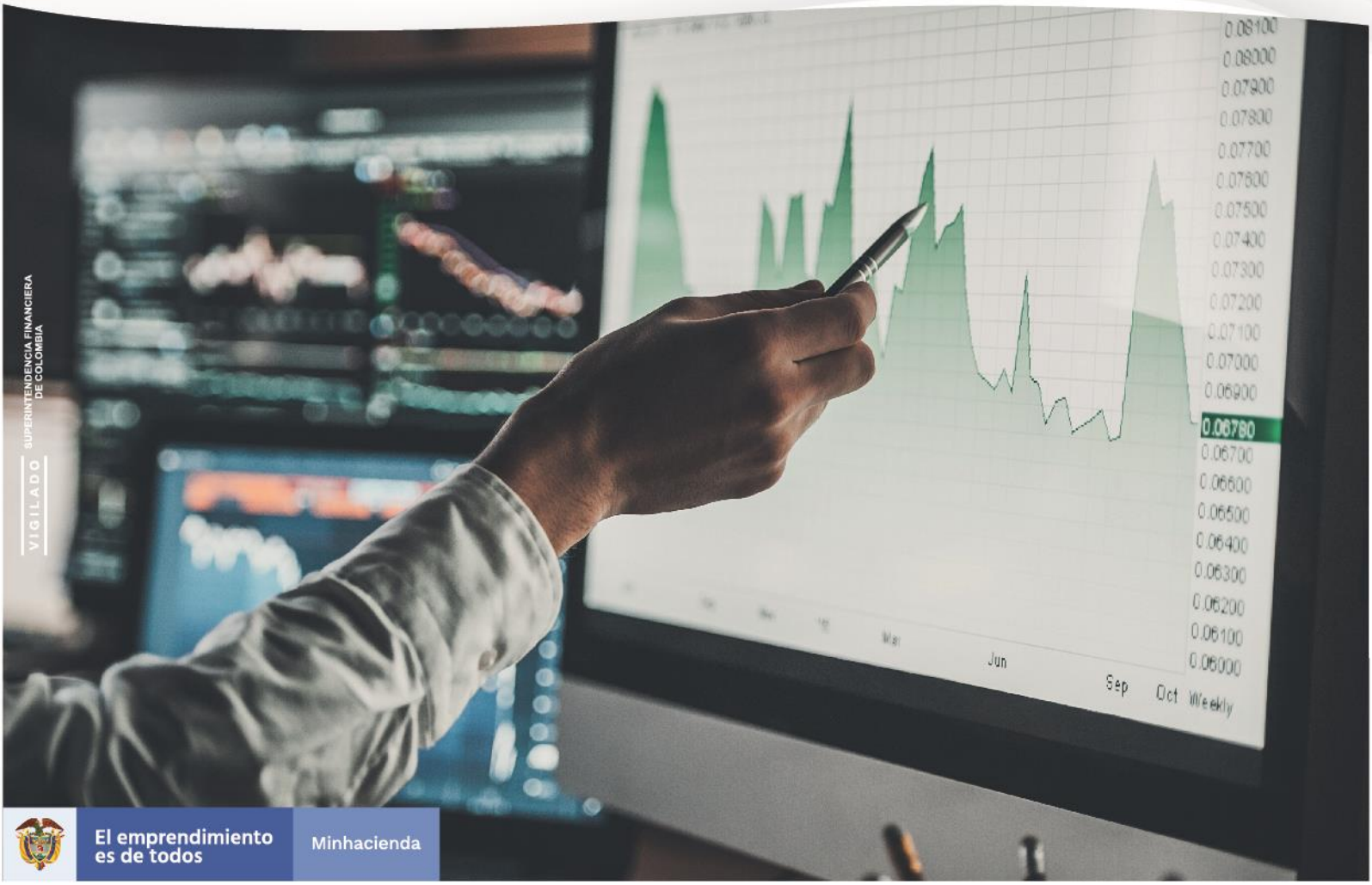
{fiduprevisora)

