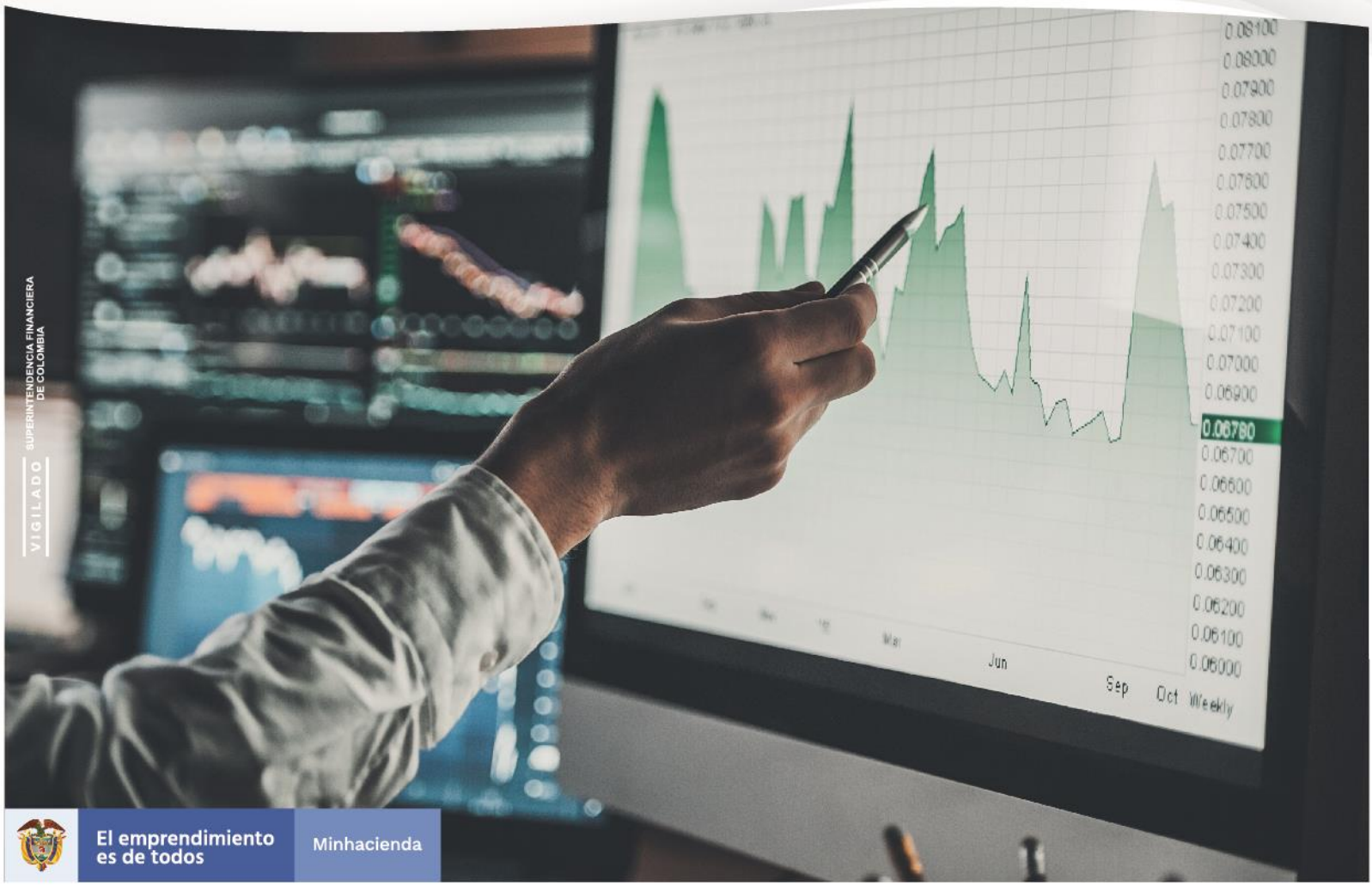
{fiduprevisora)

