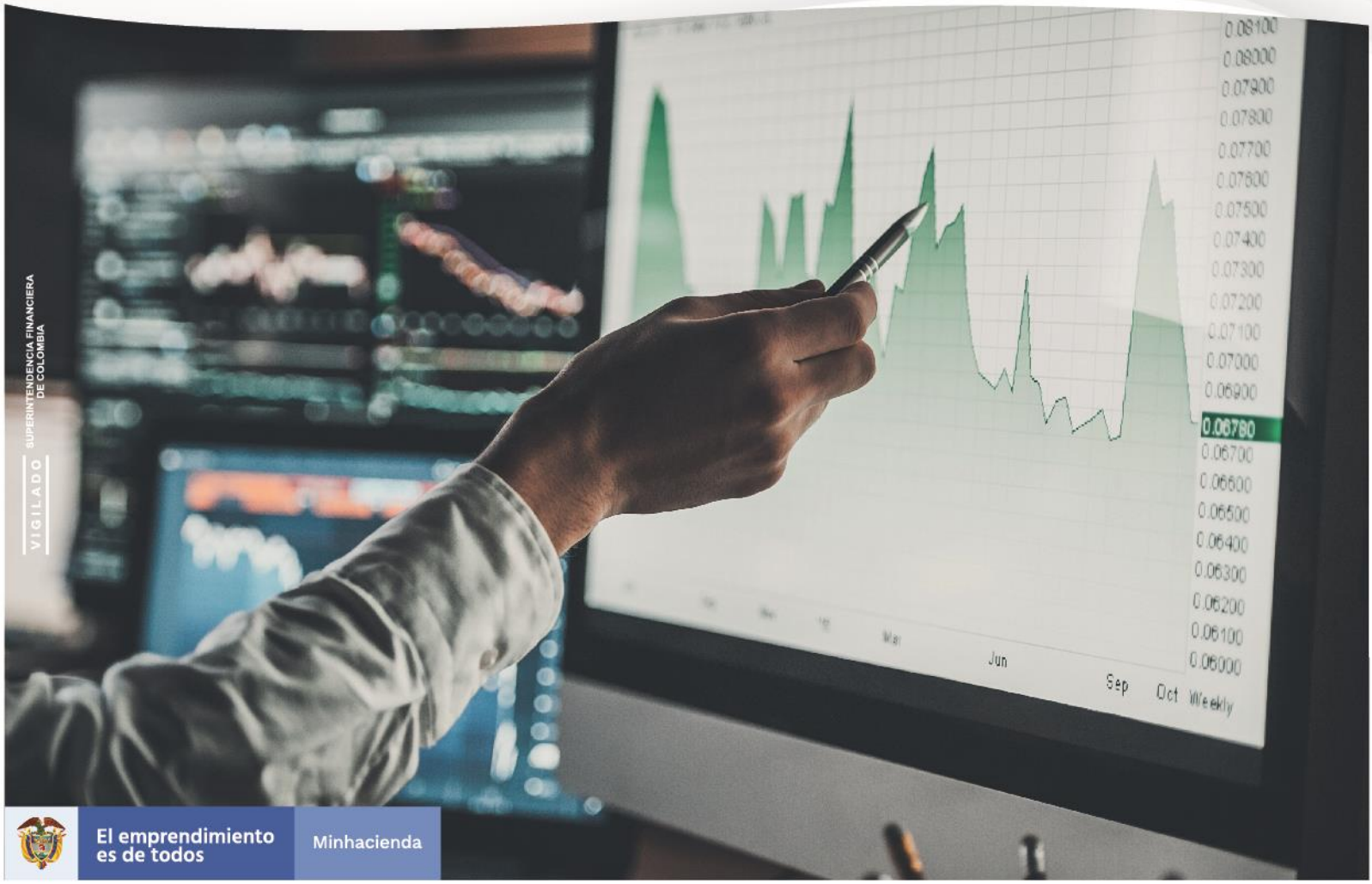
{fiduprevisora)

Comprometidos con lo que más valoras

Resumen Económico Semanal
05 al 09 de abril
2021



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

El emprendimiento es de todos
Minhacienda

PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

- Fondo Monetario Internacional mejora perspectivas de crecimiento
- Sector de servicios en Estados Unidos crece con fuerza
- Tasa de desempleo en la Zona Euro permanece estable

PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

- Alimentos y arriendos impulsan la inflación en marzo
- Exportaciones incrementaron en 0.04% (a/a) en febrero
- Confianza de los consumidores avanza en marzo

1. PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

Fondo Monetario Internacional mejora perspectivas de crecimiento

La semana estuvo marcada por un panorama de optimismo que tuvo lugar a lo largo de la misma, por un lado, la publicación de las minutas de la última reunión de la FED y el pronunciamiento de Powell, siguen reflejando un escenario de mayor crecimiento en Estados Unidos, donde si bien se espera un alza en los precios durante los próximos meses, el banco central se siente confiado y no necesariamente representaría un ajuste en cuanto a su orientación de política monetaria, adicionalmente, aunque los resultados publicados recientemente han sido positivos, aún queda un largo camino por recorrer para alcanzar los objetivos de la FED.

