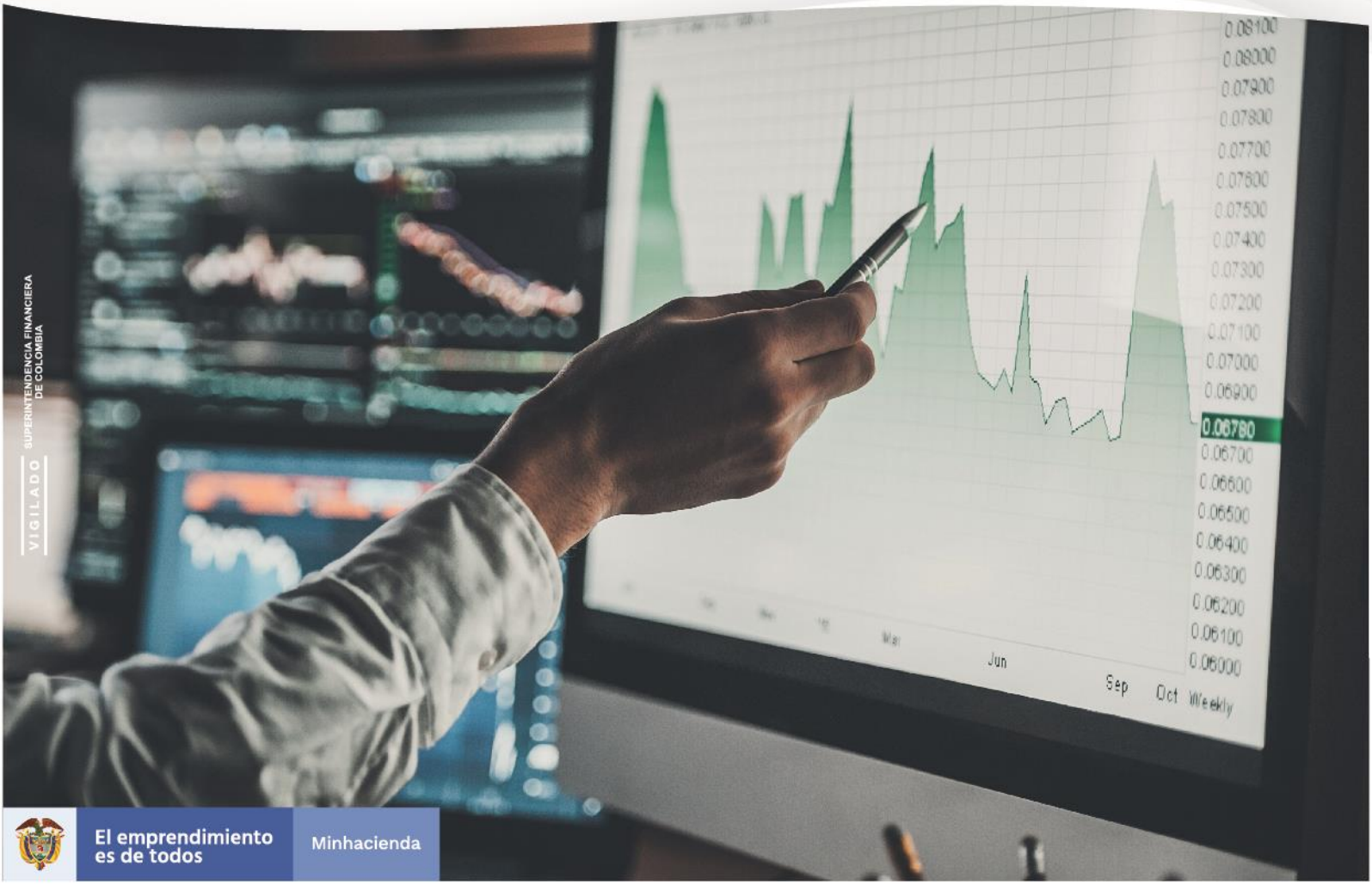
{fiduprevisora}

Comprometidos con lo que más valoras

Resumen Económico Semanal
26 al 30 de julio
2021



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

El emprendimiento es de todos
Minhacienda

PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

- Económica estadounidense crece 6.5% en el 2T2021
- Zona Euro se recupera

PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

- Gobierno radica PGN 2022
- Tasa de desempleo nacional baja a 14.4% en junio
- Primeras señales de ajuste de Política Monetaria del Banco de la República

1. PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

Económica estadounidense crece 6.5% en el 2T2021

Finalizó el mes de julio, con una semana bastante activa en medio de la temporada de resultados corporativos, la reunión de la Fed, las publicaciones económicas, la votación del plan de infraestructura en EEUU, los cambios regulatorios para algunos segmentos del sector privado en China y la propagación de la variante delta. El Fondo Monetario Internacional (FMI) presentó la actualización de las perspectivas económicas, donde mencionó que el acceso a las vacunas contra el COVID-19 ha sido el factor principal que ha dividido la recuperación de la actividad a nivel global. De esta forma, la entidad mantuvo la proyección del PIB global en 6% para 2021, aunque al interior se hicieron algunas modificaciones, las estimaciones para los países desarrollados fueron revisadas al alza; mientras que en las economías emergentes y en desarrollo se redujeron, particularmente en Asia. Para 2022, la expansión de la economía mundial sería de 4.9%.

En la agenda económica se destacó el PIB estadounidense del segundo trimestre del año, el cual, según el Bureau of Economics, fue de 6.5% a/a, una cifra que resultó por debajo del estimado por el mercado (8.4%), pero que fue suficiente para que la economía se ubicara 0.8% por encima de los niveles previos a la crisis. La expansión fue liderada por el consumo privado, que contribuyó con 7.8%, y la inversión no residencial. De otro lado, la caída de los inventarios, el comercio (Importaciones-Exportaciones) y la normalización de los gastos del gobierno habrían sido los factores que llevaron a que no se cumpliera con las expectativas. En resumen, la economía estadounidense continúa avanzando a un ritmo saludable y se espera que esta dinámica continúe en lo que resta del año, impulsada por una mayor demanda en el

sector de servicios (el sector más afectado durante la pandemia) y la inversión de las empresas en la medida en que se recupera la confianza en la economía. Es posible que el incremento de contagios originado por la nueva variante delta represente un riesgo para recuperación; sin embargo, al menos el 49% de la población ya se encuentra vacunada, por lo cual las restricciones no deberían ser tan estrictas como en el pasado.

En otras noticias, tal como se esperaba, la Reserva Federal de los EEUU (Fed) decidió mantener las tasas de interés en el rango 0%- 0.25% y agregaron que, pese al progreso que ha tenido la economía, aún estaban lejos de considerar un incremento en las tasas de interés; reiteraron además que la inflación puede permanecer elevada por más tiempo de lo previsto, pero confían en que este sea un repunte transitorio. En cuanto al tapering, la entidad reconoció que está avanzando hacia la mejora económica que quiere ver antes de desacelerar la compra de bonos, por lo que habrían continuado con el debate iniciado en la reunión anterior acerca del cómo y cuándo iniciaran el proceso. Algunos especulan que sería a finales de agosto en el Simposio del Jackson Hole, cuando se revelen dichos detalles.

Zona Euro se recupera

La Eurozona sorprendió positivamente, tras revelar que, en el segundo trimestre del año, la economía se había expandido 2% frente al trimestre anterior y 13.7% respecto al mismo mes de 2020, logrando salir así de la recesión técnica. El mejor desempeño de la actividad se explica por la aceleración en el programa de vacunación y la progresiva reactivación de los sectores. Dentro de las principales economías se destacaron España e Italia. Adicionalmente, se conoció que la tasa de desempleo de la región bajó 0.3pps, ubicándose en 7.7%, y que la inflación de la región repuntó a 2.2% en julio a/a.

2. PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

Gobierno radica PGN 2022

El pasado jueves 29 de julio, el gobierno radicó el Presupuesto General de la Nación (PGN) 2022, por un monto total de $350 billones, así mismo el monto sin deuda alcanzó un valor de $272 billones representando un aumento del 5.3% y 3.8% frente al PGN 2021 respectivamente. Este PGN haría parte de la ejecución del Plan Nacional de Desarrollo 2018 - 2022 Pacto por Colombia, Pacto por la Equidad el cual corresponde a la hoja de ruta establecida por el gobierno para la reactivación económica.

