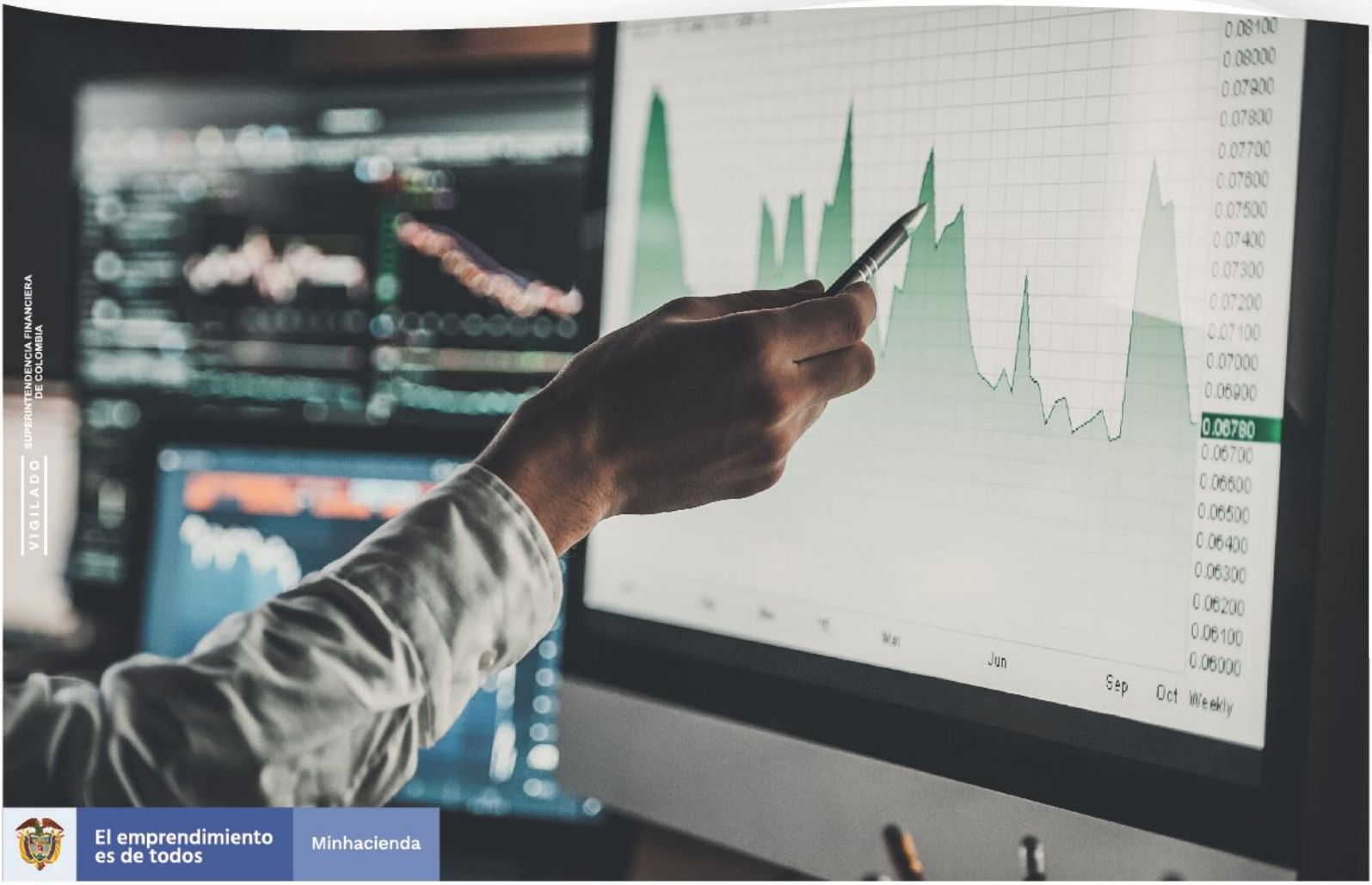
{fiduprevisora}

Comprometidos con lo que más valoras

Resumen Económico Semanal
31 de mayo al 04 de junio
2021



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

El emprendimiento es de todos
Minhacienda

PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

- Mercado laboral continúa recuperándose en EEUU
- Inflación en la Zona Euro alcanza niveles de 2018

PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

- Tasa de desempleo nacional se ubica en 15.1% en abril
- Ventas al exterior se incrementaron en 56.3% a/a en abril
- Inflación repunta más de lo esperado y alcanza 3.30% a/a

1. PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

Mercado laboral continúa recuperándose en EEUU

Ha iniciado el mes de junio y la expectativa acerca de la recuperación de las economías sigue creciendo, según los avances del proceso de inmunización y el monto de los estímulos fiscales en cada país, tal como lo mencionó la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), que elevó nuevamente la proyección del PIB mundial para 2021 y 2022, ubicándolo en 5.8% (5.6% en el informe de marzo) y 4.4% (4% en el informe de marzo) respectivamente.

