USD 6.5 T

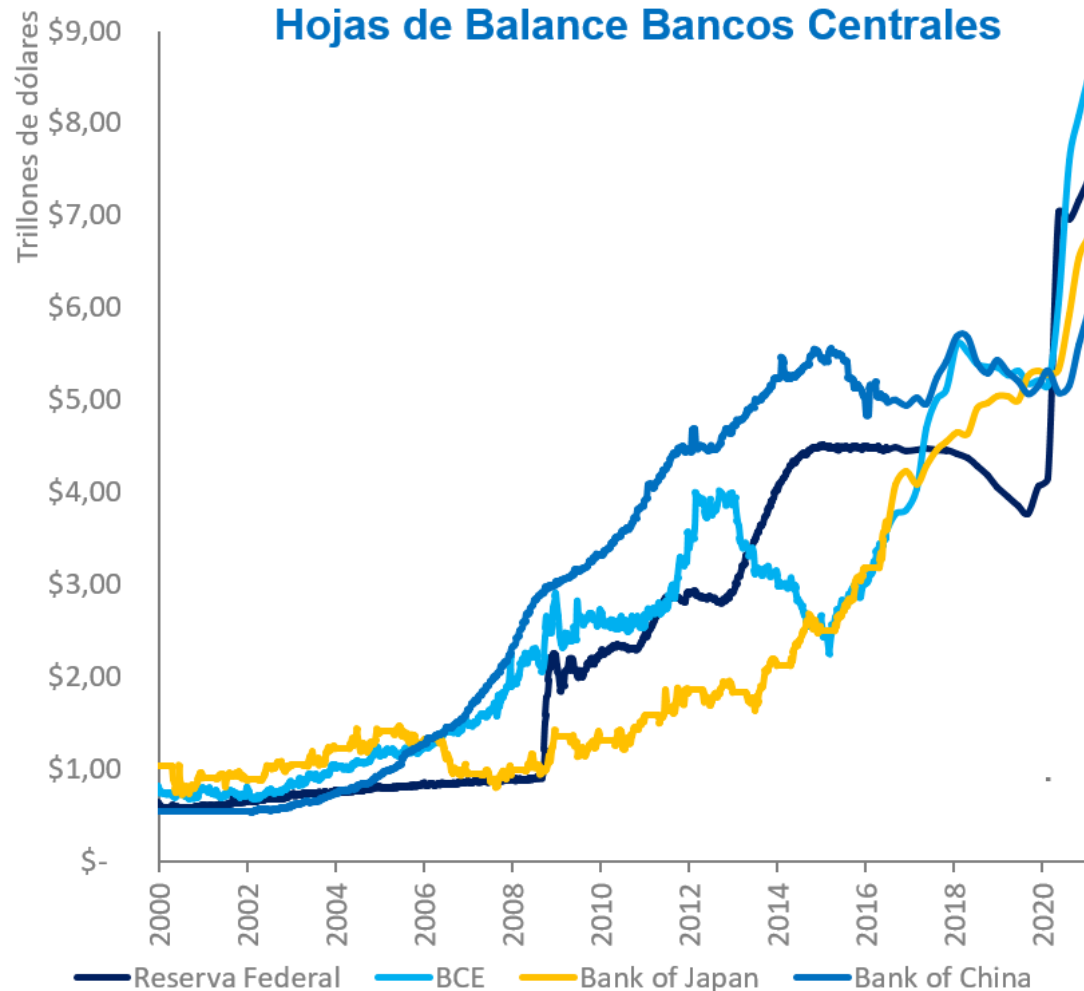
- Los bancos centrales del G4 (Fed, BCE, BoJ, BoE) aumentaron la liquidez en **\$US 8,5T** en 2020 y espera que otros **\$US 3,4T** de dólares lleguen a los mercados en los próximos 12 meses.
- Una cuarta parte de los dólares actuales en el mercado fueron emitidos durante el 2020

Liquidez Mundial

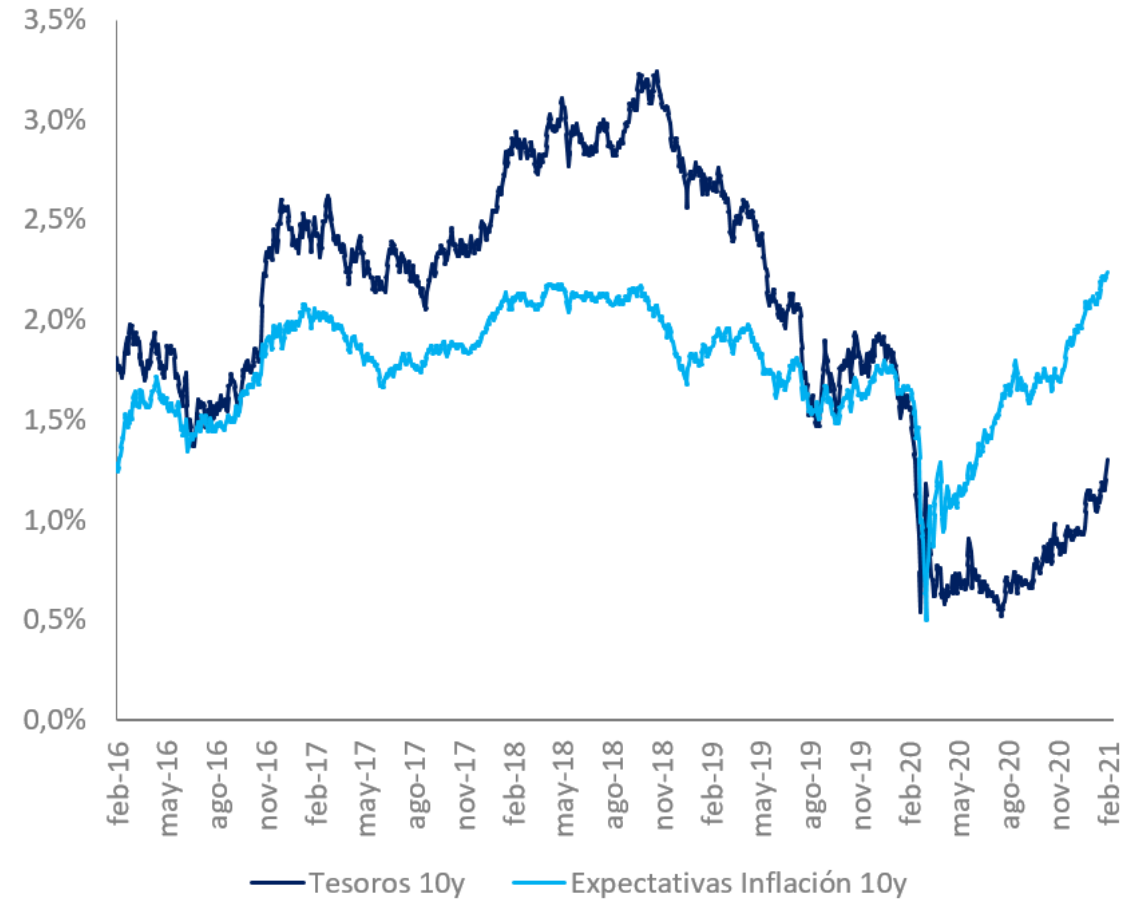


- Los bancos centrales del G4 (Fed, BCE, BoJ, BoE) aumentaron la liquidez en **\$US 8,5T en 2020** y espera que otros **\$US 3,4T** de dólares lleguen a los mercados en los **próximos 12 meses**.
- Una **cuarta parte** de los dólares actuales en el mercado fueron emitidos durante el **2020**

Liquidez Mundial



Tesoros americanos y Breakeven inflation (10y)



- Los bancos centrales del G4 (Fed, BCE, BoJ, BoE) aumentaron la liquidez en **\$US 8,5T en 2020** y espera que otros **\$US 3,4T** de dólares lleguen a los mercados en los **próximos 12 meses**.
- Una **cuarta parte** de los dólares actuales en el mercado fueron emitidos durante el **2020**



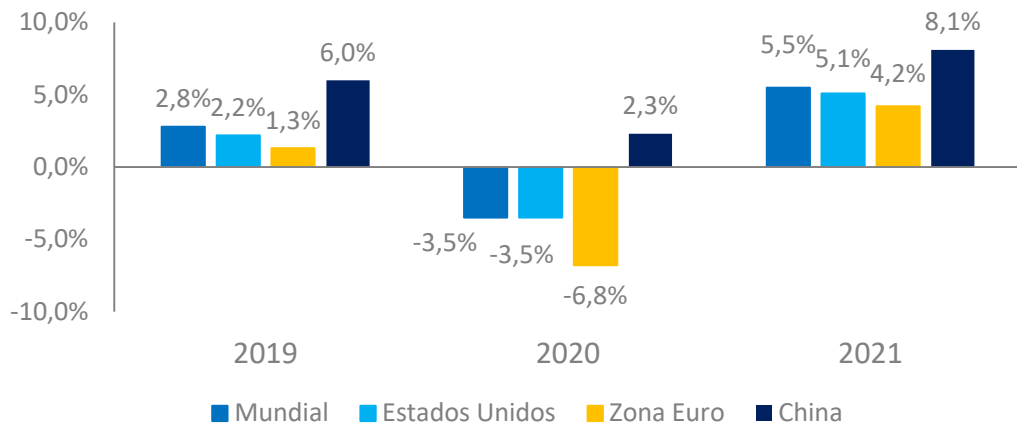
El gran ganador



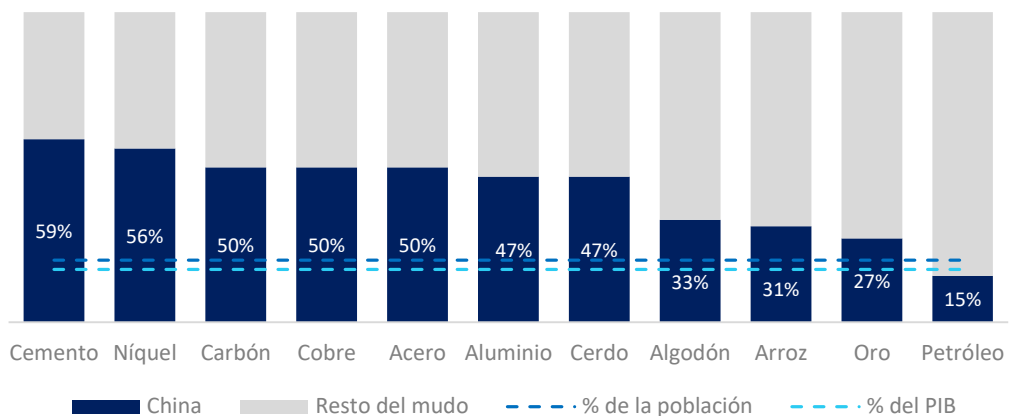
ESTADOS UNIDOS MEXICANOS

China

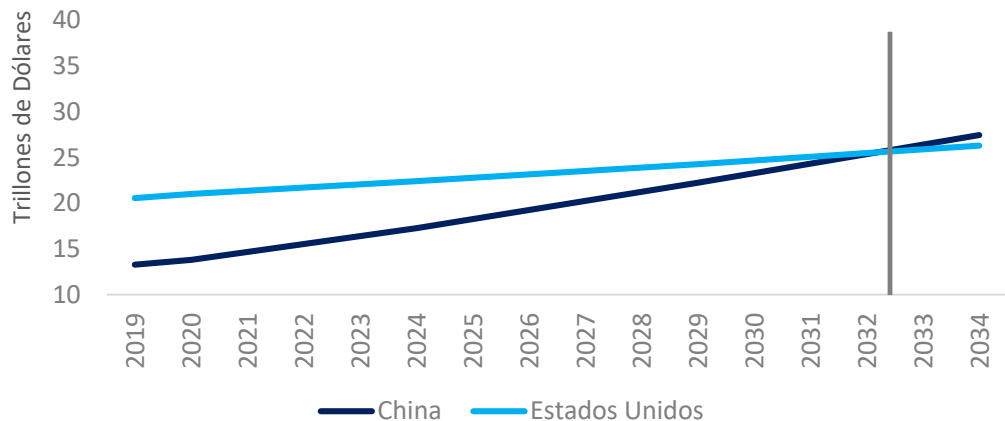
Actividad económica



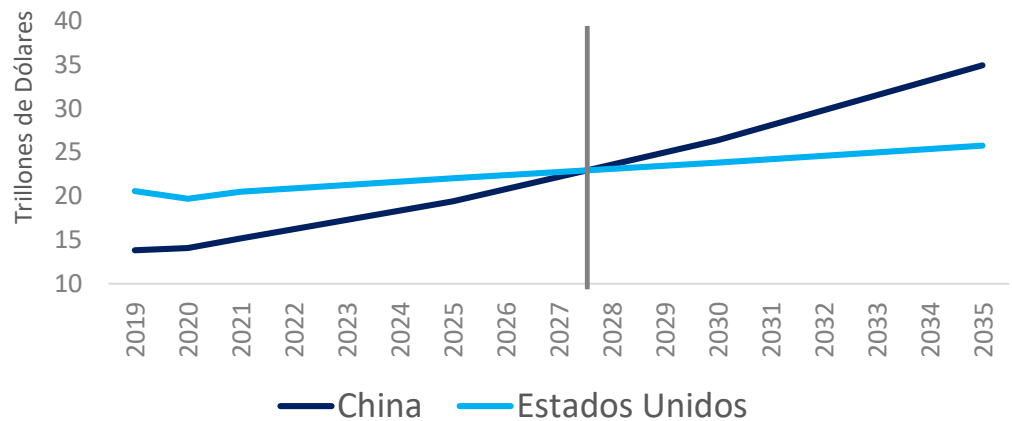
Demanda de commodities



Proyección PIB 2020 (Precios Constantes)



Proyección PIB 2021 (Precios Constantes)



Con la pandemia, el PIB de China pasaría de representar el 16,3% del total mundial en 2019 a un esperado de 17,7% para cierre de 2021.