Los gastos de funcionamiento serían cercanos a $210 billones lo que representa un aumento del 3.1%, aunque se destaca la reorientación del gasto implementado durante los años 2020 y 2021, los programas sociales se mantendrían en línea con los expuesto en la "Ley de inversión social" radicada en días anteriores, por lo cual la aprobación de la misma sería necesaria para el cumplimiento de las propuestas planteadas por el gobierno. Con respecto al gasto, el 60% corresponde al aseguramiento en salud, al Sistema General de Participaciones (SGP) y las pensiones, equivalente a $127 billones. El aumento del gasto se explica principalmente por el incremento del 20.2% a/a del aseguramiento en salud.

Para el servicio de deuda se dispondría de $78 billones, donde $38 billones corresponderían al pago de amortización y obligaciones y los $40 billones restantes para pago de intereses y aportes al Fondo de Contingencias. La meta de subastas sería del orden de $45 billones, adicional, se dispondrían de $2 billones para bonos verdes y US$ 10,500 millones que provendrían de fuentes externas como los mercados y prestamos de agentes multilaterales.

Por último, los sectores que más recursos tendrían apropiados serían:
Educación: $49.3 billones.
Defensa: $41.9 billones.
Salud: $41.2 billones.
Trabajo: $36 billones.
Hacienda: $23.9 billones.
Inclusión Social: $21.7 billones.

Tasa de desempleo nacional baja 14.4% en junio

Para el cierre de la semana el DANE publicó la tasa de desempleo correspondiente al mes de junio, la cual en el total nacional se ubicó en 14.4%, mientras que en las principales ciudades fue del 17.1%. Con relación a los grupos poblacionales, se destaca el aumento del grupo de ocupados en 2.3 millones (a/a), al mismo que los desocupados e inactivos disminuyeron anualmente en 1.1 millones y 721,000 respectivamente.

Con relación a los distintos sectores, en junio 11 de las 13 ramas de actividades contribuyeron positivamente en el incremento de la población ocupada, donde se destaca la 'Comercio y reparación de vehículos', 'Transporte y almacenamiento' y 'Alojamiento y servicios de comida' como las tres actividades que más contribuyeron a la población ocupada al aportar 1.2 millones de personas; En contraste, las actividades que presentaron el balance negativo fue 'Actividades financieras y de seguros' y 'Suministro de electricidad, gas, agua y gestión de desechos' al restar en conjunto 28,000 personas respecto al mismo periodo de 2020.

Los resultados de junio continúan dando cuenta de la recuperación que se ha dado en materia de empleo respecto al 2020, no obstante, la cifra continúa siendo influenciada significativamente por el efecto base; Así mismo, al revisas la cifra desestacionalizada se encuentra que la tasa de desempleo se ha mantenido en torno al 15% a lo largo de este año, lo cual muestra que pese a los avances en materia de crecimiento no se ha transmitido completamente a la creación de empleo.

Primeras señales de ajuste de Política Monetaria del Banco de la República

En su séptima reunión del año, el Banco de la República mantuvo su tasa de intervención en 1.75%, esto tras una decisión de 5 votos a favor, y 2 que votaron por un incremento de 25pbs.

Junto con la decisión, se destaca una postura más hawkish por parte del emisor toda vez que se mencionó que la expansión actual comenzaría a reducirse durante los próximos meses, lo anterior, en línea con un incremento en las expectativas de crecimiento hasta el 7.5%, unas presiones inflacionarias tanto internas como externas y unas condiciones financieras a nivel global, que podrían endurecerse en la medida que las nuevas cepas del virus afecten la recuperación global y las presiones inflacionarias globales persistan.

Finalmente, destacamos que en línea con lo esperado el Banco de la República tendría los meses de septiembre, octubre y diciembre para realizar algún ajuste en si política monetaria, no obstante, consideramos que sería gradual toda vez que la necesidad de preservar condiciones favorables para el crecimiento persistiría durante los próximos meses.