Sin duda, uno de los países que ha logrado retornar a los niveles de actividad previos a la pandemia de una forma rápida es EEUU, es por esto que la fortaleza de la recuperación y su impacto en la inflación siguen en la mira de los agentes. Esta semana, se conoció el reporte de empleo de mayo, donde se evidenció que el número de contrataciones siguen mejorando, pero no tan rápido como se esperaba. Un total de 559,000 nuevas nóminas se crearon en mayo, por debajo de las 650,000 que preveían los analistas, pero el doble de las que se registraron el mes pasado, lo cual indicaría la gradualidad de la reapertura. El sector que generó mayor empleo fue diversión y hotelería. La tasa de desempleo cayó a 5.8% desde el 6.1% de abril y el salario promedio por hora se incrementó en 0.5%, superando las estimaciones del mercado. Tras estas cifras, a la economía estadounidense le faltarían cerca de 7.64 millones de trabajos para alcanzar los niveles previos a la pandemia, lo que demuestra que aún hay un camino importante por recorrer; por el momento, los agentes recibieron de manera positiva estos resultados, pues no generan la presión suficiente como para que la Fed actúe prematuramente sobre la política monetaria.

Por otro lado, iniciando la semana, el Índice PMI manufacturero del ISM superó las expectativas, al registrar 61.2 en mayo; sin embargo, se destaca que el tiempo de entrega de los proveedores alcanzó su nivel más alto desde 1974, lo cual afecta el componente de producción. Por su parte, el sector de servicios tuvo el mejor desempeño desde 1990, al alcanzar los 64pts en mayo y, al igual que el sector manufacturero, enfrenta dificultades con las entregas de los proveedores. Para los dos sectores persisten las presiones alcistas de los precios, debido a los elevados costos de las materias primas, la demora en las entregas de estas y la escasez de mano de obra.

Inflación en la Zona Euro alcanza niveles de 2018

En la Zona Euro, según los datos de la oficina de estadísticas, la lectura inicial de mayo reveló que la inflación anual pasaría de 1.6% en abril a 2%, es decir que por primera vez alcanzaría el objetivo del banco central desde noviembre de 2018. Uno de los grupos que más contribuiría a este repunte será el de energía con un crecimiento de 13.1% a/a. Por su parte, la inflación básica aun continua lejos de los objetivos al situarse en 0.9% a/a en mayo (0.7%a/a en abril).

2. PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

Tasa de desempleo nacional se ubica en 15.1% en abril

En el inicio de la semana el DANE publicó la tasa de desempleo correspondiente al mes de abril, la cual en el total nacional se ubicó en 15.1%, mientras que en las principales ciudades fue del 17.4%. Con relación a los grupos poblacionales, se destaca el fuerte incremento del grupo de ocupados en 3.9 millones (a/a), al mismo que los desocupados e inactivos disminuyeron anualmente en 456,000 y 3 millones respectivamente.

En cuanto a los distintos sectores, en abril 12 de las 13 ramas de actividades contribuyeron positivamente en el incremento de la población ocupada, sin embargo, se destaca la 'Construcción', 'Comercio y reparación de vehículos' e 'Industria manufacturera' como las tres actividades que más contribuyeron a la población ocupada al aportar 1.9 millones de personas; La única actividad que presentó el balance positivo fue 'Actividades financieras y de seguros' al restar 60,000 personas respecto al año 2020.

Los resultados de abril, sin duda representan un punto de inflexión importante, particularmente, por la comparación respecto al 2020 donde el segundo trimestre

significó el momento más crítico de la pandemia. No obstante, vale la pena destacar que, si los resultados se comparan respecto al 2019, aún queda un camino importante por recorrer de cara a la recuperación a niveles prepandemia; Finalmente, aunque los resultados de mayo se mantendrían positivos respecto al año anterior, el levantamiento social que tuvo lugar durante el mes va a afectar parte de la recuperación obtenida durante los últimos meses.

Ventas al exterior se incrementaron 56.3% a/a en abril

De acuerdo con el último informe de exportaciones publicado por el DANE, las ventas al exterior en abril incrementaron en 56.3% frente al mismo mes de 2020, ubicándose en US$2,914.7 millones.