Commidites ¿Al rescate?

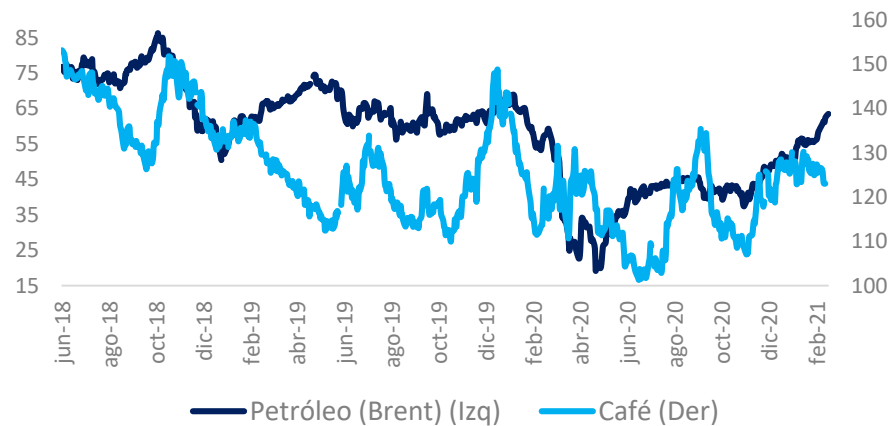


Commodities

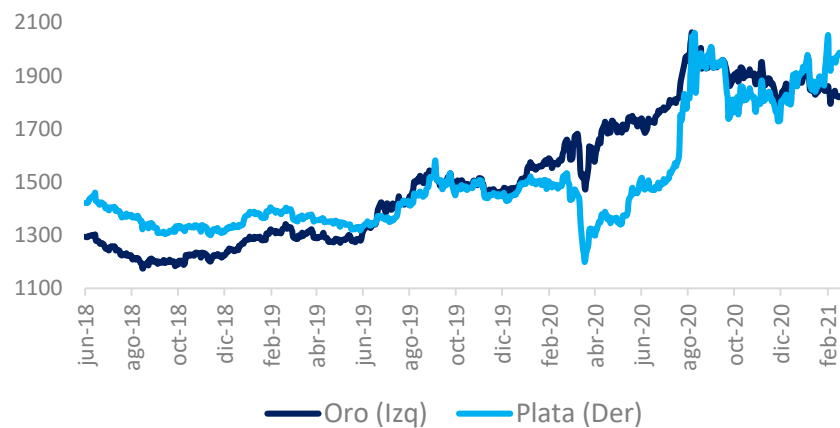
CRY



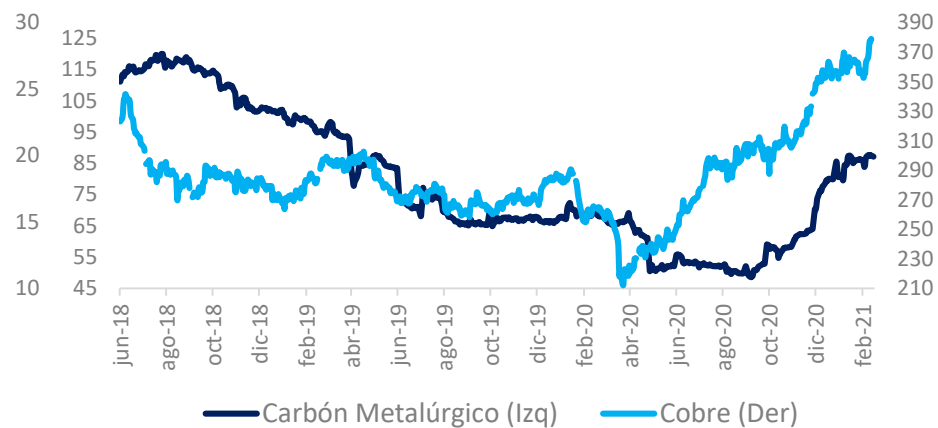
Petróleo vs Cafe



Oro vs Plata



Carbón vs Cobre

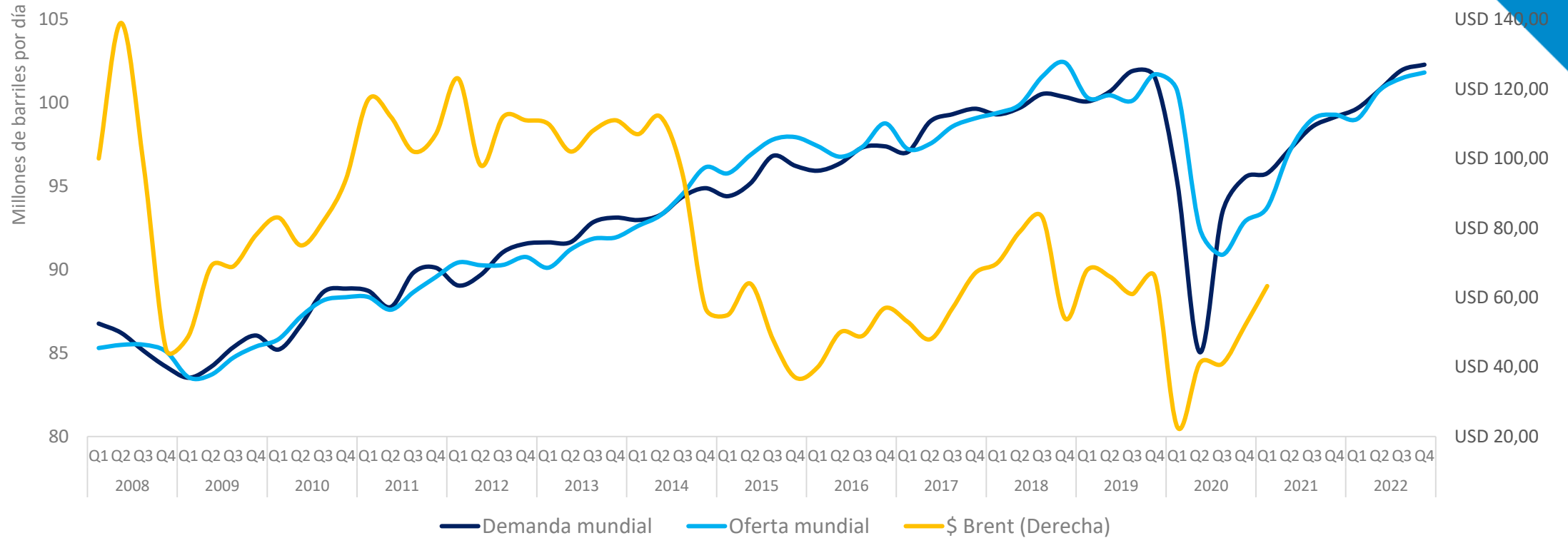


Ranking	Commodity	Participación CRY	Variación 2020
1	Plata	1%	47,9%
2	Cobre	6%	26,0%
3	Paladio	N/A	25,9%
4	Oro	6%	25,1%
5	Maiz	6%	24,8%
6	Zinc	N/A	19,7%
7	Niquel	1%	18,7%
8	Gas	6%	16,0%
9	Trigo	1%	14,6%
10	Platino	N/A	10,9%
11	Aluminio	6%	10,8%
12	Plomo	N/A	3,3%
13	Carbon	N/A	-1,3%
14	Petróleo	23%	-20,5%

Actualizada a 15 de febrero

Fuente: Bloomberg, Elaboración propia

Mercado petrolero



Recorte producción:

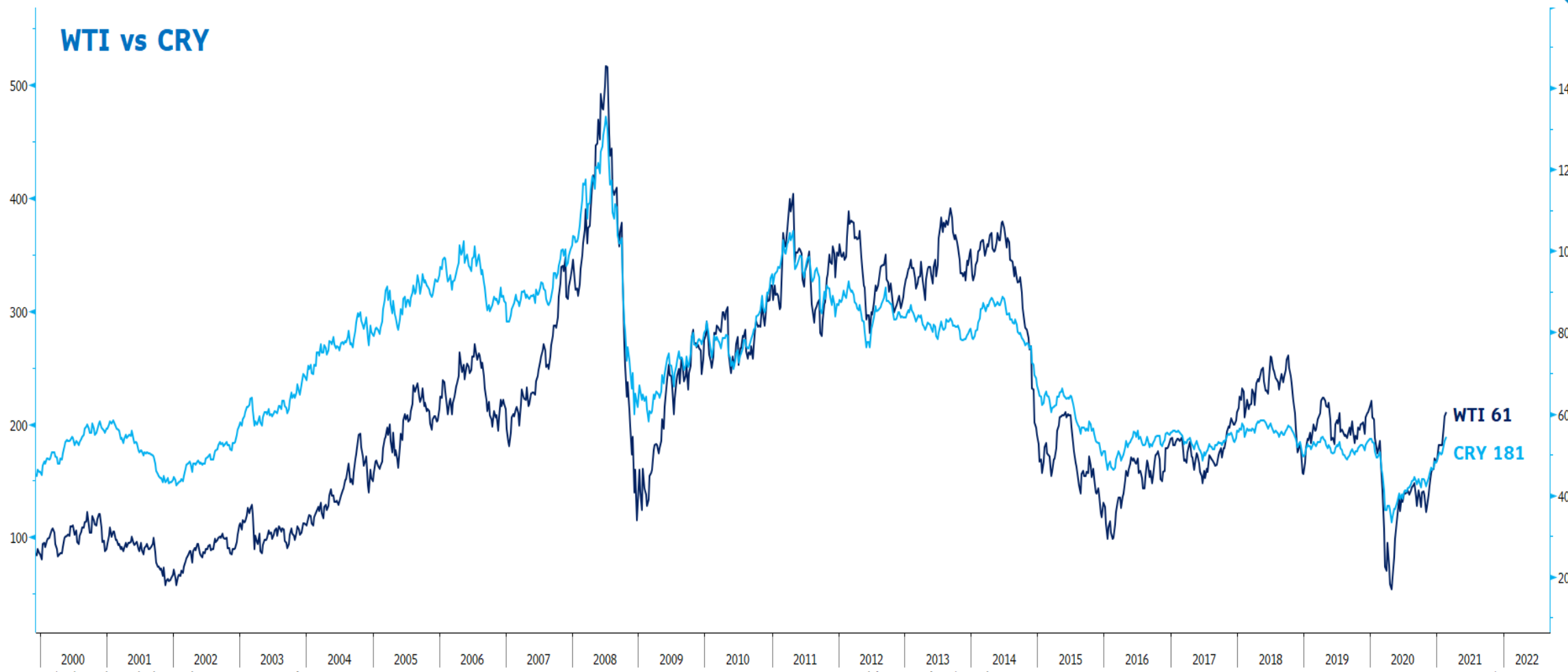
- **9,7 M** de barriles iniciando el primero de mayo, hasta Julio 2020.
- **7,7 M** de barriles diarios desde Julio hasta finales del 2020.
- **7,2 M** de barriles en enero del 2021.
- **8,1 M** de barriles entre febrero y marzo del 2021.