Comprometidos con lo que más valoras

Resumen Económico Semanal
07 al 11 de junio
2021



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

El emprendimiento es de todos
Minhacienda

PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

- Inflación de EEUU alcanza el nivel más alto en 13 años
- BCE se muestra más optimista con la recuperación

PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

- Confianza del consumidor estable en mayo

1. PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

Inflación de EEUU alcanza el nivel más alto en 13 años

Los mercados continúan avanzando en torno a las expectativas de la reapertura gradual de las economías, mientras que los gobiernos de las principales economías logran importantes acuerdos para adaptar el sistema fiscal global a la era digital. Durante el fin de semana, el G7 acordó apoyar una tasa mínima de impuestos de 15% sobre las utilidades de las empresas, se espera que en la próxima reunión del G20 se logre formalizar la iniciativa.

En el frente económico, la publicación más relevante fue la inflación de mayo en los EEUU, la cual alcanzó su nivel más alto en 13 años al pasar de 4.2% a/a en abril a 5% a/a, superando levemente las expectativas de los analistas (4.7%). En tanto la inflación básica ascendió a 3.8% a/a desde el 3%, el nivel más alto desde junio de 1992. En términos anuales la inflación se ha visto distorsionada por el impacto que tuvieron los precios el año anterior debido a las restricciones implementadas para controlar la pandemia; no obstante, frente al mes anterior algunos grupos presentaron aumentos importantes como son los vehículos usados y los pasajes aéreos, lo cual se explica por la reapertura gradual de los sectores de la economía. De esta forma, algunos efectos que presionan la inflación al alza podrían ser temporales y deberían diluirse en la medida en que se normaliza la producción alrededor del mundo. En cuanto a los salarios, las presiones podrían persistir teniendo en cuenta las dificultades que han tenido las empresas para llenar las vacantes, en parte por los beneficios de desempleo que tendrán vigencia hasta inicios de septiembre. Según el índice de vacantes, en abril el número de posiciones disponibles ascendió a 9.3 millones, la cifra más alta desde que se construye la serie.

Hasta el momento la Reserva Federal de los EEUU ha insistido en que el repunte de la inflación es transitorio, aunque la aprobación de más estímulos fiscales pondría en duda este argumento. Según la secretaria del Tesoro, Janet Yellen, las nuevas propuestas del presidente Biden no serían suficientes para generar un

sobrecalentamiento de la economía, en todo caso mencionó que un entorno de tasas de interés más altas, podrían ser una ventaja.

BCE se muestra más optimista con la recuperación

En la reunión de junio, el Banco Central Europeo decidió mantener la política monetaria inalterada, incluso las compras del programa PEPP conservará su ritmo de 80,000 mill de euros. De otro lado, la entidad reviso al alza las previsiones del PIB y la inflación para 2021 y 2022. El PIB en 2021 se situaría en 4.6% y para 2022 sería de 4.7%, mientras que la inflación cerraría este año en 1.9% y en 1.5% en 2022. El optimismo obedece a la aceleración de la vacunación por lo que se han ido levantando las restricciones, un factor que contribuirá al turismo en este verano. Según, Lagarde, presidenta del banco central, recortar los estímulos en este momento seria "demasiado pronto, prematuro, e innecesario". La inflación de la región alcanzó en mayo el 2% a/a; no obstante, hay marcadas diferencias con respecto a la situación de EEUU, ya que la inflación básica aún está lejos del objetivo del banco central.

2. PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

Confianza de los consumidores estable en mayo

Fedesarrollo publicó los resultados de su Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC) correspondientes a mayo; Según la EOC el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) se ubicó en -34.3%, representando un ajuste de -0.1p.p. frente al mes de abril.

La estabilización del ICC tras la caída de abril se explica por el desempeño mixto de sus componentes; Por un lado, El índice de Expectativas del Consumidor (IEC) creció en 7.3p.p. y se consolidó en -16.0%, mientras que el Índice de Condiciones Económicas (ICE) disminuyó en -11.2p.p. llegando hasta -38.7%.