Con respecto a los grupos de productos, todos los sectores presentaron alzas, lideradas por 'Combustibles y productos de industrias extractivas' que incrementaron en 63.4% a/a (24.5p.p.), seguido por 'Manufacturas' en 58.1% a/a (13.8p.p.), 'Agropecuarios, alimentos y bebidas' en 36.7% a/a (11.2p.p.) y por último 'Otros sectores' en 97.3% a/a (6.8p.p.).

En el frente de las exportaciones tradicionales se presentó un alza del 56.3% a/a, donde las ventas de petróleo y sus derivados crecieron en 108.4%, seguidas por el café 60.0% a/a, el carbón aumentó en 7.4%; En contraste le Ferroniquel disminuyó en -23.1%.

El último informe de exportaciones publicado por el DANE muestra un mejor panorama en abril en el frente externo del país, no obstante, vale la pena destacar que parte del efecto de la recuperación se explica por la fuerte caída del indicador durante el segundo trimestre de 2020; Para el mes de mayo, se espera que pueda generarse algo de afectación producto del levantamiento social durante dicho periodo.

Inflación repunta por encima de lo esperado y alcanza el 3.30% a/a

Durante el fin de semana, el DANE publicaba los resultados de inflación con corte a mayo, donde se evidenció un fuerte incremento de los precios del 1.0% m/m, llevando a que la variación anual alcanzara el 3.30%.

Con relación a cada una de las divisiones que componen el indicador, la mayor tasa de crecimiento se presentó en el grupo de 'Alimentos y bebidas no alcohólicas' en un 5.37% m/m, explicando a su vez cerca del 90% del movimiento total, seguido estuvieron los grupos de 'Alojamiento', 'Restaurantes y hoteles' y 'Transporte' incrementaron mensualmente 0.24%, 0.86% y 0.33% respectivamente. El único

grupo que presentó disminución de sus precios fue 'comunicaciones' que bajó en -3.17%, y permitió que la variación no fuera mucho más alta.

Los resultados publicados por el DANE sin lugar a duda dan cuenta de los efectos de las protestas y los bloqueos que afectaron al país durante todo el mes de mayo, donde el rubro de alimentos, en línea por lo esperado por la mayoría de los agentes, fue el rubro que explicó la mayor afectación de los precios a nivel general, llevando incluso a que la variación anual de los mismos llegara a los niveles más altos desde el 2016 (9.51% a/a).

Por último, tratando de poner en perspectiva dichos resultados, resaltamos que la coyuntura que atravesó el país durante este periodo conduce a que las expectativas se configuren de forma importante, especialmente porque los precios seguirían incrementándose durante los próximos meses como ya se había anticipado por el efecto base, donde adicionalmente dicho movimiento estaría exacerbado por el incremento de varios rubros en particular, llevando a que la inflación pueda cerrar el año sobre niveles del 4.0% a/a; Adicionalmente, este resultado cierra por completo la posibilidad de que el Banco Central haga recortes adicionales, y más bien establece un escenario de posibles alzas de la tasa de intervención a la vuelta de los próximos 3 o 6 meses.

En los mercados…

Esta fue una semana corta para los mercados financieros internacionales por el feriado en los EEUU, además, los volúmenes de negociación empiezan a reducirse como es típico del inicio del verano; no obstante, el balance fue positivo. El comportamiento estuvo enmarcado por la toma de utilidades en algunos activos, los anuncios de la administración Biden y las publicaciones macroeconómicas. En la búsqueda de apoyo para el plan de inversión en infraestructura, el presidente de los EEUU, Joe Biden, habría ofrecido al partido republicano dejar a un lado la idea de subir los impuestos de las compañías hasta el 28% y, en cambio, propondría un impuesto de 15% a las empresas que pagan poco o nada al gobierno federal. Al cierre de la semana el reporte laboral fue bien recibido por los agentes, lo cual impulso los mercados accionarios, al mismo tiempo que generó valorizaciones en la renta fija. El Dow Jones, Nasdaq y S&P 500 repuntaron frente al cierre de la semana anterior 0.66%, 0.61% y 0.48% respectivamente.

