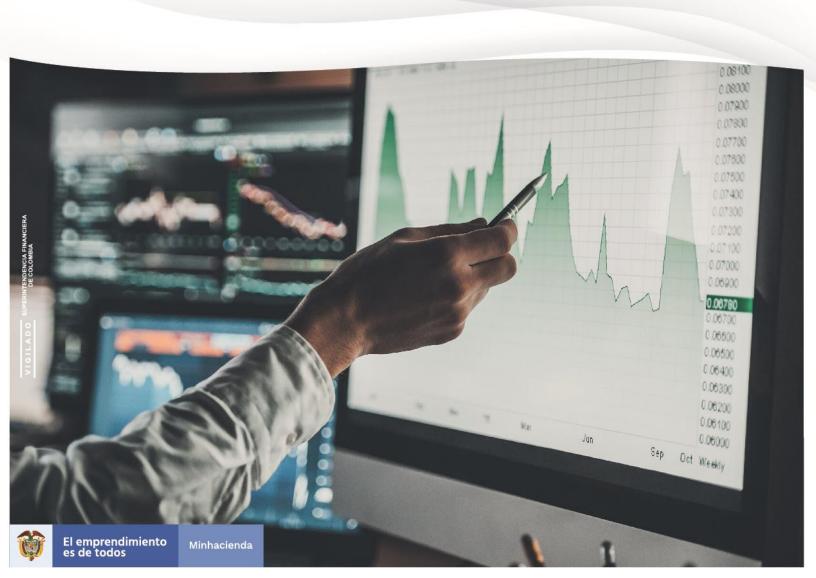
(fiduprevisora)

Comprometidos con lo que más valoras

Resumen Económico Semanal 10 al 14 de mayo 2021





PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

- Repunte de la inflación en EEUU va más allá de lo estimado
- Economía de la Zona Euro estaría despegando

PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

- Confianza de los consumidores se desploma en abril
- Ventas minoristas y producción industrial repuntan en marzo
- Importaciones cuesta arriba en el primer trimestre del año
- Economía avanza durante los primeros meses del año

1. PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

Repunte de la inflación en EEUU va más allá de lo estimado

Finalmente, los temores acerca de un repunte en la inflación de los EEUU empiezan a materializarse, como consecuencia de las distorsiones que ha generado la pandemia en la actividad económica; ahora el gran interrogante es si este será un efecto transitorio o si persistirá. Bajo un escenario de alta inflación, la Reserva Federal de los EEUU (Fed) podría verse presionada a endurecer la política monetaria antes de lo estimado, por lo que la volatilidad predominó en los mercados en gran parte de la semana.

El Departamento de Trabajo de los EEUU reveló que, en abril, el Índice de Precios al Consumidor aumentó 0.8% frente al mes anterior y 4.2% respecto a abril de 2020, superando significativamente las expectativas de los analistas, que estimaban 0.2% m/m y 3.6% a/a. Al excluir alimentos y energía, la inflación fue 0.9% m/m, el mayor incremento desde 1981, y en términos anuales pasó de 1.6% en marzo a 3%, el mayor nivel desde 1995. Uno de los factores que contribuyó al repunte de la inflación anual fue el efecto base, teniendo en cuenta que hace un año los precios se vieron impactados por las medidas de distanciamiento, particularmente los precios del petróleo. El Índice de Precios al Productor también dobló las expectativas al alcanzar una variación de 0.6% en abril y 6.2% en los últimos doce meses, el mayor incremento desde que se recolecta la información (2010). Las interrupciones que han sufrido las cadenas de suministro y el incremento de los precios de las materias primas también habrían incidido en este comportamiento.





De allí que, una vez pase el efecto base, la persistencia de la inflación en niveles altos dependerá de la velocidad con la cual se puedan superar los cuellos de botellas en las cadenas de suministro y la escasez de algunos bienes.