Así mismo la nueva actualización de las perspectivas del Fondo Monetario Internacional mostraron un mayor crecimiento para el PIB mundial que aumentaría a 6.0% en 2021 y 4.4% en 2022. Lo anterior explicado principalmente por la vacunación que está teniendo lugar a partir del cierre de 2020 y las recientes aprobaciones de estímulo fiscal en Estados Unidos.

Por otro lado, el organismo resalta la divergencia en las velocidades de recuperación de las distintas regiones; donde las economías desarrolladas gracias a su mayor capacidad en materia de distribución de la vacuna han tenido las mejores revisiones en materia de crecimiento, las economías desarrolladas crecerían un 5.1%, donde Estados Unidos lideraría el crecimiento con 6.4%, mientras que la Zona Euro lo haría

en 4.4%. En contraposición las economías emergentes si bien crecerían un 6.7%, esto sería a raíz de la variación de China e India en 8.4% y 12.5% respectivamente.

La región por su parte crecería un 4.6%, donde el mejor pronóstico lo tiene Perú con un crecimiento del 8.5%, seguido por Chile y Argentina con 6.2% y 5.8% respectivamente. En el caso de Colombia el FMI estima que la economía avanzaría un 5.1%, donde solo se encontraría por encima de México y Brasil. Ubicándola nuevamente, como una de las regiones más vulnerables por su limitada capacidad de distribución de vacunas y bajo margen de acción dados sus niveles de deuda.

Sector de servicios en Estados Unidos crece con fuerza

En materia de publicaciones, pese a que fue una semana breve, en el inicio de la semana se reveló el ISM de servicios que se incrementó hasta 63.7 puntos en marzo, lo que continúa reflejando la recuperación de los diferentes sectores de la actividad económica norteamericana; de esta manera el indicador superó significativamente las expectativas de los analistas que esperaban 59 puntos y al mismo tiempo representó el mayor crecimiento desde 1997, donde parte del buen resultado se dio gracias al paso de la temporada invernal que tuvo lugar en febrero, una dinámica muy positiva en materia de vacunación y menores restricciones de movilidad por todo el país.

Tasa de desempleo en la zona euro permanece estable

La tasa de desempleo en la Zona Euro de acuerdo con el informe de Eurostat se ubicó en el 8.3% en febrero, representando un aumento del 0.1% frente al dato de enero, y mostrando a su vez un aumento de 13,571 personas sin trabajo. Dados los resultados anteriores, el desempleo de la zona euro aún no es una fuente de preocupación pese a que la tercera ola del virus ha generado nuevos cierres de las principales economías de la región.

2. PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

Alimentos y arriendos impulsan la inflación en marzo

En el comienzo de la semana el DANE reveló la información correspondiente a la inflación de marzo, en su variación mensual alcanzó 0.51%, representando de esta manera una variación anual del 1.51% significando a su vez el que posiblemente sería el nivel más bajo de inflación de este año.

El comportamiento de la inflación durante el mes de marzo estuvo principalmente explicado por las divisiones de ‘Alimentos y bebidas no alcohólicas’ y ‘Alojamiento,

agua, electricidad, gas y otros combustibles' que significaron el 80% de la variación total, es decir, cerca de 0.41p.p.

Para el grupo de alimentos, se destaca el incremento de los precios de la papa, frutas frescas y las carnes de res y de aves que en conjunto contribuyeron cerca de 0.15p.p. de los 0.18p.p.; adicionalmente algunos factores climáticos, finalización de cultivos en varias regiones y los efectos de la devaluación del dólar incrementaron los precios.

Para el caso de alojamiento se consolidó como el sector de mayor alza en sus precios, explicado por incrementos en los precios de todos los servicios públicos, así como también una continuidad en el alza de los costos de los arriendos y de los materiales para la reparación de vivienda; En conjunto este rubro aportó 0.23p.p. sobre la variación total. En el caso de los servicios públicos se dieron presiones al alza a raíz del incremento del 2% en las tarifas de servicios públicos, donde estos ajustes se dan pro las tarifas congeladas desde principio de año.