En los mercados…

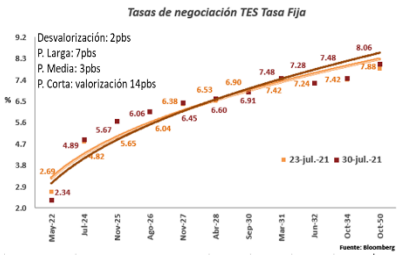
Durante la semana, los mercados se vieron influenciados por las preocupaciones que genera el aumento de contagios de la variable delta, la expectativa acerca de la reunión de la Fed y el posible endurecimiento de las regulaciones en China para algunos sectores, lo cual en parte fue mitigado por los resultados que tuvieron las compañías en el segundo trimestre del año. Cerca de un tercio de las compañías del S&P 500 reportaron resultados durante la semana, incluyendo las gigantes tecnológicas, las cuales siguen presentando resultados sólidos; sin embargo, surgen algunas inquietudes respecto al desempeño que tendrán en lo que resta del año. El NASDAQ, el S&P500 y el Dow Jones retrocedieron 1.11%, 0.37% y 0.36%, respectivamente. Esta situación también condujo a un mayor apetito por los activos refugio que condujeron a una valorización en la renta fija.

El mercado petrolero se recuperó a lo largo de la semana tras el debilitamiento del dólar y la caída de 4,089 millones de barriles en los inventarios de crudo de los EEUU.

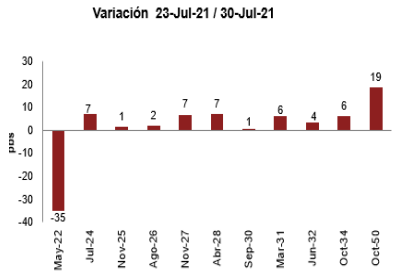
La próxima semana la atención se centrará en el reporte de empleo de los EEUU y los datos de actividad económica en las principales economías.

En Colombia…

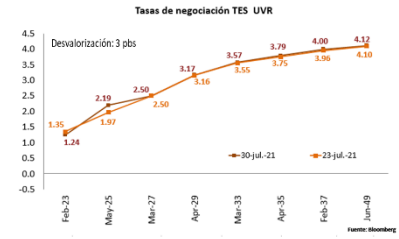
En Colombia, el desempeño de los mercados se vio enmarcado por la cautela de los agentes debido al sentimiento de aversión al riesgo que persiste a nivel global y la expectativa acerca del impacto que tendrá la nueva propuesta de reforma tributaria en los activos.

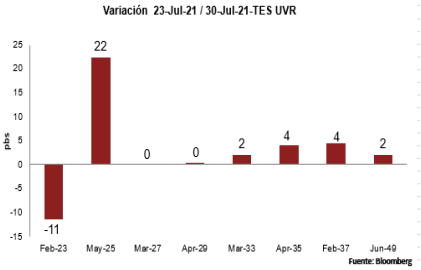


El Ministerio de Hacienda y Crédito publicó Títulos de Tesorería (TES) tasa fija por valor de $1,05 billones, en las referencias de marzo 2031, julio 2036 y octubre 2050. Las tasas de corte fueron 7.369%, 7.791% y 8.108%, respectivamente.



Adicionalmente, durante la semana, el mercado estuvo mayormente cauteloso, sobre todo a la expectativa de lo que sería la reunión de la FED y la reunión del Banco de la República el viernes. Así mismo, el PGN 2022 radicado el jueves estuvo en línea con las cifras expuestas inicialmente en el MFMP de junio, y aunque se resaltó la necesidad de aprobación de la Ley de Inversión Social, no imprimió mayor volatilidad a los activos locales. Por lo anterior, destacamos que las referencias de TES TF y TES UVR se desvalorizaron en promedio 2pbs y 3pbs respectivamente, no obstante, las referencias de más corto plazo fueron las protagonistas al presentar los mayores volúmenes de negociación y fuertes valorizaciones durante la semana.





El dólar (DXY) continuó debilitandose a nivel global, lo anterior debido a las expectativas que se encontraban alrededor del discurso de la FED. Dicha tendencia se transmitió hacia la mayoría de países emergentes que ganaron terreno frente a la moneda norteamericana; La revaluación estuvo liderada por el peso mexicano (MXN), el peso chileno (CLH) y el peso colombiano (COP) que avanzaron en 0.99%, 0.46% y 0.28% respectivamernte, en el caso del COP cerró la semana en $3,878

El COP actúan como niveles de resistencia $3,900 y $3,948 y como soporte $3,860 y $3,814.