Por otro lado, al cierre de la semana se dieron a conocer los datos de la actividad estadounidense, los cuales arrojaron datos mixtos. Las ventas minoristas de abril decepcionaron al mercado, que proyectaba un crecimiento de 1%, al revelar que no hubo variación frente al mes anterior; no obstante, el resultado de marzo fue revisado al alza (10.7%). De las 13 categorías, 8 mostraron una reducción en sus ventas; sin embargo, los niveles siguen estando por encima de aquellos previos a la pandemia. En este periodo, se destacaron la categoría de vehículos y partes, y la de servicios de comida (restaurantes). La producción industrial avanzó 0.7% en abril, mientras que el dato de marzo fue corregido de 1.4% a 2.4%.

Economía de la Zona Euro estaría despegando

En la Zona Euro, crece el optimismo, la Comisión Europea decidió mejorar las proyecciones de crecimiento para 2021 y 2022 situándolas en 4.3% y 4.4% respectivamente. El avance del programa de vacunación y el aumento de la demanda externa, son algunas de las razones que explicarían el cambio. Por otro lado, la producción industrial de la región creció 0.1% en marzo y 10.9% frente al año anterior. La industria con mejor desempeño fue la de bienes de consumo no duradero (1.9%).

2. PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

Confianza de los consumidores se desploma en abril

Fedesarrollo publicó los resultados de su Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC) correspondientes a abril; Según la EOC el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) se ubicó en -34.2%, representando una disminución de 22.8p.p. frente al mes de marzo donde había sido -11.4%.

La caída del ICC se explica por el deterioro en los componentes de expectativas del consumidor y condiciones económicas que bajaron en -32.9% y -7.7% respectivamente; Adicionalmente, en términos de disposición de compra, los vehículos presentaron el mayor deterioro (-10.0p.p.) y se ubicaron -57.6%, seguidos por la vivienda (-8.7p.p.) que fue del -15.8% y por último los bienes durables (-6.7p.p.) que cerró en -58.7%





Con relación con las principales ciudades, el ICC disminuyó frente al mes anterior en Bucaramanga (29.4 p.p.), Bogotá (25.5 p.p.), Medellín (19.5 p.p.), Barranquilla (19.5 p.p.) y Cali (14.9 p.p.).

El deterioro del ICC durante el mes de abril se explica por diversos factores, inicialmente las mayores restricciones de movilidad que tuvieron lugar durante el mes en las principales ciudades; por otro lado, tras la presentación de la 'Ley de Solidaridad Sostenible', diversos sectores anunciaron diferentes manifestaciones hacia el cierre de mes, lo que a su vez generó un ambiente de incertidumbre de cara a dicha coyuntura. Por lo anterior, teniendo en cuenta la continuidad de dichos elementos, particularmente el segundo relacionado con el levantamiento social llevaría a que esta dinámica negativa para el ICC se prolongue al menos durante el mes de mayo.

Ventas Minoristas y Producción Industrial repuntan en marzo

Hacia el cierre de la semana, el DANE actualizó sus informes relacionados con la Encuesta Mensual de Comercio y Producción Industrial (IPI) con corte a marzo, que presentaron variaciones anuales del 20.1% y 9.1% respectivamente.

Con relación con las ventas minoristas, los mayores incrementos se dieron en las líneas de mercancías relacionadas con 'Vehículos automotores y motocicletas principalmente de uso de hogares' 85.9% a/a, seguido por 'Combustibles para vehículos automotores' 39.1% a/a y 'Repuestos para vehículos' con 42.2% a/a, en conjunto aportaron 14.8p.p. sobre la variación total; El desempeño negativo, se explicó por la línea de 'Alimentos (Víveres en general)' con -19.3% a/a, que restaron -5.8p.p. en la medición total.