Uno de los aspectos más relevantes de la publicación de este último dato es que el 1.51% se consolidaría como el piso al cual llegaría la inflación durante el 2021, para que a partir de abril inicie una convergencia hacia niveles cercanos al 3.0%. No obstante, vale la pena mencionar que existen algunos riesgos relacionados con la dinámica de la pandemia que podrían llevar a que se limite la convergencia.

Exportaciones incrementaron en 0.04% (a/a) en febrero

De acuerdo con el último informe de ventas al exterior publicado por el DANE, las exportaciones en febrero incrementaron en 0.04% frente al mismo mes de 2020, ubicándose en US$2,944.7 millones.

Con respecto a los grupos de productos, el único sector que tuvo una variación negativa en este periodo fue los 'Combustibles y productos de industrias extractivas' con -12.9% (a/a), mientras que los demás grupos aumentaron liderados por 'Otros sectores' con 32.5% (a/a), luego 'Manufacturas' con 14.4% (a/a) y 'Agropecuarios, alimentos y bebidas' 8.0% (a/a).

En el frente de las exportaciones tradicionales se dio una caída del -8.7% (a/a), donde las ventas de café presentaron una variación positiva del 24.5%; En contraste, los productos relacionados con petróleo y sus derivados y carbón cayeron -20.5% y (a/a), 3.4% (a/a) respectivamente.

Las ventas al exterior se mantuvieron prácticamente sin cambios en su variación anual, esto se debe en parte a que los resultados positivos que se presentan en

algunos sectores no logran compensar la afectación que persiste en las ventas de petróleo. No obstante, el panorama de los próximos meses reflejaría mejores resultados producto principalmente del efecto base tras la fuerte caída de las exportaciones en el segundo trimestre del 2020.

Confianza de los consumidores avanza en marzo

Fedesarrollo publicó los resultados de su Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC) correspondientes a marzo; Según la EOC el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) se ubicó en -11.4%, representando un avance de 3.2p.p. frente a febrero.

La recuperación del ICC se explica por el avance en los componentes de expectativas del consumidor y condiciones económicas que crecieron en 3.0% y 3.4% respectivamente; Adicionalmente, en términos de disposición de compra, los vehículos presentaron el mayor incremento (7.0p.p.) y se ubicaron -47.6%, seguidos por los bienes durables (6.2p.p.) que cerró en -52.0% y la vivienda (5.8p.p.) que fue del -7.1%.

En relación con las principales ciudades, se destaca la recuperación de Medellín con un aumento frente al mes anterior de 7.6p.p., en Barranquilla avanzó 7.1p.p. y Bucaramanga y Bogotá con 5.9p.p. y 5.5p.p.; En contraste, Cali disminuyó en -14.8p.p.

La continuidad de los resultados positivos en el ICC, en parte se explican por las mejores expectativas de crecimiento, y la reapertura que siguió desarrollándose en marzo. Para las próximas mediciones esperamos que haya algo de moderación en la recuperación en parte por el aumento en el número de contagios en los últimos días, las nuevas medidas restrictivas y la reforma tributaria que se adelantaría a lo largo de los próximos meses.

En los mercados…

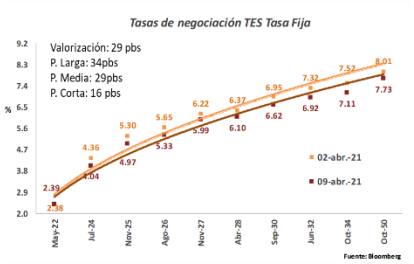
Durante la semana, los mercados a nivel global tuvieron un comportamiento mucho más estable, explicado por las perspectivas positivas que se expusieron a lo largo de la semana; Esto permitió que las tasas de negociación de los activos de renta fija soberana bajaran en cerca de 6pbs para el caso de las referencias de 10 años de Estados Unidos, que a su vez cerraron la semana en 1.66%. Los mercados accionarios por su parte no fueron ajenos a esta dinámica y se mantuvieron en máximos históricos, donde nuevamente los sectores tecnológicos jalonaron este mayor crecimiento. De esta manera, el balance fue positivo en los índices norteamericanos con el NASDAQ que creció en 3.21%, seguido por el S&P 500 con 2.71% y Dow Jones con 1.95%.

En contraste, los precios del petróleo que iniciaron la semana con caídas producto del anuncio de la OPEP con nuevamente incrementar sus niveles de producción de forma gradual entre mayo y julio, lo que llevó a que las referencias de WTI y Brent cerraran la semana en US$59.32 y US$62.95 por barril.