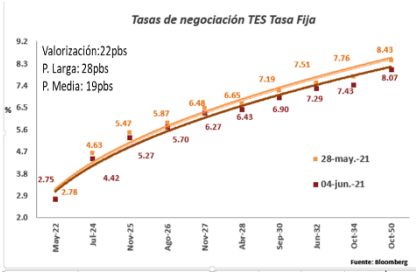
En el mercado petrolero, los precios alcanzaron niveles máximos de dos años luego de que la OPEP+ decidiera mantener los planes de incrementar de manera gradual la producción en el mes de julio, debido a la mejora de las expectativas de la

demanda. Adicionalmente, en EEUU, los inventarios de crudo tuvieron un descenso significativo en la última semana (5,080 mill de barriles) y las expectativas de un avance en las conversaciones entre EEUU e Irán para reactivar el acuerdo nuclear y levantar las sanciones de exportación se diluyeron durante la semana.

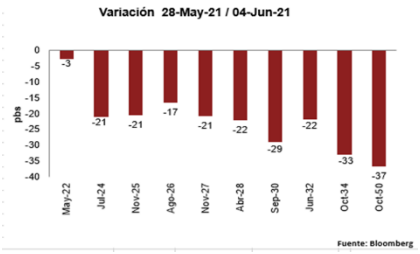
Esta semana, la atención se centrará en la inflación de los EEUU de mayo, que se espera se ubique alrededor de 4.5% a/a y la reunión del Banco Central Europeo, en donde los agentes estarán atentos a cualquier pista que de la entidad acerca del recorte de estímulos.

En Colombia…

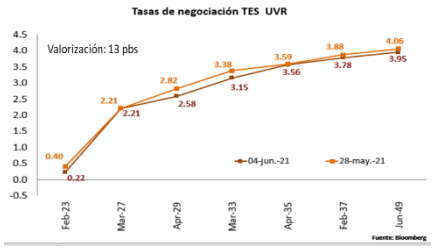
En Colombia, continúa la incertidumbre por la rebaja de calificación del país, el nuevo proyecto de Reforma Tributaria y la persistencia del paro nacional; no obstante, se vio favorecido por el comportamiento de los mercados internacionales.



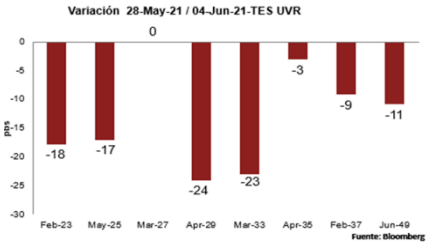
El Ministerio de Hacienda y Crédito Público subastó este $525 mil millones en Títulos de Tesorería (TES) denominados en Unidades de Valor Real (UVR) en referencias con vencimiento a ocho (2029), 16 (2037) y 28 años (2049). Las tasas de interés de corte de la subasta fueron: 2,670%, 3,813%, y 4,020% respectivamente. Hacienda destacó que las ofertas de compra superaron 2.8 veces el monto ofrecido inicialmente.



De acuerdo con lo anterior, la dinámica del mercado de deuda pública local fue positivo, donde la curva de TES TF se aplanó representando una valorización promedio de 22pbs, donde las tasas de negociación de las referencias de más largo plazo disminuyeron en promedio 28pbs. Los TES UVR, por su parte se valorizó en promedio 13pbs, donde los títulos con vencimiento en Abr-29 y Mar-33 alcanzaron las mayores ganancias con 24pbs y 23pbs en promedio.



Para la próxima semana, será relevante la reacción del mercado tras el dato de inflación del fin de semana, que podría llevar a un mejor desempeño de los títulos denominados en UVR, adicionalmente será una semana corta por la festividad; y en materia de publicaciones lo más relevante es la confianza del consumidor por parte de Fedesarrollo.



Finalmente, es necesario mencionar que el avance en las conversaciones entre el gobierno y el comité del paro, junto con los datos de inflación en Estados Unidos son elementos fundamentales que van a contribuir en el desempeño de los activos locales durante los siguientes días.

Con relación al dólar norteamericano medido a través del DXY, tuvo un leve fortalecimiento frente al valorizarse en 0.12% durante la semana; No obstante, dicho comportamiento frente a las monedas de la región no se materializó en su mayoría, donde el Real Brasilero (BRL) de valorizó en 3.37%, seguido por el Peso Colombiano (COP) con 2.71% y el Peso Chileno (CLP) con 0.80%; El Peso Mexicano (MXN) y el Sol Peruano (PEN) por su parte se desvalorizaron en -0.11% y -1.13% respectivamente.

Esta semana, para el COP actúan como niveles de resistencia $3,620 y $3,655 y como soporte $3,588 y $3,560.