Los resultados de marzo con respecto al IPI dieron cuenta de la recuperación que se ha venido presentando en distintos sectores, particularmente en el manufacturero que rebotó un 20.7% a/a, contribuyendo a su vez con 12.0p.p. sobre la variación total; Seguido también con variación positiva estuvo 'Suministro de electricidad y gas' que creció 3.8% a/a y aportó 0.5p.p.; En contraste, 'Explotación de Minas y Canteras' y 'Captación, tratamiento y distribución de agua' restaron en conjunto 3.4p.p.

Para el caso de las actividades manufactureras las 21 actividades que conforman el indicador presentaron variaciones positivas, lideradas por la 'elaboración de





bebidas', 'Fabricación de productos minerales no metálicos' y 'Confección de prendas de vestir' que en conjunto aportaron 4.5p.p.

El balance en el primer trimestre del año refleja la divergencia que se sigue presentando en materia de recuperación de los distintos sectores, no obstante, los buenos resultados de ventas y producción industrial se mantendrían durante los próximos meses, especialmente por el efecto base que representaría fuertes variaciones, particularmente en el segundo trimestre. Así mismo, destacamos que el levantamiento social que estamos atravesando en la mayor parte del país, limitaría parte de la capacidad de recuperación, en la medida que se prolongue por un mayor tiempo.

Importaciones cuesta arriba en el primer trimestre del año

Las importaciones para el mes de marzo mostraron un fuerte crecimiento del 37.5% a/a, equivalente a US\$4,934 millones; En lo corrido del año, la compras al exterior presentan un alza de 6.5%, acumulando un total de US\$12,661 millones.

De los cuatro principales grupos de productos 'Combustibles y productos de industrias extractivas' y 'Otros sectores' presentaron variación negativa con -9.6% a/a y -12.8% a/a, explicando -0.9p.p. de la variación total; En contraste, los grupos de 'Agropecuarios, alimentos y bebidas' y 'Manufactura' avanzaron anualmente 41.1% y 43.2% respectivamente.

Con respecto a algunos de los principales bienes, el mayor crecimiento se da en 'Maguinaría y equipos de transporte' y 'Productos químicos y productos conexos' que aportan 22.6p.p.; El menor desempeño por su parte se presentó en 'Combustibles y lubricantes minerales' y 'Aceites grasas y ceras de origen vegetal' que contribuyen con -2.2p.p.

Economía avanza durante los primeros meses del año

Para el cierre de la semana, el DANE reveló los datos de crecimiento correspondientes a marzo de 2021, donde el Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) repunto en 11.8% a/a, consolidando el primer trimestre de 2021 con un crecimiento del 1.1% a/a.

Durante este periodo, el balance sectorial mostró una importante recuperación de varios sectores, donde las 'Actividades artísticas', 'Industria manufacturera' y 'Actividades financieras' se destacaron con las mayores variaciones anuales equivalentes al 7.6%, 7.0% y 4.9%. En contraste, el desempeño negativo estuvo

Fiduprevisora S.A. NIT 860.525.148-5

Solicitudes: 018000 919015 servicioalcliente@fiduprevisora.com.co

www.fiduprevisora.com.co





explicado por la variación de 'Explotación de minas y canteras' en -15.0% a/a, 'Construcción' -6.0% a/a y 'Servicios públicos' -1.3% a/a.

Con relación a las actividades primarias, se destaca la divergencia que ha venido persistiendo durante las últimas mediciones, donde por un lado la agricultura ha mantenido desempeños positivos (3.0% a/a), en esta ocasión favorecida por los cultivos de café que crecieron en 21.4% respecto al primer trimestre de 2020 y por las actividades de silvicultura y extracción de madera que avanzaron en 5.0% a/a; El grupo de explotación de minas y canteras por su parte, tan solo presentó variación positiva en las actividades relacionadas con extracción de minerales metalíferos con un 23.6% a/a que no logró compensar la extracción de carbón y petróleo que disminuyó en -30.5% a/a y -15.1% a/a.