El impacto de las manifestaciones que se presentaron durante la mayor parte de mayo se refleja en el deterioro del ICE; Sin embargo, los anuncios de crecimiento durante el mes, junto con la eliminación de las restricciones permitieron que el indicador global no se deteriorara aún más de lo que había ocurrido en abril. Para junio, dada la moderación de las protestas en las principales ciudades, así como el levantamiento de la mayor parte de los bloqueos en las vías y el anuncio de reapertura total del gobierno, serían factores que conllevarían a un entorno más favorable y a un ajuste gradual del ICC para los próximos meses.

En los mercados…

Los mercados internacionales cierran otra semana con balance positivo, gracias a las expectativas de recuperación en las principales economías, y porque pese al repunte de la inflación los inversionistas parecen estar aceptando que el efecto es transitorio, lo cual indica que la Fed podría mantener las políticas ultra expansivas por algún periodo. De esta forma, las expectativas de inflación en el largo plazo han corregido levemente a la baja, un comportamiento que además se vio beneficiado por un acuerdo preliminar del plan de infraestructura entre senadores de los dos partidos, el cual solo llegaría a USD$1,2 billones y no implicaría el alza de impuestos. De esta forma, los rendimientos de la renta fija disminuyeron a lo largo de la semana, favoreciendo el desempeño de los mercados accionarios. El NASDAQ y el S&P500 avanzaron 1.85% y 0.41%, respetivamente, mientras el Dow Jones retrocedió 0.80%.

Los precios del petróleo continuaron con la tendencia alcista luego de que la Agencia Internacional de Energía pidiera a la OPEP+, en su último informe que, incrementará la producción para atender la demanda 2022. Según la agencia, las expectativas actuales de crecimiento, la demanda de crudo volverá a niveles previos a la pandemia en 2022, por lo cual es importante que haya un adecuado abastecimiento.

La próxima semana la atención de los agentes estará en la reunión de la Fed, y en la publicación de las ventas minoristas y producción industrial de EEUU y China. Con respecto a la reunión de la Fed, no se esperan cambios en la política monetaria; sin embargo, el comunicado y la actualización de las proyecciones serán clave en la jornada.

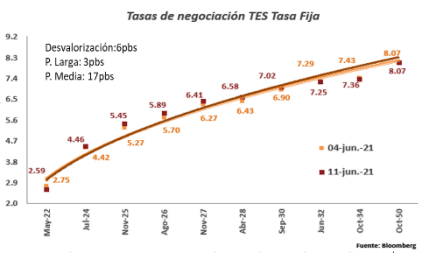
En Colombia…

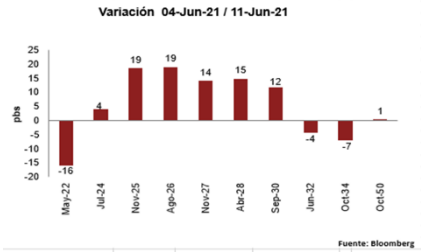
En Colombia, los mercados se vieron beneficiados del desempeño, aunque persiste la incertidumbre por la rebaja de calificación del país, el nuevo proyecto de Reforma Tributaria que se daría a conocer hasta el 20 de julio y la persistencia del paro nacional. Durante una entrevista, el represéntate de la agencia calificadora Fitch para Colombia, mencionó que estarán atentos a la publicación del Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP) y destacó además algunas vulnerabilidades de la economía que podrían afectar las métricas de la calificación crediticia como son la incapacidad del Gobierno para implementar una reforma fiscal en este momento y el aumento del déficit.

Por otro lado, el director de Crédito Público, Cesar Arias, anticipo que el MFMP tendrá algunas novedades relacionadas a la estrategia de financiamiento de la Nación para la segunda mitad del año. Uno de los cambios seria con respecto a la

emisión de 20 años que se había planeado al inicio del año, la cual sería sustituida por una de 10 años, esto con el fin de dar prioridad a los papeles de la parte media de la curva que es donde se encuentra un mayor apetito por parte de los inversionistas.