Comprometidos con lo que más valoras

Resumen Económico Semanal
03 al 07 de mayo
2021



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

El emprendimiento es de todos
Minhacienda

PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

- Contrataciones en EEUU se moderan en abril
- Ventas minoristas de la Zona Euro crecen 2.7% marzo

PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

- Inflación inicia su camino hacia el 3.0%

1. PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

Contrataciones en EEUU se moderan en abril

La volatilidad predominó en gran parte de la semana, pues, en la medida en que se desarrollan los programas de vacunación, crece el entusiasmo por la reapertura de las economías; particularmente por el sector de servicios, que fue uno de los afectados durante la pandemia. No obstante, la aceleración de la recuperación incrementa la probabilidad de que los bancos centrales recorten los estímulos antes de lo estimado. En una de sus intervenciones, la secretaria del Tesoro, Janet Yellen reconoció esta semana que es posible que la Reserva Federal de los EEUU (Fed) tenga que subir un poco las tasas de interés, para evitar un sobrecalentamiento de la economía (aunque luego aclaró que no espera una inflación elevada persistente y destacó la independencia de las decisiones de la Fed).

Una de las publicaciones más relevantes de la semana fue el reporte del mercado laboral estadounidense de abril, el cual sorprendió negativamente a los mercados, pues esperaban que, en línea con la relajación de las restricciones, las contrataciones del mes se acelerarían; sin embargo, sólo se crearon 266 mil frente al millón esperado. El sector que más empleos agregó fue el de recreación y hotelería. La tasa de desempleo pasó de 6% en marzo a 6.1% en abril, debido a un incremento que se presentó en la tasa de participación. Según la última encuesta de vacantes y rotación laboral JOLTS, las ofertas de trabajo disponibles están en su nivel más alto de 25 meses, es decir que los bajos niveles de contratación no estarían relacionados con una falta de demanda de mano de obra, particularmente en el sector de negocios. Actualmente, faltan aproximadamente 8 millones de nóminas para retornar a los niveles previos a la pandemia.

Por otro lado, el *Institute for Supply Management* (ISM) informó que el indicador PMI del sector manufacturero estadounidense moderó su expansión en el mes de abril, al registrar 60.7%; inferior al dato de marzo, cuando alcanzó 64.7%. Igualmente, el indicador del sector de servicios retrocedió, al pasar de 63.7 puntos

en marzo a 62.7puntos, lo cual se habría explicado por las alteraciones que han sufrido las cadenas de suministro y no por una débil demanda.

Ventas minoristas de la Zona Euro crecen 2.7% marzo

En la Zona Euro, las ventas minoristas crecieron 2.7% m/m en marzo, producto de un incremento de 4.2% en el grupo de productos no alimenticios, el cual fue, en parte, contrarrestado por una disminución de 2.9% en las ventas de las estaciones de gasolina. Los países bajos y Alemania presentaron los mayores incrementos. En términos anuales, las ventas crecieron 12%.

2. PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

Inflación inicia su camino hacia el 3.0%

Durante la semana el DANE reveló la información correspondiente a la inflación de abril, la cual en su variación mensual alcanzó 0.59%, lo que representó un alza anual del 1.95% significando una sorpresa para los analistas que en promedio esperaban una variación del 0.30 m/m.

El comportamiento de la inflación durante el mes de marzo estuvo principalmente explicado por las divisiones de 'Alimentos y bebidas no alcohólicas', 'Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles' y 'Transporte' que significaron el 90% de la variación total, es decir, cerca de 0.53p.p.

En 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 0.23p.p. de los 0.34p.p. En cuanto al grupo alojamiento los arrendamientos continúan siendo uno de los mayores jalonadores, junto con la división de electricidad que en conjunto aportan 0.10p.p. sobre la variación total del grupo.