Se acuerda realizar reuniones mensuales para revisar el recorte de producción

	1T2021	2T2021	3T2021	4T2021
WTI	USD 59	USD 59	USD 57	USD 56
BRENT	USD 61	USD 62	USD 60	USD 59

Fuente: Thomson Reuters, Elaboración propia

Petróleo vs Commodities

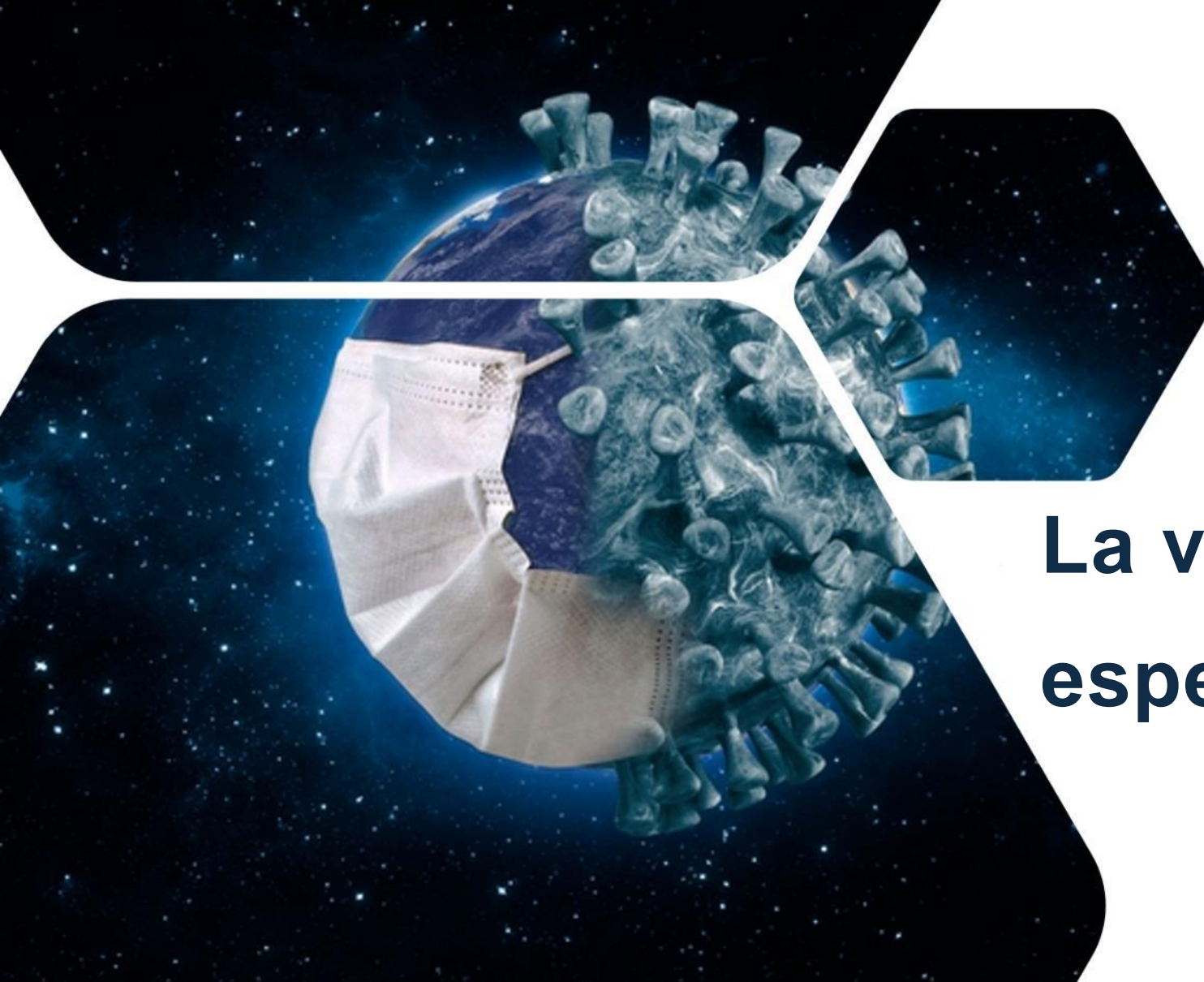


Actualizada a 18 de febrero

Relación monedas LATAM vs Commodities



Actualizada a 18 de febrero



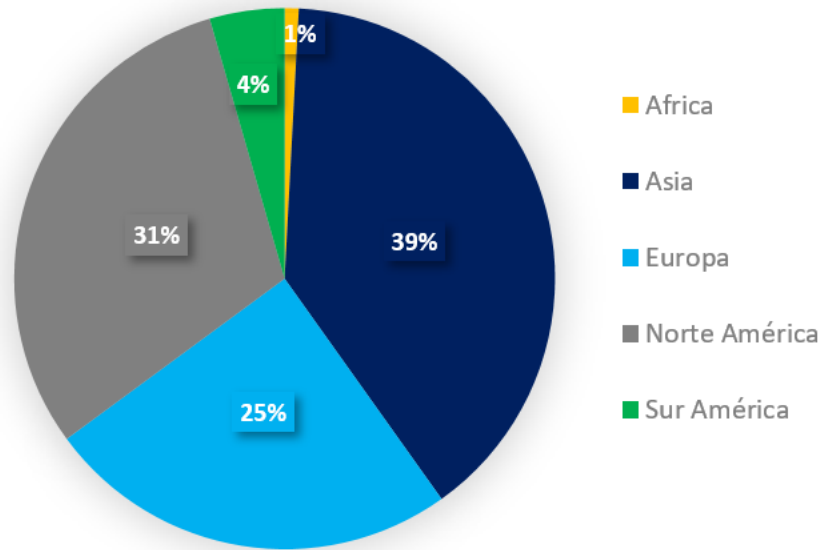
La vacuna más esperada



COVID-19 – Situación global

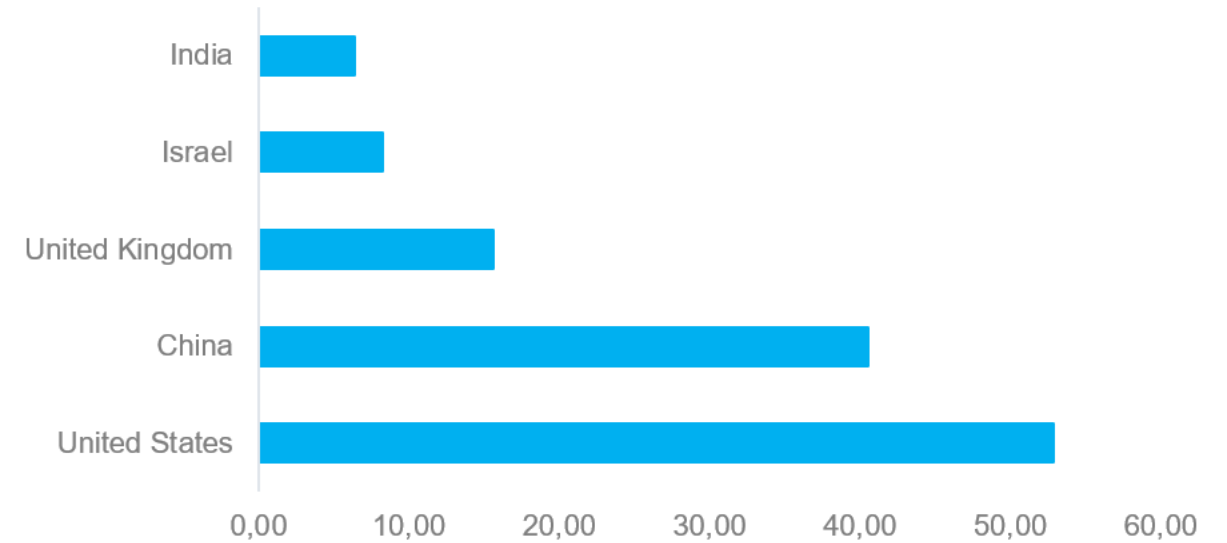


COVID19 - VACUNAS

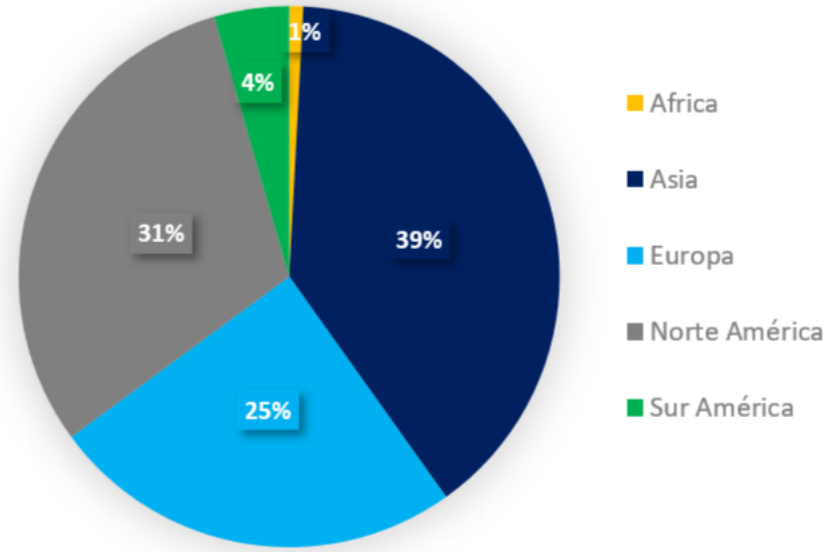


*A corte del 14 de febrero, las dosis suministradas se acercaban a las **172m**

TOP 5 Vacunación (Millones)



COVID19 - VACUNAS



RETOS PARA LA CURA

- **Nuevas variantes del covid19**

Pfizer

Efectiva contra variante británica, pero menos eficiente frente a la variante africana.

Moderna

Efectiva frente a variantes, según fabricantes. Desarrollan vacuna refuerzo frente a **variante africana**

Astra Zeneca

Los estudios sobre la efectividad en nuevas variantes aún **no ha concluido**.

Johnson & Johnson

En estudios preliminares evidenció efectividad frente a la variante británica, pero un **menor efecto en la variante africana**

- **Problemas en el suministro**

Anunció retrasos de hasta una semana en su suministro. Entregando en algunos países de la Unión Europea solo el 50% de dosis acordadas.

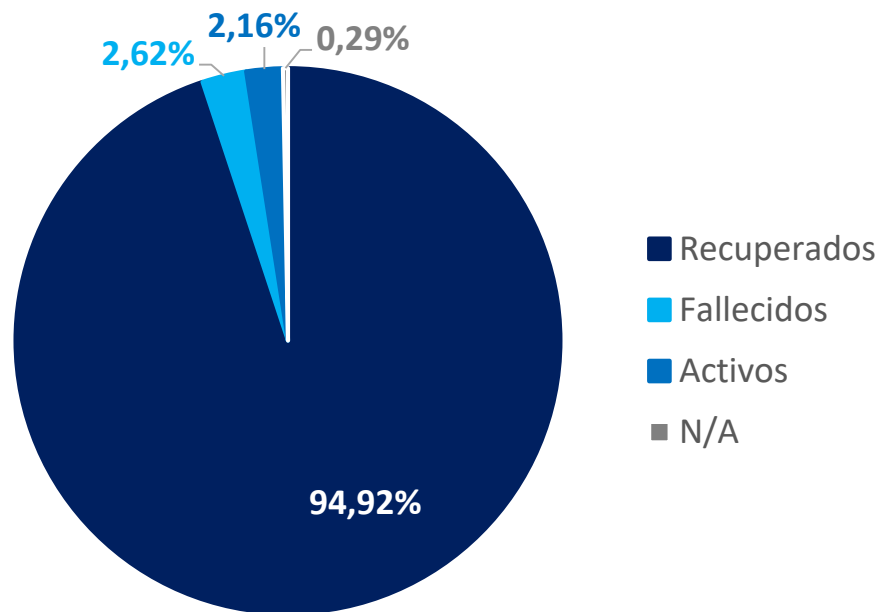
No ha mencionado retrasos en sus cadenas de suministro

Entregarán 60% menos de lo planteado a la Unión Europea en su escenario optimista. Aunque han cumplido, surgen dudas sobre su capacidad de suministro.