Las actividades secundarías, en línea con lo que mencionábamos inicialmente reflejan un deterioro principalmente del sector de construcción, que se explica por las caídas (y recuperación divergente) de las construcciones residenciales y de infraestructura en -2.2% a/a y -12.8% a/a respectivamente. La industria manufacturera por su parte se ha visto favorecida por el desempeño de todas las clases industriales que durante el periodo alcanzaron variaciones positivas.

Por último, las actividades terciarias en su mayoría han presentado variaciones positivas, excepto por las actividades de comercio y servicios públicos; En el caso de la primera, aunque las actividades relacionadas con comercio y reparación de vehículos crecieron 6.9% a/a, el transporte y alojamiento cayeron en -11.1% a/a y -7.7% a/a; Explicando en conjunto la variación del -0.8% de esta actividad. Con respecto a las actividades de servicios públicos, este desempeño negativo se atribuye en parte a los niveles de demanda de energía, gas y agua que, aunque se han recuperado con respecto al comienzo de la pandemia, aún no están en niveles prepandemia.

Desde la perspectiva de la demanda el gasto de consumo final y la formación brutal de capital crecieron en 1.5% a/a y 1.4% a/a, lo anterior a raíz de un avance del consumo de los hogares y del gobierno en 1.0% y 4.0% respectivamente y pese a la caída del capital fijo en -1.6%. En contraste las exportaciones disminuyeron en -8.3% mientras que las importaciones lo hicieron en -3.9%, manteniéndose la dinámica negativa de las cuentas externas producto de un mayor deterioro de las ventas hacia el exterior.

En términos generales, los datos de crecimiento de la primera parte del año dan cuenta de la recuperación que han tenido los distintos sectores producto del modelo de reactivación y menores cierres durante los últimos meses, no obstante,





vale la pena señalar 2 elementos importantes a tener en cuenta, el primero relacionado con el aporte que realiza el efecto base sobre varios sectores y que se mantendría durante los próximos meses, por lo que habría algo de distorsión en las cifras que miden el desempeño, y el segundo relacionado con la notable divergencia que persiste en varios sectores, y que representan importantes limitantes a la recuperación de los mismos. De esta manera, desde Fiduprevisora mantenemos nuestro escenario de crecimiento en 5.5% a/a para 2021, no obstante, resaltando que persisten diferentes elementos de incertidumbre como el avance de la pandemia y las implicaciones finales del reciente levantamiento social, sobre las distintas actividades económicas.

En los mercados...

Durante la semana, el desempeño de los mercados internacionales estuvo marcado por un alto nivel de volatilidad, como consecuencia de la publicación del dato de inflación de abril en los EEUU, el cual sorprendió negativamente a los inversionistas e incrementó las expectativas de un ajuste en la política monetaria del Fed. De igual forma, continúan las preocupaciones por el deterioro de la situación epidemiológica en India. De esta forma, el mercado accionario retrocedió respecto a la semana anterior, siendo el sector tecnológico el de mayores pérdidas - Nasdaq -2.34 %, el S&P 500 -1.39% y el Dow Jones -1.14%. Los temores que desató el dato de inflación también generaron la salida de flujos en la renta fija. Los precios del petróleo avanzaron a lo largo de la semana impulsados por el optimismo acerca de la reapertura de las economías, en la medida en que evoluciona el proceso de inmunización contra el Covid-19.

La próxima semana el foco de atención continuará siendo la pandemia y la evolución de los programas de vacunación a nivel global. En la agenda económica se destaca la publicación de las minutas de la Fed y las lecturas preliminares del Índice PMI de las principales economías.





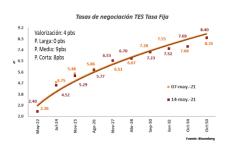
En Colombia...

En Colombia, el comportamiento de la deuda pública local estuvo principalmente asociado a la volatilidad que genera el entorno local. No obstante, el inicio de las mesas de diálogo entre el comité del paro y el gobierno permitió que dichos movimientos fueran mucho menos fuertes que los de la semana anterior.