Con respecto a las variaciones negativas, se destaca la caída de los grupos de 'Información y comunicaciones' y 'Prendas de vestir y calzado' cuyos precios disminuyeron en 1.13% y 0.37% respectivamente. En el caso del primero, se destaca que la llegada de nuevos agentes oferentes de servicio de telefonía móvil ha llevado a una caída importante en los precios tarifas en general. Mientras que los descuentos en cuanto a prendas de ropa, originados por los cierres llevaron a un retroceso de esta canasta.

Como lo mencionábamos inicialmente, el dato de abril representó una sorpresa alcista respecto a las expectativas de los analistas, lo cual junto a las presiones temporales que se darían producto de los cierres y las protestas harían que el

retorno hacia niveles cercanos al 3.0% sea mucho más rápido de lo esperado por el mercado, esto explicado principalmente porque el efecto base del segundo trimestre de 2020 podría exacerbar el movimiento general.

En los mercados…

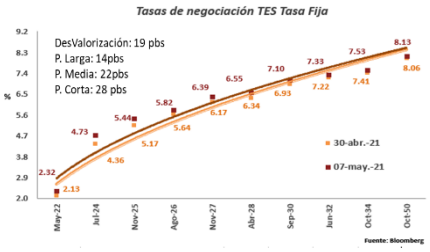
Las bolsas iniciaron la semana con un tono mixto y con bajos volúmenes de negociación, debido a que los mercados de Japón, China y el Reino Unido estuvieron cerrados por los feriados. La tendencia mixta continuó a lo largo de la semana, pues los datos económicos moderaron los temores sobre un repunte de la inflación; sin embargo, las alzas en los precios de los commodities, los comentarios de la secretaria del Tesoro, Janet Yellen y las advertencias de la Fed en su Informe de Estabilidad Financiera semestral acerca de la vulnerabilidad de los precios de los activos a una disminución en el apetito del riesgo generaron incertidumbre. Esta semana, los resultados corporativos pasaron inadvertidos, aunque hasta el momento se destaca que las compañías han superado las expectativas de los analistas. El Dow Jones y el S&P 500 2.47% y 1.21% mientras que el Nasdaq retrocedió 1.1%. El dato de empleo al cierre de la semana, marcó una caída en los rendimientos de los tesoros estadounidenses.

Por su parte, los precios del petróleo continuaron al alza, en línea con las expectativas de una pronta normalización de la actividad económica en gran parte de los países, gracias a la evolución de los programas de vacunación.

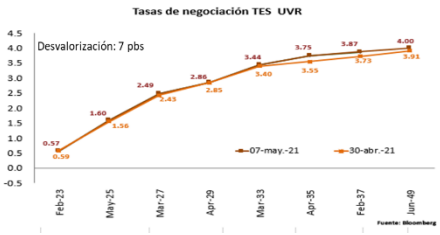
La próxima semana será ligera en cuanto a publicaciones económicas, uno de los datos que podría generar algunos movimientos en el mercado es el dato de inflación de abril de EEUU que se espera repunte a 3.6% debido a un efecto base y los informes de ventas minoristas y producción industrial de abril. Así mismo, se destaca la participación de los miembros de la Fed en diferentes eventos a lo largo de la semana

En Colombia…

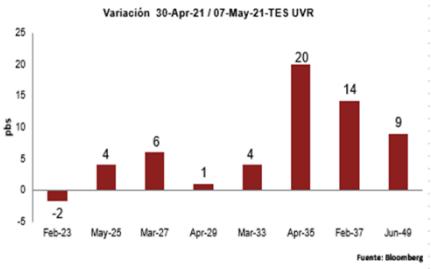
En Colombia, el comportamiento del mercado de deuda pública local estuvo asociado. Continúan las tensiones debido a la incertidumbre que ha se ha generado tras el retiro del proyecto de Ley de Reforma Tributaria 3.0, la crisis social que se ha desatado y los cambios en la cúpula del Ministerio de hacienda. El Presidente Duque nombró como nuevo Ministro de Hacienda a Jose Manuel Restrepo quien venía desempeñándose como Ministro de Comercio. Por último, el dato de inflación de abril sorprendió nuevamente al alza, lo cual también contribuyó a la dinámica de la semana.