La semana que viene…

Fecha	País /Área	Evento
Lunes, 07 de junio	**CHINA**	Balanza comercial (May)
Martes, 08 de junio	**JAPÓN**	PIB (1T)
	ZONA EURO	PIB (1T)
	EEUU	Balanza comercial (Abr)
Miércoles, 08 de junio	**CHINA**	IPC (May)
Jueves, 09 de junio	**ZONA EURO**	Reunión BCE
	EEUU	IPC (May)
Viernes, 10 de junio	**EEUU**	Confianza del consumidor de la Universidad de Michigan (Jun)

Fecha	País /Área	Evento
Lunes, 07 de junio	**COLOMBIA**	Festividad
Martes, 08 de junio		Encuesta de Opinión del Consumidor (May)

Mercados al 04 de junio 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	0	2	-5
TREASURY 10 AÑOS	1.55	-7	-4	64	73
TREASURY 30 AÑOS	2.23	-6	-5	59	60
BONOS EUROPEOS					
B. ALEMAN 10 AÑOS	-0.21	-3	-3	36	11
B. FRANCES 10 AÑOS	0.15	-2	-2	49	16
REGIÓN					
MBONO 10 AÑOS	6.62	-6	-2	109	50
BRASIL 10 AÑOS	8.92	-7	-20	201	174

FUENTE: Bloomberg

RENTA FIJA LOCAL					
VENCIMIENTOS	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
TASA FIJA					
4-may-22	2.75	3	-3	59	-60
24-jul-24	4.42	-5	-21	97	42
26-nov-25	5.27	-9	-21	122	63
26-ago-26	5.70	-10	-17	135	84
3-nov-27	6.27	-7	-21	155	81
28-abr-28	6.43	-7	-22	159	89
18-sep-30	6.90	-14	-29	151	76
30-jun-32	7.29	-6	-22	154	93
18-oct-34	7.43	-12	-33	148	93
26-oct-50	8.07	-17	-37	143	
TES UVR					
23-feb-23	0.22	-7	-18	-22	-161
7-may-25	1.21	-4	-17	40	-109
17-mar-27	2.21	0	0	91	-50
25-mar-33	3.15	-1	-23	72	-4
4-abr-35	3.56	0	-3	100	25
25-feb-37	3.78	-5	-9	112	39
16-jun-49	3.95	-10	-11	80	8
BONOS GLOBALES DENOMINADOS EN USD					
21-may-24	1.61	-7	-8	42	-108
15-mar-29	3.18	-7	-12	83	5
18-sep-37	4.65	-8	-8	100	43

FUENTE: Bloomberg

RENTA VARIABLE					
ÍNDICE	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
S&P 500	4,229.89	0.88%	0.61%	12.61%	35.91%
NASDAQ	13,814.49	1.46%	0.48%	7.19%	43.66%
DOW JONES	34,756.39	0.52%	0.66%	13.56%	32.24%
EUROPA					
DAX	15,692.90	0.38%	1.11%	14.39%	26.24%
CAC 40	6,515.66	0.12%	0.49%	17.37%	30.00%
IBEX 35	9,088.30	-0.59%	-1.48%	12.57%	20.11%
FTSE MIB	25,570.46	0.46%	1.59%	15.01%	30.24%
ASIA					
NIKKEI	28,941.52	-0.40%	-0.71%	5.46%	27.52%
CSI 300	5,282.28	0.51%	-0.73%	1.36%	32.65%
HANG SENG	28,918.10	-0.17%	-0.71%	6.20%	18.68%
REGIÓN					
BOVESPA	130,125.80	0.40%	3.64%	9.33%	38.68%
MEXBOL	50,484.35	-0.29%	0.89%	14.56%	33.30%
COLCAP	1,245.44	-1.02%	3.22%	-13.38%	7.01%

FUENTE: Bloomberg

MONETARIO					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
DXY	90.14	-0.42%	0.12%	0.22%	-6.77%
EURO	1.22	0.33%	-0.21%	-0.40%	7.31%
YUAN	6.40	-0.13%	0.42%	-2.02%	-10.07%
YEN	109.52	-0.70%	-0.30%	6.07%	0.34%
MXN	19.96	-1.02%	0.11%	0.22%	-8.93%
CLP	717.81	-0.30%	-0.80%	0.85%	-6.95%
BRL	5.05	-0.53%	-3.37%	-2.87%	-1.34%
COP	3,607.50	-1.47%	-2.71%	5.42%	0.49%

FUENTE: Bloomberg

COMMODITIES					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
WTI	69.62	1.17%	4.98%	43.49%	86.10%
BRENT	71.89	0.81%	3.25%	38.78%	79.77%
ORO	1,891.59	1.11%	-0.64%	-0.36%	10.36%
COBRE	9,939.50	1.72%	-3.01%	28.27%	80.32%

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.