El Ministerio de Hacienda y Crédito Público subastó Títulos de Tesorería (TES) de las referencias que tienen vencimiento en nov 2027, jul 2026 y oct 2050. Las tasas de corte de la subasta para las tres referencias fueron de 6,17%, 8,065% y 8,530%, respectivamente. El monto demandado superó en 2.5 meses el monto ofrecido inicialmente.

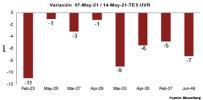
En línea con lo anterior, las referencias de TES TF y TES UVR presentaron leves valorizaciones durante la semana en 6pbs y 5pbs respectivamente.

Para la próxima semana, de poca información en materia de publicaciones. No obstante, la continuidad de las mesas de diálogo entre el gobierno y el comité del paro, van a ser elementos relevantes para la dinámica del mercado.









Tras la incertidumbre originada particularmente por la publicación del dato de inflación en EEUU, el dólar norteamericano medido a través del DXY se fortaleció un 0.10% durante la semana. En contraste, aunque en la región el comportamiento fue mixto, el Peso Colombiano (COP) fue la moneda que mas se fortaleció en cerca de 1.72%, cerrando la semana en \$3,685.50.

Esta semana, para el COP actúan como niveles de resistencia \$3,750 y \$3,790 y como soporte \$3,650 y \$3,620.

Riohacha (+57 5) 729 2466 | **Villavicencio** (+57 8) 664 5448



La semana que viene...

Fecha	País /Área	Evento					
Lunes, 17 de mayo	CHINA	Producción industrial (Abr)					
	JAPÓN	PIB (1T) P					
	70114 51100	PIB (1T) P					
Martes, 18 de mayo	ZONA EURO	Balanza comercial de la zona euro (Mar)					
	EEUU	Permisos de construcción (Abr)					
	JAPÓN	Producción industrial (Mar)					
	ZONA EURO	Informe de estabilidad financiera del BCE					
Miércoles, 19 de mayo	ZONA EURO	IPC (Abr)					
	EEUU	Declaraciones de Bostic, miembro del FOMC					
	EEOO	Actas de la reunión del FOMC					
Jueves, 20 de mayo	JAPÓN	Balanza comercial (Abr)					
	JAPÓN	IPC (Abr)					
		PMI compuesto de Markit (May) P					
Viernes, 21 de mayo	ZONA EURO	PMI manufacturero (May) P					
		PMI de servicios (May) P					
		PMI compuesto de Markit (May) P					
	EEUU	PMI manufacturero (May) P					
		PMI de servicios (May) P					

Fecha	País /Área	Evento		
Viernes, 21 de mayo	COLOMBIA	Encuesta de Opinión Empresarial (Abr)		

www.fiduprevisora.com.co



Mercados al 14 de mayo de 2021

RENTA FIJA INTERNACIONAL						
25/12 4 60252444	CIERRE	VARIACIÓN PBS				
DEUDA SOBERANA INTERNACIONAL		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO	
ESTADOS UNIDOS						
TREASURY 2 AÑOS	0.15	-1	0	3	0	
TREASURY 10 AÑOS	1.63	-3	5	72	101	
TREASURY 30 AÑOS	2.34	-6	6	70	105	
		BONOS EUROP	EOS			
B. ALEMAN 10 AÑOS	-0.13	-1	9	44	41	
B. FRANCES 10 AÑOS	0.26	-1	9	60	31	
REGIÓN						
MBONO 10 AÑOS	6.85	-6	14	132	74	
BRASIL 10 AÑOS	9.43	2	22	252	225	
					FUENTE: Bloomberg	