El Ministerio de Hacienda y Crédito Público subastó Títulos de Tesorería (TES) denominados en UVR por $350 mil millones en valor nominal con vencimientos a 2029, 2037 y 2049. Las tasas de corte fueron 3,212%, 4,199% y 4,360%, respectivamente y, pese a las presiones que se han generado en los precios en las últimas jornadas, las demandas superaron en 1.8 veces el valor ofrecido inicialmente.



Por otro lado, el MHCP actualizó su informe de perfil de deuda pública local con corte a abril, donde se destacó que el saldo de TES se incrementó en $7.1 billones. Con relación al grupo de compradores, el 'MHCP' y los 'Fondos de capital Extranjero' realizaron compras por $4.03 billones y $4.02 billones respectivamente. Desde la perspectiva vendedora, el 'Banco de la República' vendió $2.5 billones, mientras que los 'Bancos Comerciales' vendieron $1.5 billones.



De acuerdo con lo anterior La curva de TES TF se desvalorizó en promedio 19pbs, donde la parte corta fue la más afectada con un aumento promedio de 28pbs. Así mismo, los TES UVR se desvalorizaron en promedio 7pbs, donde la referencia con vencimiento en Abr-35 registraron las mayores pérdidas cercanas a los 20pbs.

Para la próxima semana, será relevante ya que se dará el inicio de las negociaciones entre el gobierno y el comité del paro, lo que podría contribuir a una mejor dinámica de los activos locales. Adicionalmente, el DANE revelará el PIB del 1T, el cual podría dar cuenta de la dinámica positiva de la primera parte del año.

El comportamiento del dólar nortemericano medido a través del DXY, estuvo principalmente ligado al desempeño de los tesoros nortemaericanos, llevando a que la moneda se debiltara en -1.15%. En la región esta dinámica se traslado a la mayoría de monedas, con revaluaciones lideradas por el Real Brasilero (BRL) con 3.68%, seguido por el Peso Chileno (CLP) con 2.17% y el Peso Mexicano con 1.62%. El contraste, el Peso Colombiano (COP) aunque se revaluó 0.09%, la semana estuvo marcada por fuertes movimientos que llevaron a que se negociara a niveles superiores a $3,800; marcando niveles máximos del año 2021.

Esta semana, para el COP actúan como niveles de resistencia $3,790 y $3,820 y como soporte $3,730 y $3,685.

La semana que viene…

Fecha	País /Área	Evento
Martes, 11 de mayo	**CHINA**	IPC - IPP
	EEUU	Declaración miembros del FOMC
Miércoles, 12 de mayo	**ZONA EURO**	Producción Industrial (Mar)
	EEUU	IPC (Abr)
		Comparecencia de Clarida, miembro del FOMC
Jueves, 13 de mayo	**EEUU**	IPP (Abr)
Viernes, 14 de mayo	**ZONA EURO**	Comunicado del BCE sobre política monetaria
	EEUU	Ventas minoristas (Abr)
		Producción industrial (Abr)
		Confianza del consumidor de la Universidad de Michigan (May) **P**

Fecha	País /Área	Evento
Lunes, 10 de mayo	**COLOMBIA**	Encuesta de Opinión del Consumidor (Abr)
Jueves, 13 de mayo		Encuesta Mensual de Comercio (Mar)
		Producción Industrial (Mar)
Viernes, 14 de mayo		ISE (Mar) – PIB (1T-2021)