Aún **no cuenta con permiso** para su comercialización.

COVID-19 – Situación Colombia

Distribución casos confirmados



Casos confirmados: 2'195.039

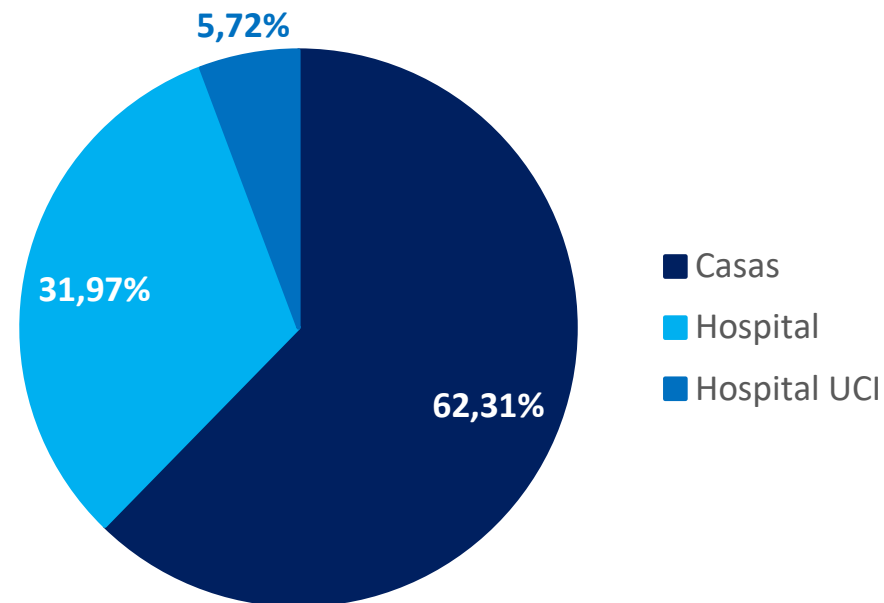
Recuperados: 2'083.551

Fallecidos: 57.605

Activos: 47.413

N/A: 6.470

Distribución casos activos



Casas: 29.545

Hospital: 15.158

Camas cuidado intermedio: 53,64%

Hospital UCI: 2.710

Camas UCI: 59,03%

COVID-19 – Situación Colombia



Plan Nacional de Vacunación

Fase 1 Fase 2

Etapa 1

A las personas de **80 año o más**; Talento humano en salud y servicios generales; Talento humano servicio de vacunación; Personal Medicina Legal.

Etapa 2

Población entre los 60 y 79 años; todo el talento humano que no se encuentren en la primera etapa; Talento humano en establecimientos carcelarios; Estudiantes de la salud.

Etapa 3

Población entre 16 y 59 años que presenten comorbilidades; Agentes educativos; Docentes; Cuidadores institucionales de niños; Personal de la Fiscalía; Guardia indígena.

Etapa 4

Población privada de la libertad; Bomberos de Colombia; Socorristas de la Cruz Roja y Defensa Civil; Habitantes de calle, Controles aéreos; Pilotos vuelos internacionales.

Etapa 5

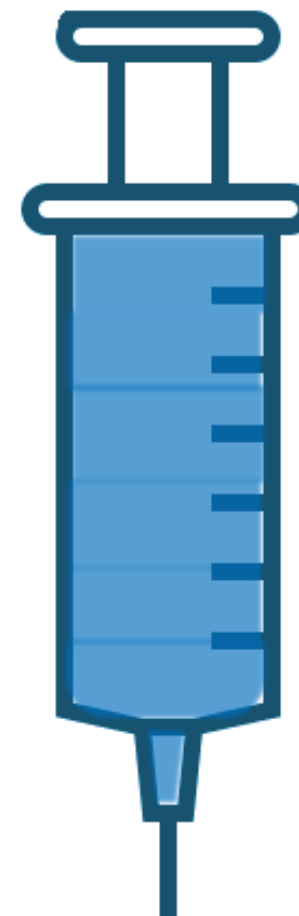
El resto de personas **de 16 años en adelante** y mujeres no gestantes que no se encuentren en las etapas 1, 2, 3, 4. Se vacunarán primero a los **adultos entre 50 Y 59 años** hasta llegar a los jóvenes y adolescentes.

COVID-19 – Situación Colombia

Plan Nacional de Vacunación (PROVEEDORES)

	DOSIS	PERSONAS	EFFECTIVIDAD
Covax	20M	10M	--
Pfizer	10M	5M	95%
Moderna	10M	5M	94%
AstraZeneca	10M	5M	70%
Johnson&Johnson	9M	9M	66%
Sinovac	2.5M	1.25M	50%

META 2021

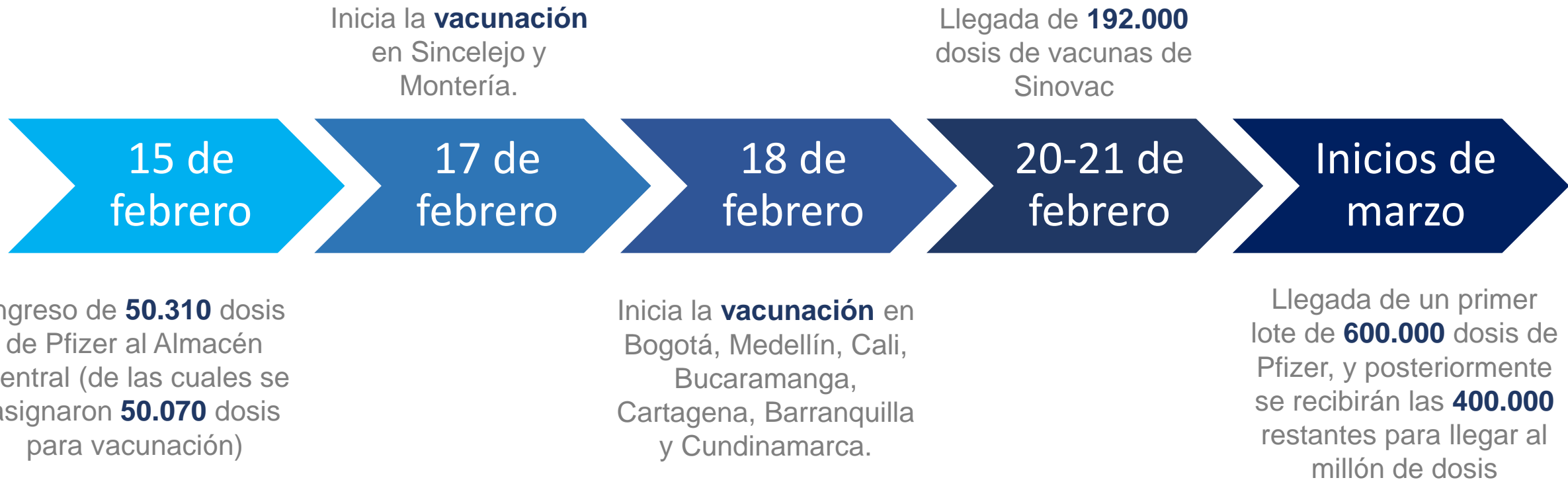


35.2M de vacunados

Vacunación Colombia (Febrero – Marzo)



Meta de vacunación entre Febrero y Marzo:
1 millón de personas.



Riesgos: Internacionales



Retrasos en los planes de vacunación y que la oferta de vacunas no pueda suplir la demanda.



Lenta recuperación económica a nivel mundial.



Inestabilidad social y política en Latinoamérica.



Incremento de la inflación que limite el uso de política monetaria expansiva



Presión a la deuda de largo plazo por empinamiento en la curva de tesoros.



Alto endeudamiento a nivel global como consecuencia de las medidas fiscales.



Dependencia de la renta variable a la inyección de liquidez.