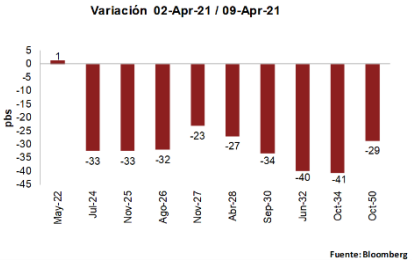
Según la agenda económica, el comportamiento de los mercados estaría influenciado por el dato de inflación de marzo de los EEUU, el cual se estima ascienda a 2.5% a/a, y nuevos datos de ventas minoristas y producción Industrial en la Zona Euro y Estados Unidos.

En Colombia…

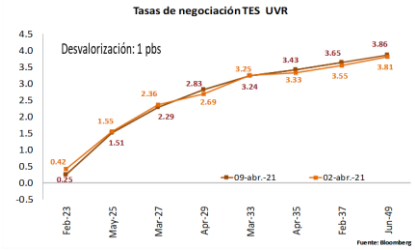
En Colombia, el mercado de deuda pública, en parte se vio beneficiado por la estabilización que se dio durante la semana en los tesoros norteamericanos, permitiendo a su vez que la semana se caracterizara por un ambiente de mayor optimismo generalizado.



De acuerdo con lo anterior La curva de TES TF se valorizó en promedio 29pbs, donde la parte larga fue la más beneficiada con una disminución promedio de 34pbs. En contraste, los TES UVR se desvalorizaron en promedio 1pbs, no obstante, las referencias con vencimiento en Feb-23 registraron ganancias en 17pbs.

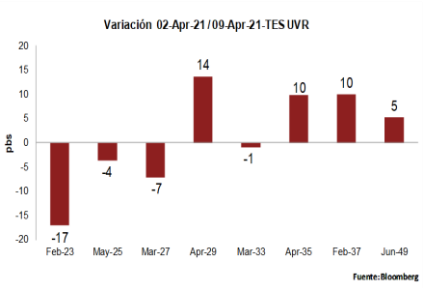


La Nación subastó $525 mil millones en Títulos de Tesorería (TES) denominados en pesos (UVR) en referencias con vencimientos en 2029, 2037 y 2049. Se recibieron ofertas de compra por $954 mil millones, es decir 2.7 veces el monto convocado inicialmente. De esta forma, se activó la cláusula de sobre adjudicación del 50%. Las tasas de corte de la subasta fueron 2.480%, 3.440% y 3.740% respectivamente.



Por otro lado, el MHCP actualizó su informe de perfil de deuda pública local con corte a marzo, donde se destacó que el saldo de TES se disminuyó en $4.6 billones, esto en parte

explicado por el vencimiento de las referencias del 2021, que fue por un monto similar. Con relación al grupo de vendedores, el 'Banco de la República', las 'Carteras Colectivas y Fondos Administrados' y 'Bancos Comerciales' realizaron ventas por $5.8 billones, $2.9 billones y $2.4 billones respectivamente. Desde la perspectiva compradora, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público hizo compras por $5.8 billones, en parte explicado por el canje que tuvo lugar durante el mes.



El dólar a nivel global medido a través del DXY, se debilitó un -0.92%, esto explicado por un mayor apetito de riesgo. En la región, el dólar perdió algo de terreno frente a la mayoría de las monedas, sin embargo, fueron leves los movimientos. El Peso Colombiano (COP) presentó una leve revaluación de 0.10% frente a la semana anterior al cerrar en $3.658.

Esta semana, para el COP actúan como niveles de resistencia $3,685 y $3,730 y como soporte $3,620 y $3,585 PM50.

La semana que viene…

Fecha	País /Área	Evento
Lunes, 12 de abril	**ZONA EURO**	Ventas minoristas (Feb)
Martes, 13 de abril	**CHINA**	Balanza comercial (Mar)
	EEUU	IPC (Mar)
Miércoles, 14 de abril	**ZONA EURO**	Producción Industrial (Feb)
	EEUU	Libro Beige
		Discurso de Powell – The Economic club of Washington
Jueves, 15 de abril	**EEUU**	Ventas minoristas (Mar)
		Producción Industrial (Mar)
Viernes, 16 de abril	**CHINA**	PIB (1T)
		Producción Industrial
		Tasa de desempleo (Mar)
	ZONA EURO	IPC en la zona euro (Mar)
		Balanza comercial de la zona euro (Feb)
	EEUU	Permisos de construcción (Mar)
		Confianza del consumidor de la Universidad de Michigan (Abr) **P**