		RENTA FIJA L	OCAL		
		VARIACIÓN PBS			
VENCIMIENTOS	CIERRE	1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
		TASA FIJ	A		
4-may-22	2.40	4	4	24	-136
24-jul-24	4.52	-4	-23	107	-2
26-nov-25	5.29	-1	-19	125	22
26-ago-26	5.77	-3	-9	142	45
3-nov-27	6.53	1	2	182	78
28-abr-28	6.70	0	2	186	83
18-sep-30	7.23	0	-5	184	94
30-jun-32	7.52	-3	-3	177	110
18-oct-34	7.69	-1	1	174	117
26-oct-50	8.40	1	5	176	
		TES UVF	2		
23-feb-23	0.51	1	-11	7	-182
7-may-25	1.60	0	-1	79	-115
17-mar-27	2.44	5	-3	114	-41
25-mar-33	3.36	-7	-9	93	4
4-abr-35	3.68	-3	-6	112	32
25-feb-37	3.84	-1	-5	118	41
16-jun-49	4.02	3	-7	86	15
	BONOS GLO	BALES DENOI	MINADOS EN USE		
21-may-24	1.54	-3	4	35	-203
15-mar-29	3.19	-2	10	85	-82
18-sep-37	4.60	-1	10	95	-38

RENTA VARIABLE					
	CIERRE	VARIACIÓN			
ÍNDICE		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
		ESTADOS UNIE	OOS		
S&P 500	4,173.85	1.48%	-1.39%	11.12%	46.32%
NASDAQ	13,429.98	2.30%	-2.34%	4.20%	50.16%
DOW JONES	34,382.13	1.05%	-1.14%	12.34%	45.53%
		EUROPA			
DAX	15,416.64	1.42%	0.11%	12.38%	49.14%
CAC 40	6,385.14	1.53%	-0.01%	15.02%	49.43%
IBEX 35	9,145.60	1.98%	0.95%	13.28%	39.72%
FTSE MIB	24,766.09	1.14%	0.63%	11.39%	46.83%
		ASIA			
NIKKEI	28,084.47	2.29%	-4.34%	2.33%	41.02%
CSI 300	5,110.59	2.33%	2.29%	-1.93%	30.20%
HANG SENG	28,027.57	1.11%	-2.04%	2.92%	17.62%
		REGIÓN			
BOVESPA	121,880.80	0.97%	-0.13%	2.41%	54.26%
MEXBOL	49,219.26	0.80%	-0.06%	11.69%	36.36%
COLCAP	1,289.75	2.15%	0.61%	-10.30%	22.57%

FUENTE: Bloomberg

MONETARIO						
	CIERRE	VARIACIÓN				
MONEDA		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO	
DXY	90.32	-0.48%	0.10%	0.43%	-10.10%	
EURO	1.21	0.50%	-0.21%	-0.61%	12.36%	
YUAN	6.44	-0.23%	0.06%	-1.38%	-9.28%	
YEN	109.35	-0.11%	0.69%	5.91%	1.96%	
MXN	19.87	-0.36%	-0.26%	-0.25%	-16.77%	
CLP	700.43	-1.07%	0.79%	-1.59%	-14.71%	
BRL	5.27	-0.69%	0.69%	1.44%	-9.27%	
COP	3,685.50	-0.96%	-1.72%	7.70%	-6.51%	

FUENTE: Bloomberg

COMMODITIES						
	CIERRE	VARIACIÓN				
MONEDA		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO	
WTI	65.37	2.40%	0.72%	34.73%	137.19%	
BRENT	68.71	2.45%	0.63%	32.64%	120.72%	
ORO	1,843.43	0.91%	0.67%	-2.89%	6.54%	
COBRE	10,214.50	-1.10%	-1.97%	31.82%	97.43%	
					FUENTE, Blassbass	



Oficina de Estudios Económicos, Financieros y de Mercados

PBX: (571) 7050444

Sandra Milena Blanco Alfonso

Gabriel Fernando Granados Álvarez

sblanco@fiduprevisora.com.co

ggranados@fiduprevisora.com.co

Ext. 4175

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.

Fiduprevisora S.A. NIT 860.525.148-5

Solicitudes: 018000 919015