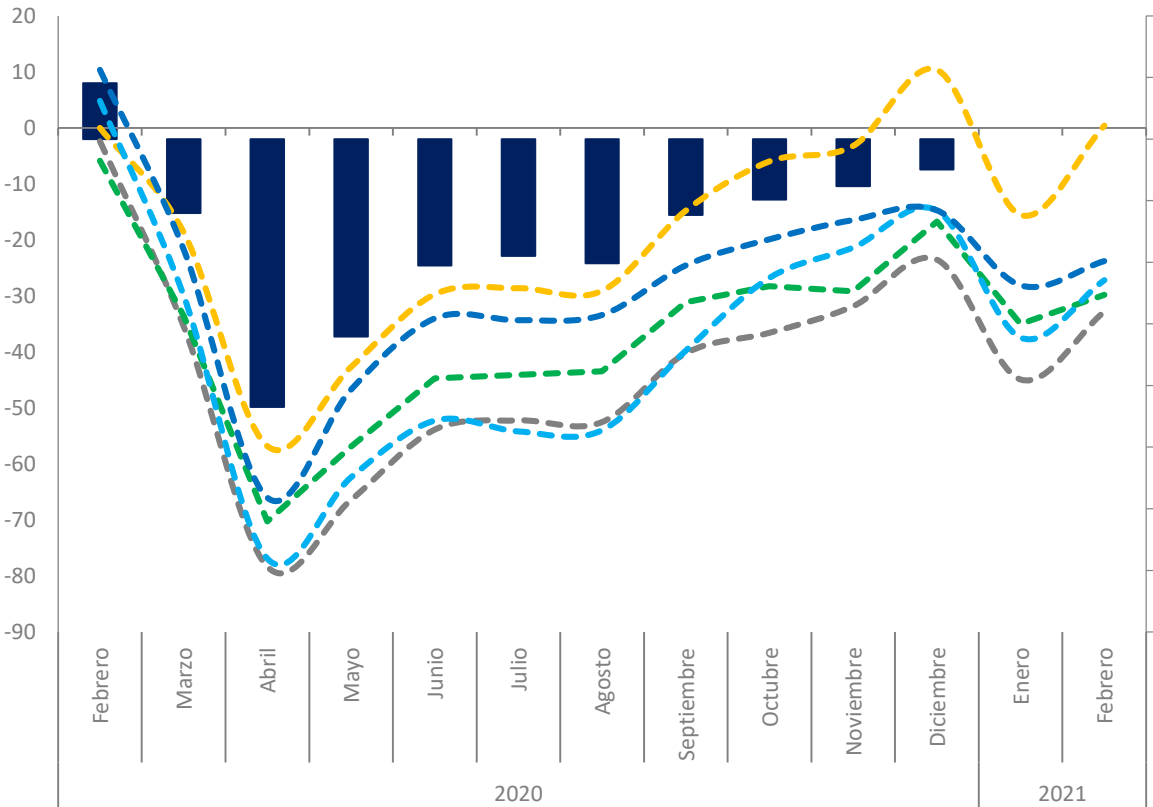


Colombia

Con los pies en la tierra

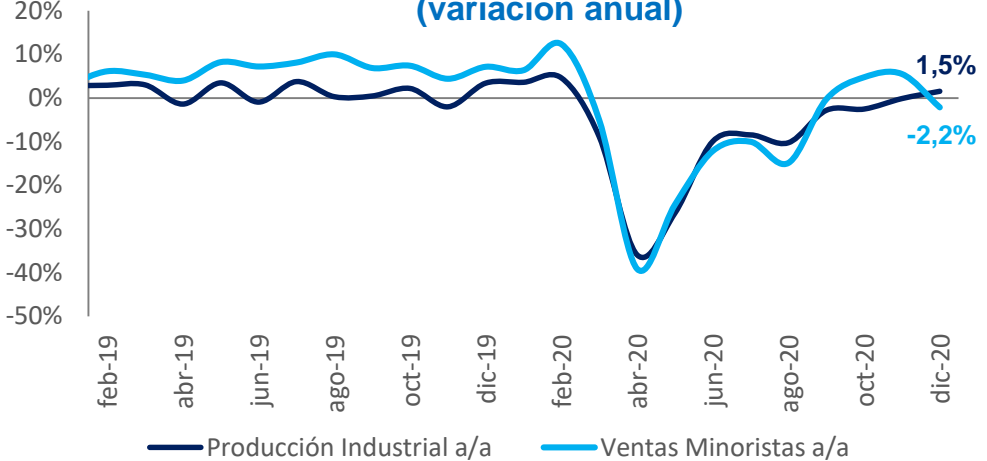
Dinámica económica en Pandemia

ISE y Movilidad de Colombia

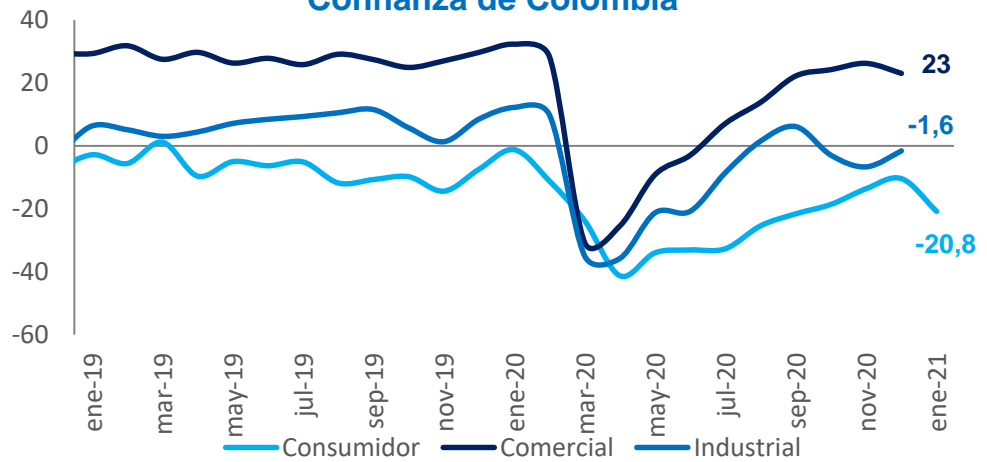


- ISE a/a (Der)
- Supermercados y farmacias
- Estaciones de transporte
- Tiendas y ocio
- Parques
- Lugares de trabajo

Actividad Económica (variación anual)

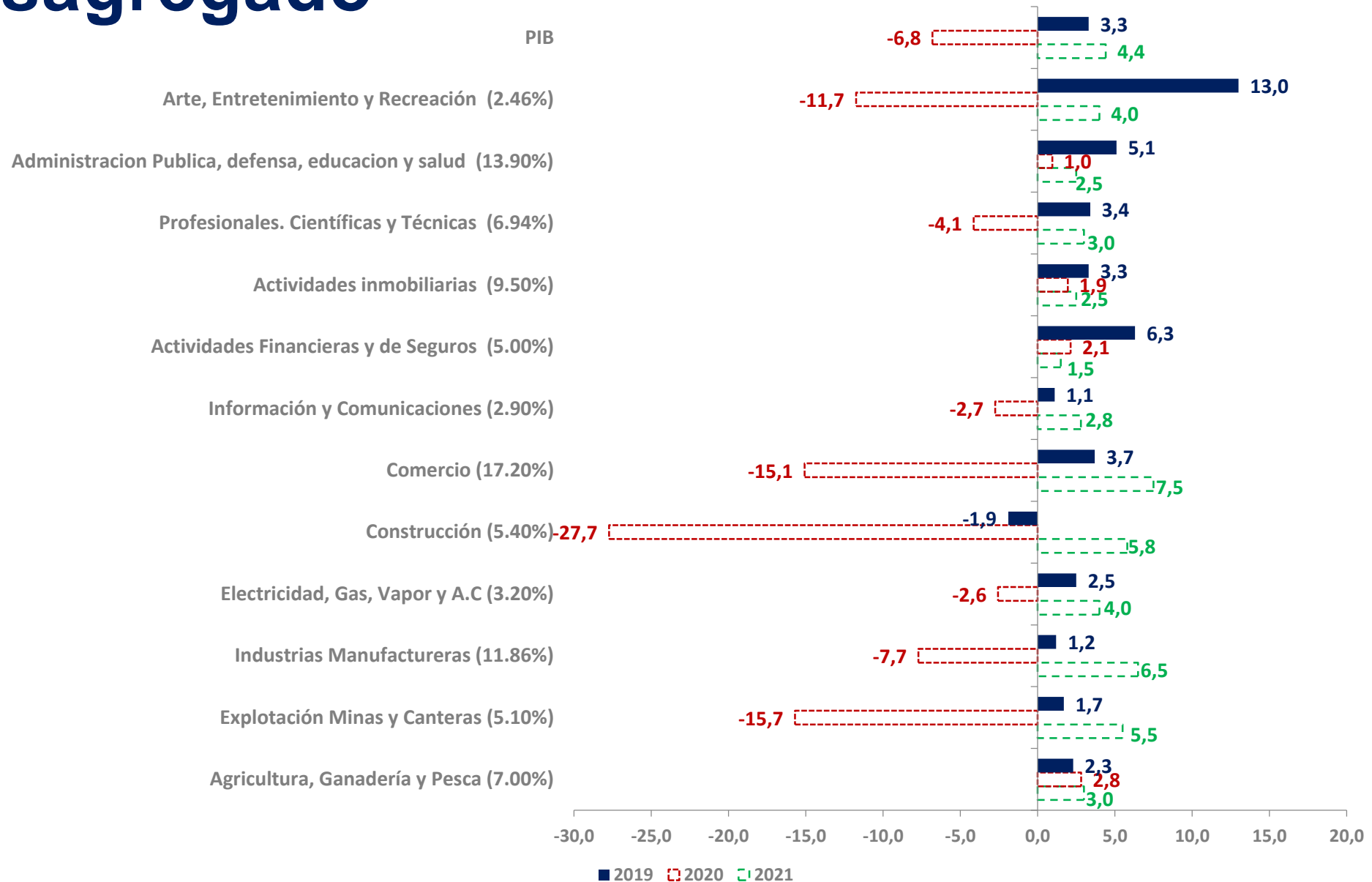


Confianza de Colombia



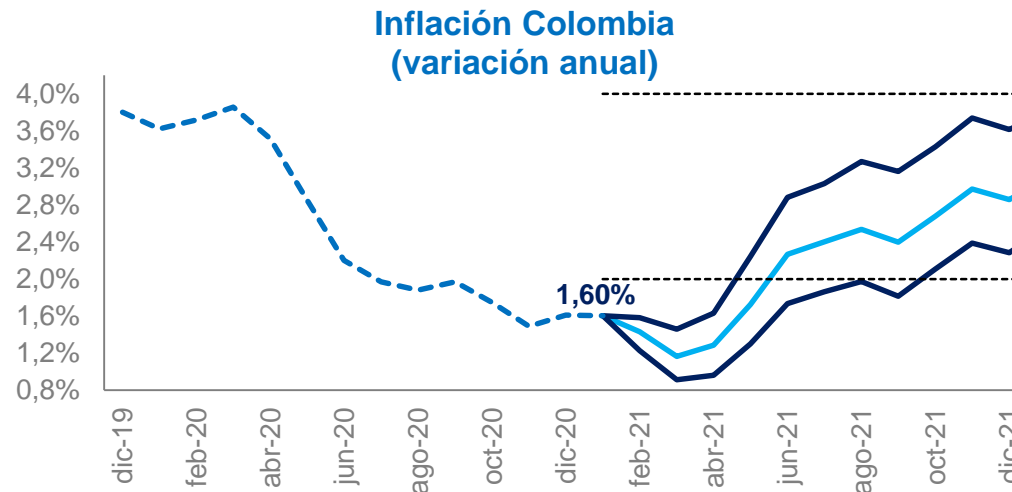
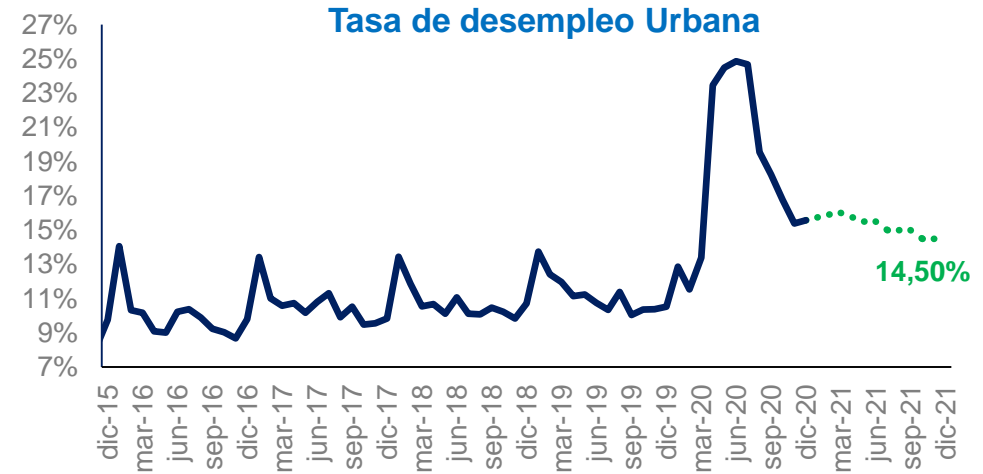
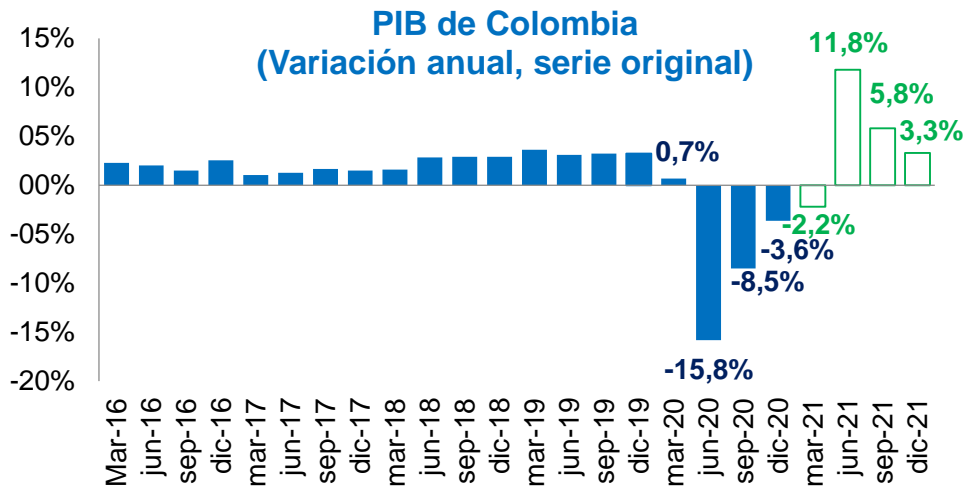
- Consumidor
- Comercial
- Industrial