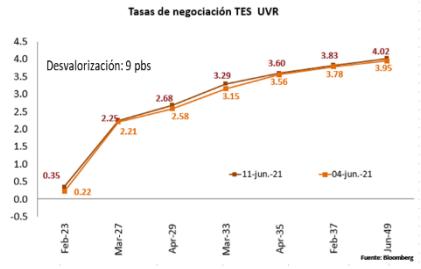
El Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP) subastó $1,05 billones en Títulos de Tesorería (TES) tasa fija en pesos con vencimiento en Nov 27, Jul 36, y Oct 50. Las tasas de corte fueron de 6,134%, 7,40% y 7,82%, respectivamente. La demanda superó en 2.7 veces, el valor inicialmente ofrecido.

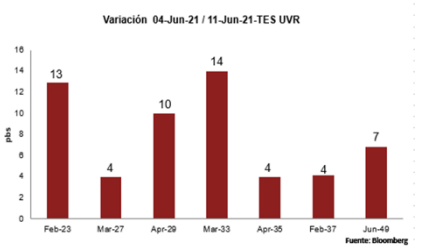




De acuerdo con lo anterior, pese al inicio positivo de la semana, los comentarios de Fitch llevaron a que las tasas de los TES TF y los TES UVR se desvalorizaran en promedio 6pbs y 9pbs respectivamente.

Para la próxima semana, será relevante la presentación del Marco Fiscal de Mediano Plazo 2021 por parte del MHCP, donde no sólo se actualizarán las expectativas del gobierno respecto a algunas de las principales variables (PIB, dólar, Brent), sino que será el primer acercamiento a lo que sería la presentación de la reforma tributaria en el transcurso del próximo mes. Adicionalmente, en materia de publicaciones el DANE dará a conocer el Índice de Seguimiento a la Economía de abril, el cual dará cuenta de las afectaciones ocasionadas por los cierres de dicho mes.





Con respecto al dólar norteamericano medido a través del DXY, presentó un fortalecimiento del 0.46% durante la semana. Dicho comportamiento se traslado a la mayoría de las monedas de la región, donde el Real Brasilero (BRL) y el Peso Colombiano (COP) fueron las monedas más devaluadas en 1.36% y 1.30% respectivamente. El Peso Mexicano (MXN) por su parte se fortaleció 0.41%.

Esta semana, para el COP actúan como niveles de resistencia $3,655 y $3,688 y como soporte $3,629 y $3,575.

La semana que viene…

Fecha	País /Área	Evento
Lunes, 14 de junio	CHINA	Festividad
	JAPÓN	Producción Industrial (Abr)
	ZONA ERUO	Producción Industrial (Abr)
Martes, 15 de junio	ZONA EURO	Balanza comercial de la zona euro (Abr)
	EEUU	IPP (May)
		Ventas minoristas (May)
		Producción industrial (May)
Miércoles, 16 de junio	CHINA	Tasa de desempleo de China
		Producción Industrial (May)
	JAPÓN	Balanza comercial (May)
	EEUU	Permisos de construcción (May)
		Reunión FOMC
Jueves, 17 de junio	ZONA EURO	IPC (May)
Viernes, 18 de junio	JAPÓN	Reunión BoJ

Fecha	País /Área	Evento
Lunes, 14 de junio	COLOMBIA	Festividad
Martes, 15 de junio		Encuesta Mensual de Comercio (Abr)
		Índice de Producción Industrial (Abr)
Viernes, 18 de junio		ISE (Abr)
		Encuesta de Opinión Empresarial (May)