Fecha	País /Área	Evento
Jueves, 15 de abril	**COLOMBIA**	Encuesta Mensual de Comercio (Feb)
		Producción Industrial (Feb)
Viernes, 16 de abril		Encuesta de Opinión Empresarial (Mar)

Mercados al 09 de abril 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	-3	3	-7
TREASURY 10 AÑOS	1.66	4	-6	75	94
TREASURY 30 AÑOS	2.33	2	-3	68	99
BONOS EUROPEOS					
B. ALEMAN 10 AÑOS	-0.30	3	3	27	5
B. FRANCES 10 AÑOS	-0.04	4	4	29	-15
REGIÓN					
MBONO 10 AÑOS	6.55	10	-29	102	-61
BRASIL 10 AÑOS	9.53	12	10	262	91

FUENTE: Bloomberg

RENTA FIJA LOCAL					
VENCIMIENTOS	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
TASA FIJA					
4-May-22	2.39	10	1	23	-281
24-Jul-24	4.04	11	-33	59	-222
26-Nov-25	4.97	14	-33	93	-193
26-Aug-26	5.33	10	-32	98	-177
3-Nov-27	5.99	20	-23	127	-141
28-Apr-28	6.10	13	-27	126	-125
18-Sep-30	6.62	12	-34	123	-124
30-Jun-32	6.92	15	-40	117	-98
18-Oct-34	7.11	11	-41	116	-89
26-Oct-50	7.73	13	-29	109	
TES UVR					
23-Feb-23	0.25	4	-17	-19	-250
7-May-25	1.51	18	-4	70	-89
17-Mar-27	2.29	14	-7	99	-91
25-Mar-33	3.24	8	-1	81	14
4-Apr-35	3.43	3	10	87	33
25-Feb-37	3.65	16	10	99	75
16-Jun-49	3.86	12	5	71	-1
BONOS GLOBALES DENOMINADOS EN USD					
21-May-24	1.57	-1	-8	38	-200
15-Mar-29	3.06	0	-4	72	-85
18-Sep-37	4.45	1	1	80	-58

FUENTE: Bloomberg

RENTA VARIABLE					
ÍNDICE	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
S&P 500	4,128.80	0.77%	2.71%	9.92%	48.00%
NASDAQ	13,900.19	0.51%	3.12%	7.85%	70.48%
DOW JONES	33,800.60	0.88%	1.95%	10.44%	42.50%
EUROPA					
DAX	15,234.16	0.21%	0.84%	11.05%	44.20%
CAC 40	6,169.41	0.06%	1.09%	11.13%	36.89%
IBEX 35	8,565.80	-0.84%	-0.14%	6.10%	21.15%
FTSE MIB	24,429.41	-0.60%	-1.14%	9.88%	38.63%
ASIA					
NIKKEI	29,768.06	0.20%	-0.29%	8.47%	53.87%
CSI 300	5,035.34	-1.52%	-2.45%	-3.38%	32.76%
HANG SENG	28,698.80	-1.07%	-0.83%	5.39%	18.10%
REGIÓN					
BOVESPA	117,669.90	-0.55%	2.10%	-1.13%	51.48%
MEXBOL	47,627.67	-1.17%	0.81%	8.08%	37.78%
COLCAP	1,322.11	-0.29%	0.40%	-8.05%	11.37%

FUENTE: Bloomberg

MONETARIO					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
DXY	92.16	0.11%	-0.92%	2.48%	-7.39%
EURO	1.19	-0.13%	1.19%	-2.59%	8.87%
YUAN	6.55	0.02%	-0.22%	0.39%	-6.96%
YEN	109.67	0.37%	-0.92%	6.22%	1.09%
MXN	20.16	0.33%	-0.74%	1.24%	-14.46%
CLP	711.68	0.46%	-0.82%	-0.01%	-15.23%
BRL	5.68	2.00%	-0.43%	9.35%	11.28%
COP	3,658.00	0.79%	-0.10%	6.90%	-6.17%

FUENTE: Bloomberg

COMMODITIES					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
WTI	59.32	-0.47%	-3.47%	22.26%	160.63%
BRENT	62.95	-0.40%	-2.94%	21.53%	99.97%
ORO	1,743.88	-0.68%	0.87%	-8.14%	3.57%
COBRE	8,935.25	-0.92%	1.60%	15.31%	78.96%
CAFÉ	127.25	-0.47%	4.65%	-2.23%	2.25%

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.