PIB desagregado



Fuente: DANE, Elaboración propia

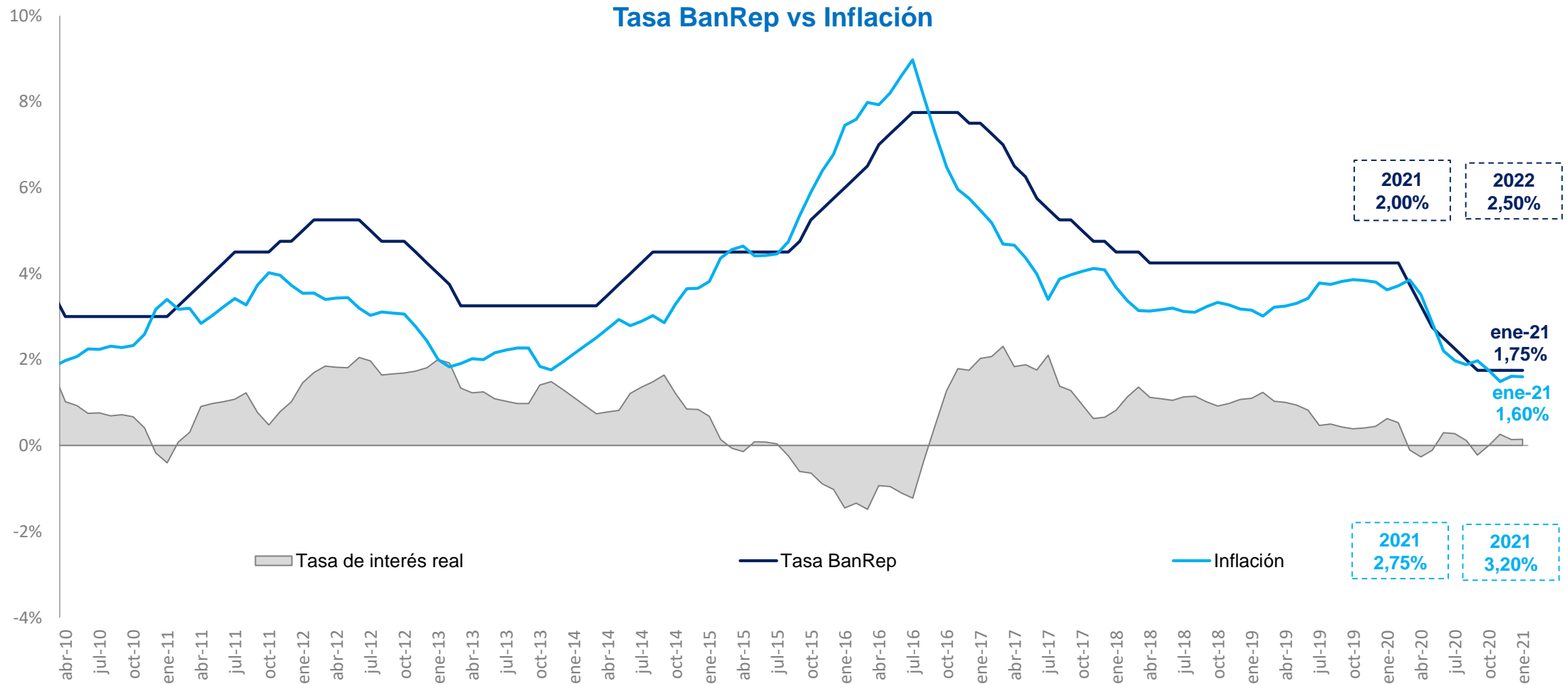
Indicadores económicos



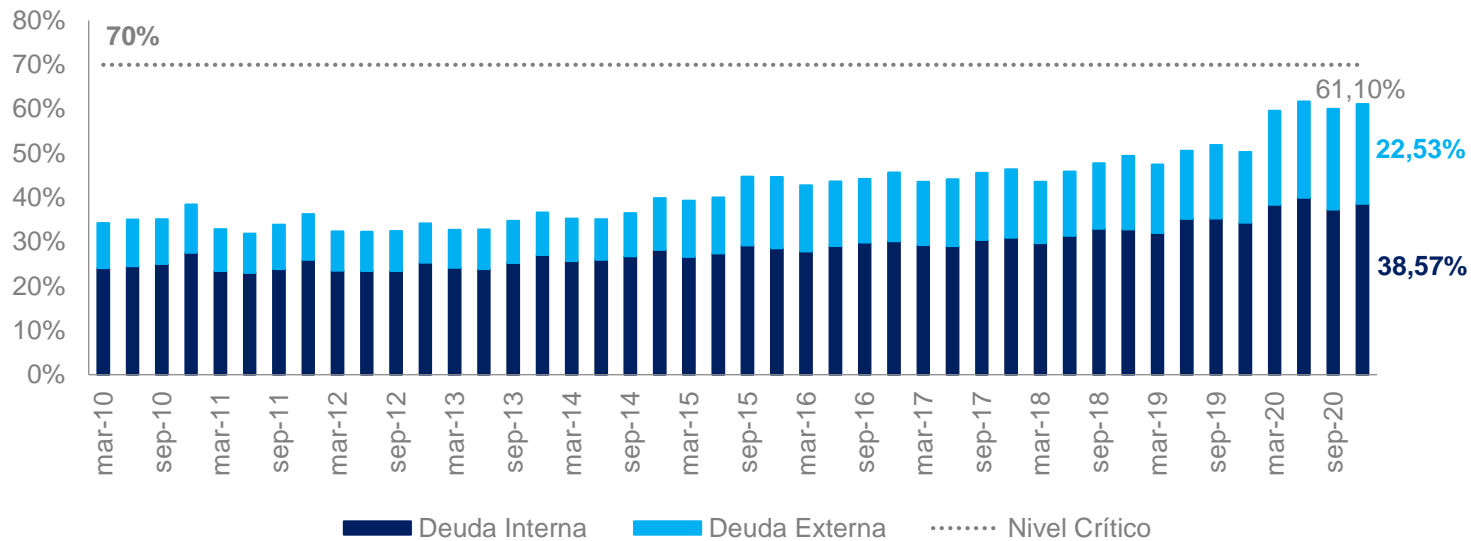
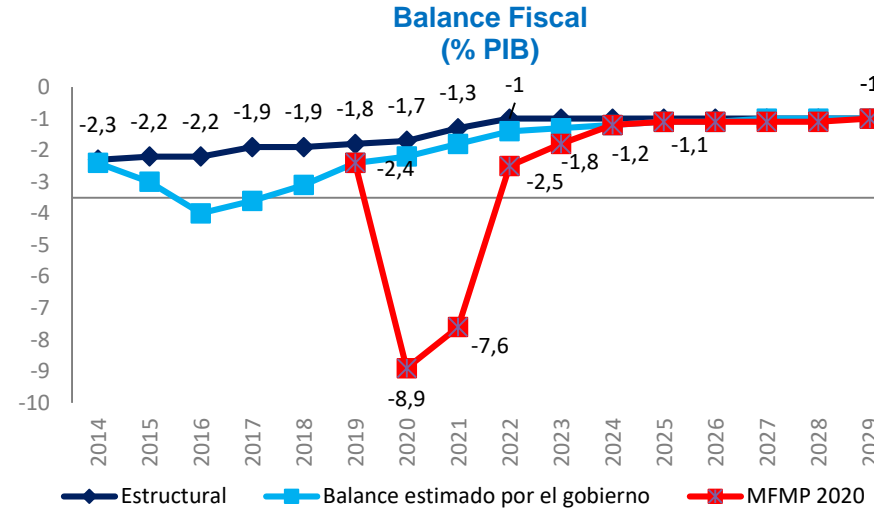
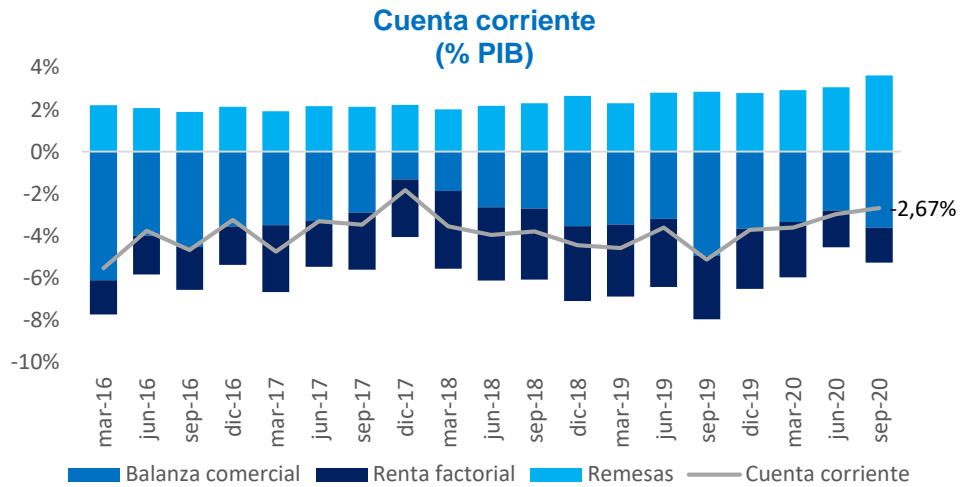
Expectativa de Inflación Dic-21

- Escenario Base: 2,75% a/a
- Escenario Bajista: 2,28% a/a
- Escenario Alcista: 3,20% a/a

Tasa Real



Cuentas fiscales



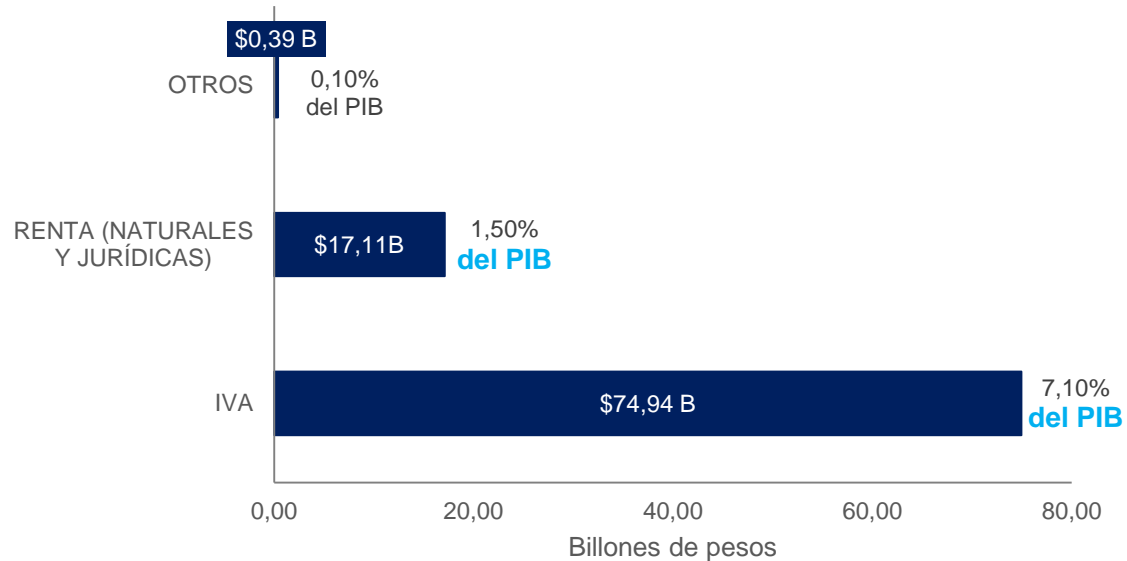
Reforma Fiscal Colombia

El déficit a financiar del Gobierno Nacional Central (GNC) sería de **\$90 B** en 2021 (**8,3% del PIB**).

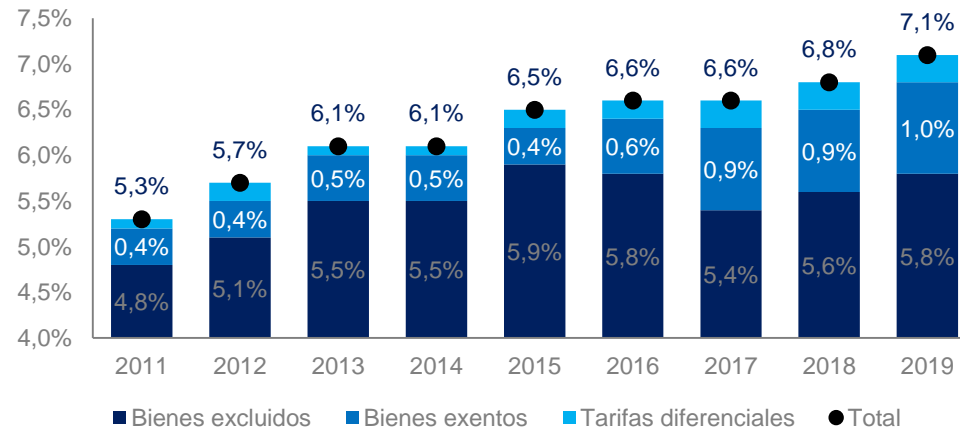


Con la reforma fiscal, se espera cubrir un déficit equivalente al **1,5% del PIB**, es decir, **\$15 B** en el 2021.