Mercados al 11 de junio de 2021

RENTA FIJA INTERNACIONAL					
DEUDA SOBERANA INTERNACIONAL	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
TREASURY 2 AÑOS	0.15	0	0	3	-5
TREASURY 10 AÑOS	1.45	2	-10	54	78
TREASURY 30 AÑOS	2.14	1	-9	49	74
BONOS EUROPEOS					
B. ALEMAN 10 AÑOS	-0.27	-2	-6	30	14
B. FRANCES 10 AÑOS	0.10	-2	-6	44	10
REGIÓN					
MBONO 10 AÑOS	6.65	5	3	112	61
BRASIL 10 AÑOS	9.28	11	35	237	235

FUENTE: Bloomberg

RENTA FIJA LOCAL					
VENCIMIENTOS	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
TASA FIJA					
4-may-22	2.59	-8	-16	43	-106
24-jul-24	4.46	2	4	101	0
26-nov-25	5.45	4	19	141	27
26-ago-26	5.89	10	19	154	49
3-nov-27	6.41	3	14	170	41
28-abr-28	6.58	3	15	174	52
18-sep-30	7.02	7	12	163	34
30-jun-32	7.25	7	-4	150	50
18-oct-34	7.36	7	-7	141	39
26-oct-50	8.07	11	1	143	
TES UVR					
23-feb-23	0.35	-2	13	-9	-214
7-may-25	1.35	9	14	54	-135
17-mar-27	2.25	0	4	95	-93
25-mar-33	3.29	0	14	86	-9
4-abr-35	3.60	0	4	104	29
25-feb-37	3.83	2	4	116	17
16-jun-49	4.02	2	7	87	15
BONOS GLOBALES DENOMINADOS EN USD					
21-may-24	1.51	0	-10	31	-138
15-mar-29	3.04	1	-14	69	-30
18-sep-37	4.47	1	-18	82	12

FUENTE: Bloomberg

RENTA VARIABLE					
ÍNDICE	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
S&P 500	4,247.44	0.19%	0.41%	13.08%	41.48%
NASDAQ	14,069.42	0.35%	1.85%	9.16%	48.21%
DOW JONES	34,479.60	0.04%	-0.80%	12.65%	37.21%
EUROPA					
DAX	15,693.27	0.78%	0.00%	14.39%	31.10%
CAC 40	6,600.66	0.82%	1.30%	18.90%	37.07%
IBEX 35	9,205.00	0.78%	1.28%	14.01%	26.48%
FTSE MIB	25,717.42	0.31%	0.57%	15.67%	36.74%
ASIA					
NIKKEI	28,948.73	-0.03%	0.02%	5.48%	28.82%
CSI 300	5,224.70	-0.89%	-1.09%	0.26%	30.75%
HANG SENG	28,842.13	0.36%	-0.26%	5.92%	17.82%
REGIÓN					
BOVESPA	129,441.00	-0.49%	-0.53%	8.76%	36.71%
MEXBOL	51,286.46	0.78%	1.59%	16.38%	39.26%
COLCAP	1,261.61	0.11%	1.30%	-12.26%	12.49%

FUENTE: Bloomberg

MONETARIO					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
DXY	90.56	0.53%	0.46%	0.69%	-6.39%
EURO	1.21	-0.50%	-0.48%	-0.88%	7.17%
YUAN	6.40	0.09%	0.05%	-1.97%	-9.43%
YEN	109.66	0.30%	0.13%	6.21%	2.61%
MXN	19.88	0.90%	-0.41%	-0.19%	-12.70%
CLP	722.50	0.25%	0.65%	1.51%	-8.25%
BRL	5.12	1.21%	1.36%	-1.55%	2.88%
COP	3,654.50	1.34%	1.30%	6.79%	-3.14%

FUENTE: Bloomberg

COMMODITIES					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
WTI	70.91	0.88%	1.85%	46.15%	95.13%
BRENT	72.69	0.23%	1.11%	40.33%	88.56%
ORO	1,877.53	-1.11%	-0.74%	-1.10%	8.67%
COBRE	9,975.10	1.13%	0.36%	28.73%	73.74%

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.