Mercados al 07 de mayo de 2021

RENTA FIJA INTERNACIONAL					
DEUDA SOBERANA INTERNACIONAL	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
TREASURY 2 AÑOS	0.14	-1	-1	2	1
TREASURY 10 AÑOS	1.58	1	-5	66	94
TREASURY 30 AÑOS	2.28	4	-2	63	95
BONOS EUROPEOS					
B. ALEMAN 10 AÑOS	-0.22	1	-1	36	33
B. FRANCES 10 AÑOS	0.17	2	1	51	20
REGIÓN					
MBONO 10 AÑOS	6.71	-6	-18	119	65
BRASIL 10 AÑOS	9.21	-9	9	230	203

FUENTE: Bloomberg

RENTA FIJA LOCAL					
VENCIMIENTOS	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
TASA FIJA					
4-may-22	2.36	4	23	20	-145
24-jul-24	4.75	1	39	130	5
26-nov-25	5.48	3	31	144	16
26-ago-26	5.86	12	22	151	35
3-nov-27	6.51	11	34	180	39
28-abr-28	6.67	9	33	183	49
18-sep-30	7.28	17	36	189	83
30-jun-32	7.55	20	33	180	101
18-oct-34	7.68	9	27	173	110
26-oct-50	8.35	16	29	171	
TES UVR					
23-feb-23	0.62	4	3	18	-171
7-may-25	1.61	1	5	80	-114
17-mar-27	2.47	-2	4	117	-53
25-mar-33	3.45	1	5	102	11
4-abr-35	3.73	-6	18	117	28
25-feb-37	3.89	-13	16	122	37
16-jun-49	4.09	-5	18	94	22
BONOS GLOBALES DENOMINADOS EN USD					
21-may-24	1.51	-10	-7	31	-202
15-mar-29	3.09	-11	-7	75	-85
18-sep-37	4.50	-8	-3	85	-53

FUENTE: Bloomberg

RENTA VARIABLE					
ÍNDICE	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
S&P 500	4,232.60	0.73%	1.23%	12.69%	46.90%
NASDAQ	13,752.24	0.87%	-1.51%	6.70%	53.15%
DOW JONES	34,777.76	0.66%	2.67%	13.63%	45.66%
EUROPA					
DAX	15,399.65	1.33%	1.74%	12.25%	43.13%
CAC 40	6,385.51	0.45%	1.85%	15.03%	41.85%
IBEX 35	9,059.20	0.85%	2.77%	12.21%	34.59%
FTSE MIB	24,612.04	0.48%	1.95%	10.70%	42.72%
ASIA					
NIKKEI	29,357.82	0.09%	1.89%	6.97%	49.22%
CSI 300	4,996.05	-1.29%	-2.49%	-4.13%	27.29%
HANG SENG	28,610.65	-0.09%	-0.40%	5.07%	19.31%
REGIÓN					
BOVESPA	122,038.10	1.75%	2.64%	2.54%	56.22%
MEXBOL	49,249.02	0.64%	2.58%	11.76%	33.86%
COLCAP	1,281.93	1.21%	2.50%	-10.85%	15.14%

FUENTE: Bloomberg

MONETARIO					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
DXY	90.23	-0.79%	-1.15%	0.33%	-9.67%
EURO	1.22	0.83%	1.21%	-0.41%	12.29%
YUAN	6.43	-0.48%	-0.64%	-1.44%	-9.19%
YEN	108.60	-0.45%	-0.65%	5.18%	2.18%
MXN	19.92	-1.00%	-1.62%	0.02%	-17.22%
CLP	694.92	-0.63%	-2.17%	-2.37%	-16.76%
BRL	5.24	-0.77%	-3.68%	0.75%	-10.26%
COP	3,750.00	-1.43%	-0.09%	9.59%	-4.42%

FUENTE: Bloomberg

COMMODITIES					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
WTI	64.90	0.29%	2.08%	33.76%	175.58%
BRENT	68.28	0.28%	1.53%	31.81%	131.77%
ORO	1,831.24	0.88%	3.51%	-3.54%	6.71%
COBRE	10,420.00	3.16%	6.01%	34.47%	98.73%

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.