Costo fiscal de los beneficios tributarios en 2019



Impacto fiscal del trato diferencia en el IVA (% del PIB)



- Bienes excluidos: No causan IVA
- Bienes exentos: Son gravados y otorgan una devolución del IVA

Propuesta:

- Bienes y servicios al 5%: \$2B. (0,2% del PIB)
- Exentos: \$6B (0,6% del PIB)
- Excluidos: \$5B (0,5% del PIB)
- Renta: \$ 2B (0,2% del PIB)

Fuente: MFMP 2020, Elaboración propia

Riesgos Colombia 2021

Riesgos fiscales:

Ingresos

- ❖ Crecimiento menor al proyectado para 2021 (4,4%).
- ❖ Reforma Fiscal
- ❖ Enajenación de activos.
- ❖ Reducción de la calificación de la deuda.



Riesgos Colombia 2021

Riesgos fiscales:

Gasto

- ❖ Gasto emergencia económica.
- ❖ Aumento de la deuda como porcentaje del PIB.



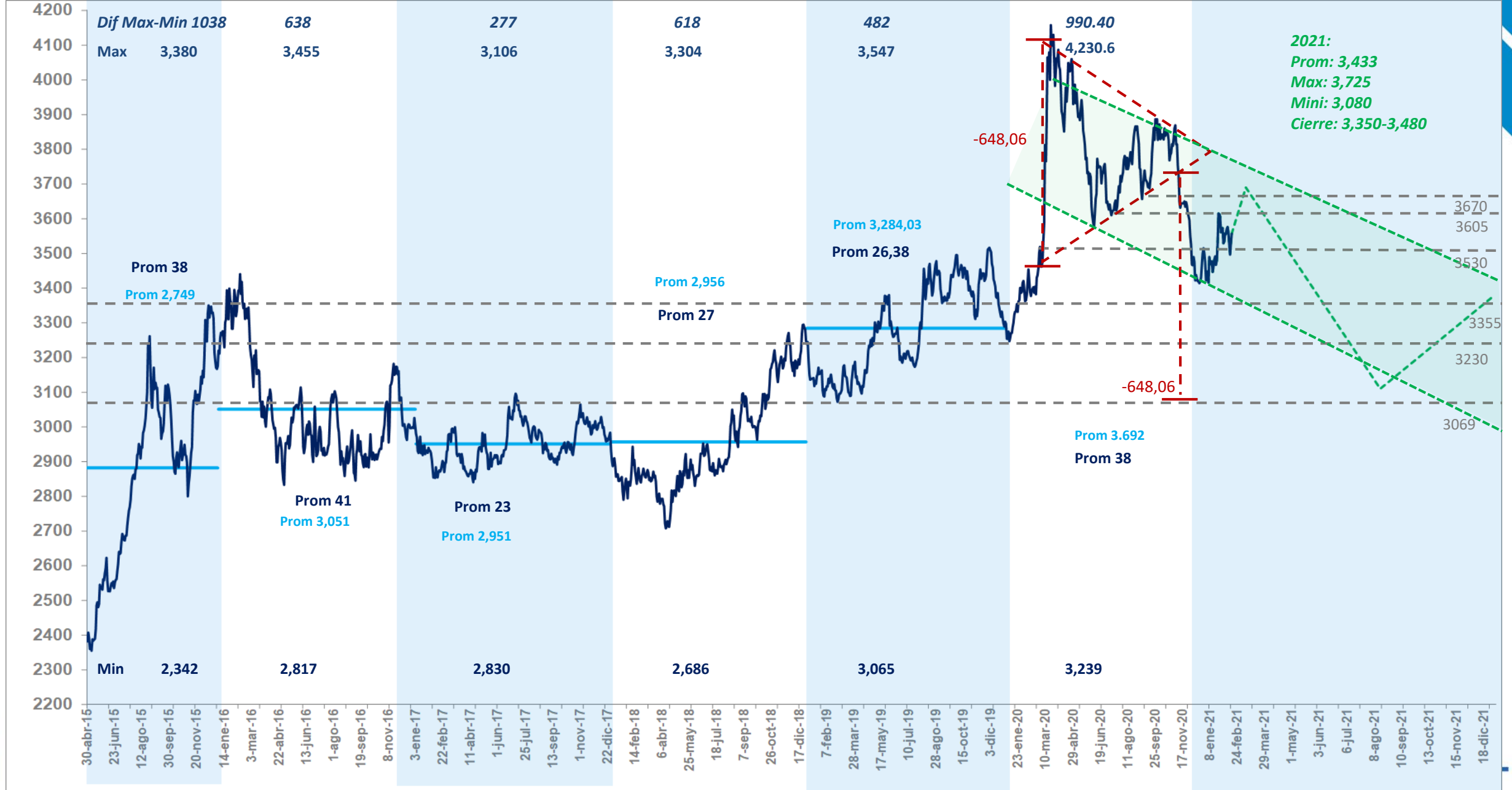
Riesgos Colombia 2021

Riesgos sociopolíticos:

- ❖ Desempleo podría cerrar el 2021 en dos dígitos (14,5%).
- ❖ Inicio de campañas para las elecciones presidenciales de 2022.

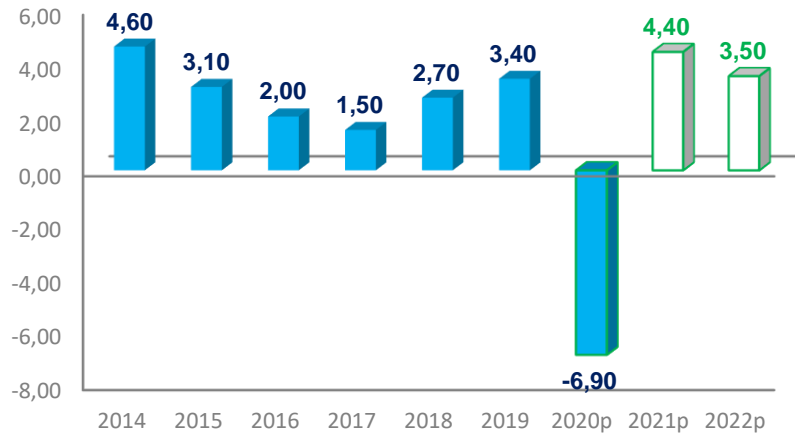


Dólar / Peso Colombiano

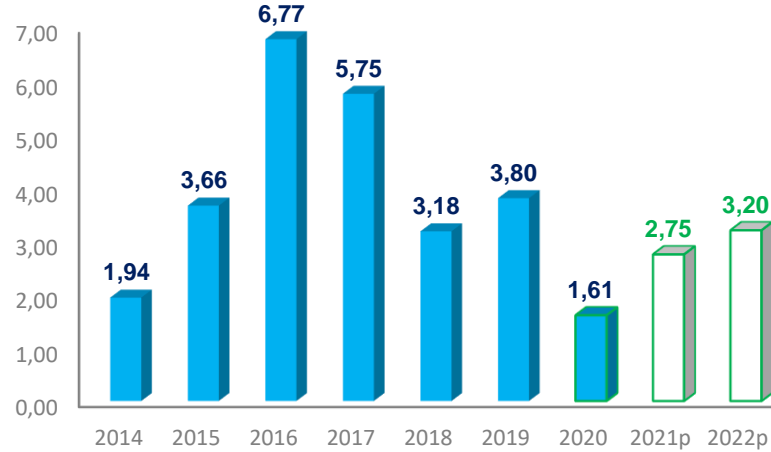


Pronósticos 2021

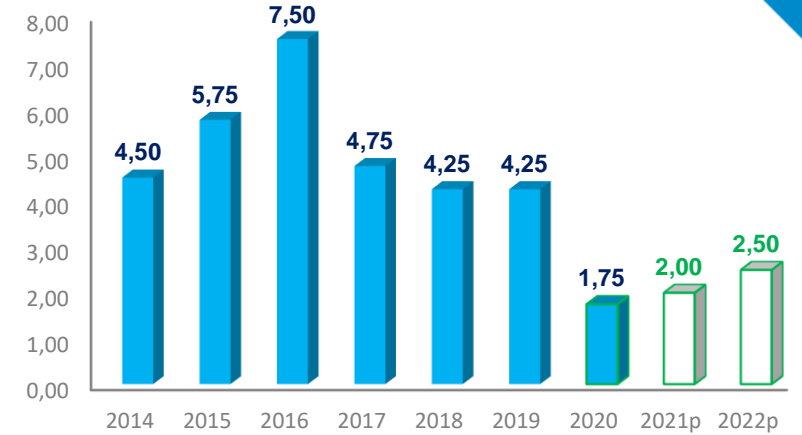
PIB



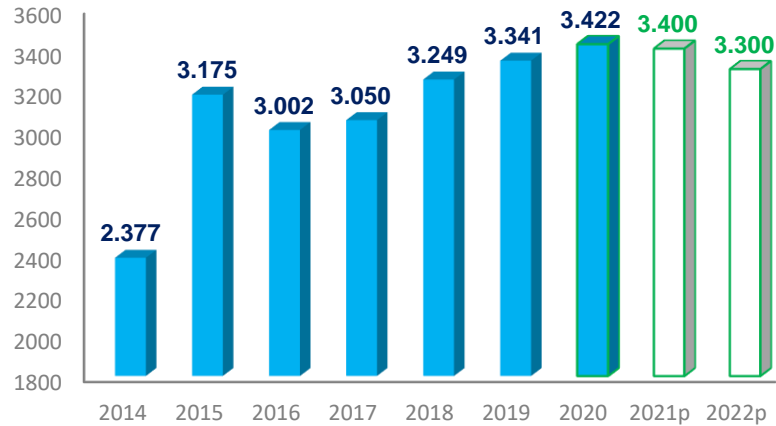
Inflación



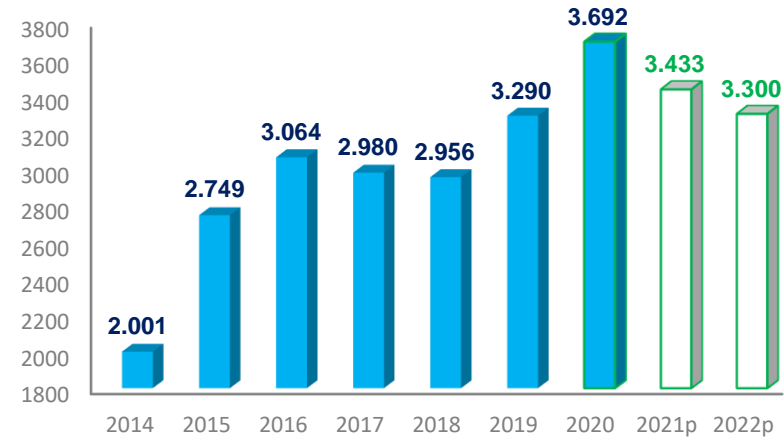
Tasa Banrep



Dólar Cierre

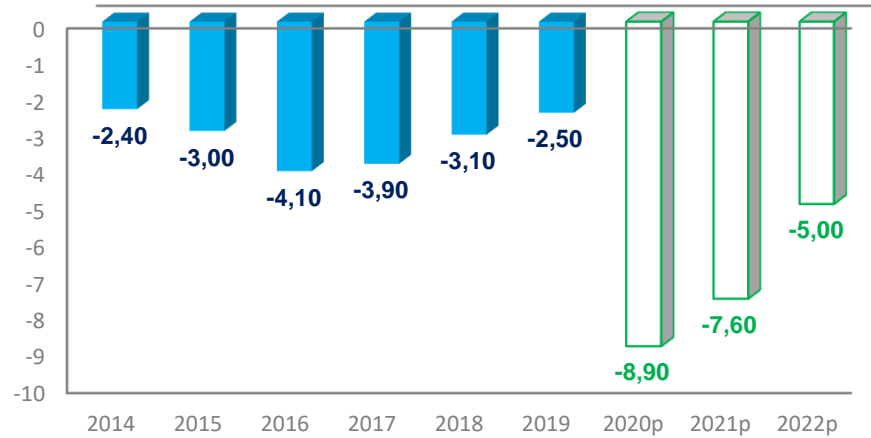


Dólar Promedio

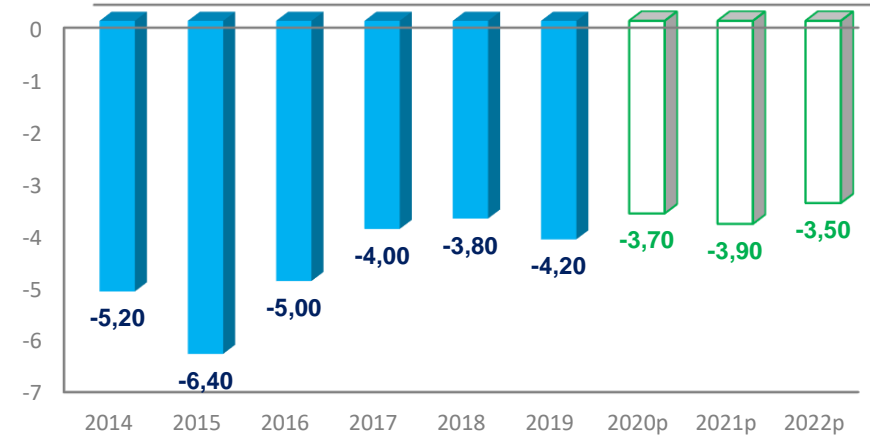


Pronósticos 2021

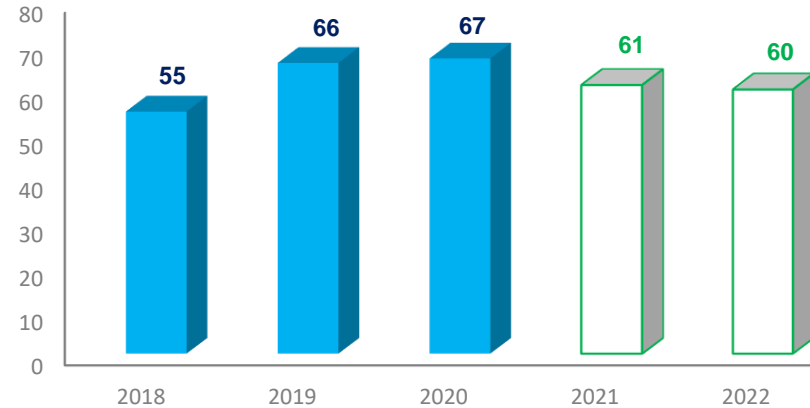
Deficit Fiscal



Deficit Cta Cte



Brent (USD/barril)



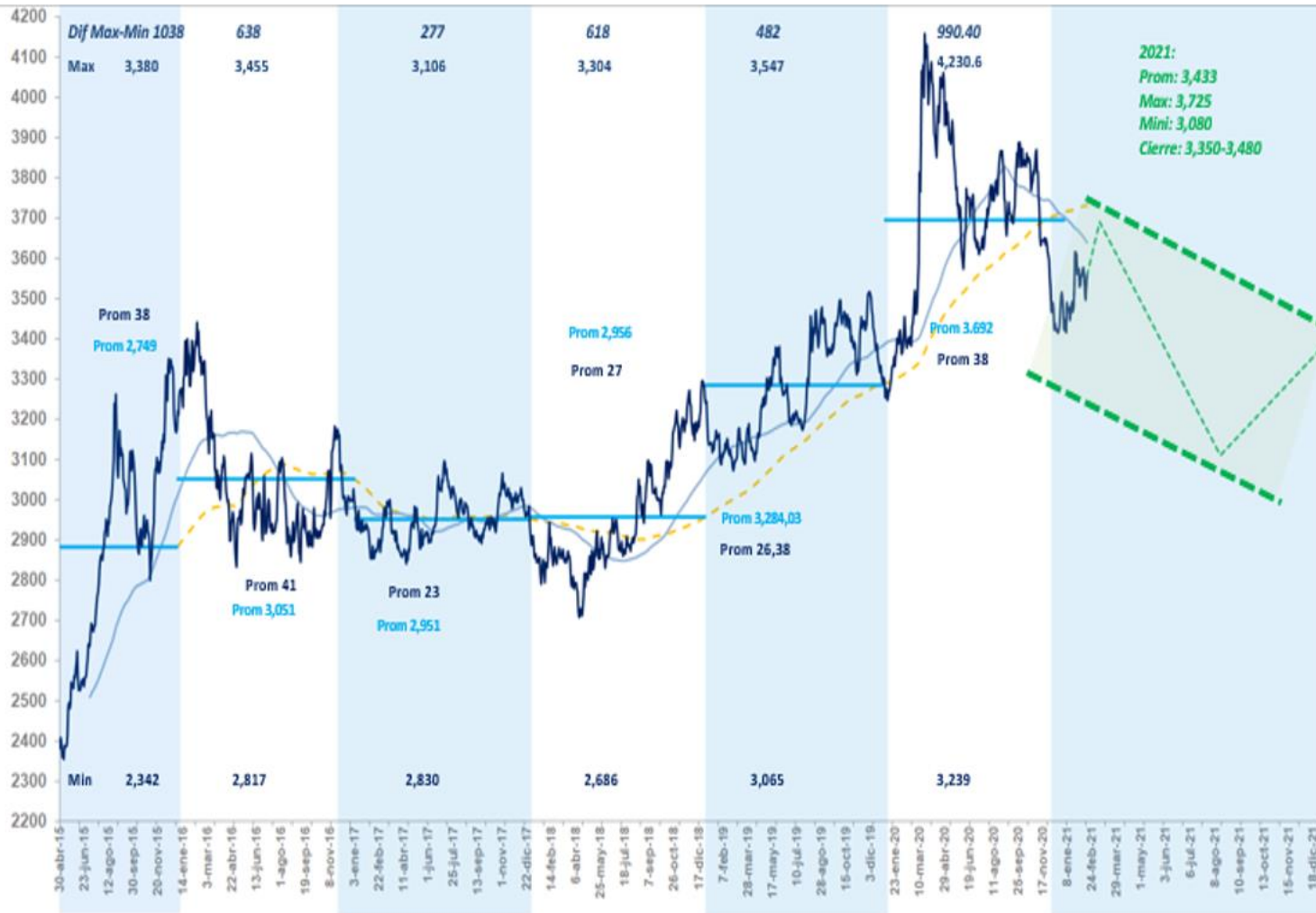


Gestión de Riesgos



AVL 11.11.13

Expectativa dólar



Importadores

Tasa de cambio:

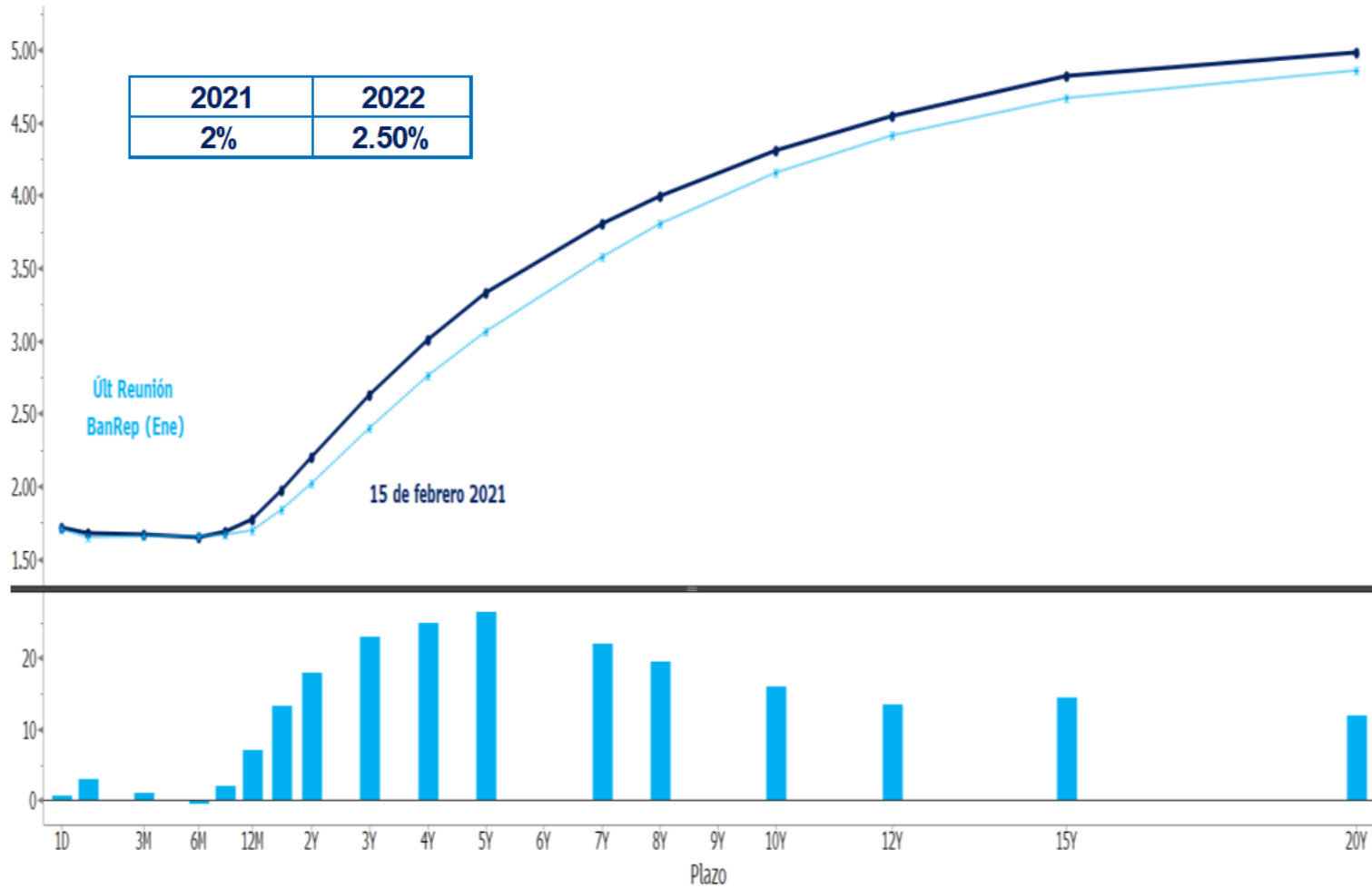
- Coberturas **Flexibles** (OcciForward): Nivel máximo de compra de USD con la posibilidad de **beneficios ante movimiento** del mercado a la baja.
- Coberturas **Parciales** (Forward): Diferentes entradas al mercado iniciando a partir de \$3.520 hasta \$3.550.

Exportadores

Tasa de cambio:

- Coberturas **Flexibles** (OcciForward): Nivel mínimo de venta de USD con la posibilidad de **beneficios ante movimiento** del mercado al alza, a partir de \$3.550 hasta \$3.600.
- Collares: Se establece un **nivel mínimo de venta** (Piso) con la posibilidad de beneficio ante movimiento del mercado al alza con una Tasa Máxima de venta (Techo). Nivel recomendado Piso \$3.550 y Techo \$3.750.

Expectativa tasa de interés



Copyright © 2021 Bloomberg Finance L.P.

15-Feb-2021 13:08:02

Tasa de interés:

- Cartera en **Tasa Fija COP (IRS)**: Cubre el riesgo de Tasa de Interés cambiando la exposición de tasa variable a tasa fija. Plazo: cartera mayor a 2 años.
- Cobertura **parcial** en entradas a partir de 1y a 5y.



¡Gracias!



Banco de Occidente

*Del lado
de los que hacen.*

Grupo
AVAL

Referencias:

- Banco de la Republica
- Federal Reserve
- Banco central Europeo
- Popular Bank of China
- Ministerio de Hacienda
- Ministerio de Salud
- Departamento Administrativo Nacional de Estadísticas (DANE)
- Dirección de impuestos y Aduanas Nacionales (DIAN)
- Asociación Nacional de Instituciones Financieras (ANIF)
- Fedesarrollo
- Fondo Monetario Internacional
- S&P Global Ratings
- Fitch Ratings
- COVAX
- Centro Europeo para la Prevención y Control de Enfermedades (ECDC)
- Bloomberg
- Reuters
- CNBC
- CEBR