La semana que viene…

Fecha	País /Área	Evento
Lunes, 02 de agosto	CHINA	PMI manufacturero de Caixin (Jul)
	ZONA EURO	PMI manufacturero de la zona euro (Jul)
	EEUU	PMI manufacturero (Jul)
		Índice ISM de empleo en el sector manufacturero (Jul)
		PMI manufacturero del ISM (Jul)
Miércoles, 04 de agosto	CHINA	PMI compuesto chino
	ZONA EURO	PMI compuesto de Markit en la zona euro (Jul)
		Ventas minoristas en la zona euro (Jul)
	EEUU	Cambio del empleo no agrícola ADP (Jul)
		Índice ISM de empleo en el sector no manufacturero (Jul)
		PMI no manufacturero del ISM (Jul)
Jueves, 05 de agosto	ZONA EURO	Boletín Económico del BCE
	EEUU	Balanza comercial (Jun)
Viernes, 06 de agosto	EEUU	Nóminas no agrícolas (Jul)
		Tasa de desempleo (Jul)

Fecha	País /Área	Evento
Lunes, 02 de agosto	COLOMBIA	Exportaciones (Jun)
Jueves, 05 de agosto		Inflación (Jul) 0.02

Mercados al 30 de julio de 2021

RENTA FIJA INTERNACIONAL					
DEUDA SOBERANA INTERNACIONAL	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
TREASURY 2 AÑOS	0.18	-2	-1	6	7
TREASURY 10 AÑOS	1.22	-5	-5	31	68
TREASURY 30 AÑOS	1.89	-3	-2	25	69
BONOS EUROPEOS					
B. ALEMAN 10 AÑOS	-0.46	-1	-4	11	8
B. FRANCES 10 AÑOS	-0.11	-1	-2	23	11
REGIÓN					
MBONO 10 AÑOS	6.88	-1	-12	135	120
BRASIL 10 AÑOS	9.54	20	29	263	292

FUENTE: Bloomberg

RENTA FIJA LOCAL					
VENCIMIENTOS	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
TASA FIJA					
4-may-22	2.34	14	-35	18	-36
24-jul-24	4.89	-1	7	144	148
26-nov-25	5.67	1	1	162	157
26-ago-26	6.06	1	2	171	156
3-nov-27	6.45	1	7	173	135
28-abr-28	6.60	0	7	176	129
18-sep-30	6.91	-4	1	152	99
30-jun-32	7.28	0	4	153	86
18-oct-34	7.48	-3	6	153	90
26-oct-50	8.06	0	19	143	
TES UVR					
23-feb-23	1.24	4	-11	80	-24
7-may-25	2.19	0	22	138	62
17-mar-27	2.50	0	0	120	31
25-mar-33	3.57	0	2	114	22
4-abr-35	3.79	0	4	123	39
25-feb-37	4.00	0	4	134	54
16-jun-49	4.12	0	2	97	44
BONOS GLOBALES DENOMINADOS EN USD					
21-may-24	1.84	1	6	64	-20
15-mar-29	3.20	-5	-2	86	45
18-sep-37	4.69	-5	0	104	95

FUENTE: Bloomberg

RENTA VARIABLE					
ÍNDICE	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
S&P 500	4,395.26	-0.54%	-0.37%	17.02%	35.40%
NASDAQ	14,672.68	-0.72%	-1.11%	13.85%	38.58%
DOW JONES	34,935.47	-0.43%	-0.36%	14.14%	32.77%
EUROPA					
DAX	15,544.39	-0.62%	-0.80%	13.31%	25.56%
CAC 40	6,612.76	-0.32%	0.67%	19.12%	36.26%
IBEX 35	8,675.70	-1.27%	-0.48%	7.46%	24.00%
FTSE MIB	25,363.02	-0.60%	0.95%	14.08%	31.90%
ASIA					
NIKKEI	27,283.59	-1.81%	-0.96%	-0.59%	22.13%
CSI 300	4,811.17	-0.81%	-5.46%	-7.68%	3.33%
HANG SENG	25,961.03	-1.36%	-4.98%	-4.66%	5.06%
REGIÓN					
BOVESPA	121,800.80	-3.13%	-2.60%	2.34%	15.99%
MEXBOL	50,868.32	-1.50%	1.19%	15.43%	36.98%
COLCAP	1,236.73	-0.74%	-1.40%	-13.99%	6.19%

FUENTE: Bloomberg

MONETARIO					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
DXY	92.17	0.34%	-0.79%	2.49%	-0.91%
EURO	1.19	-0.14%	0.84%	-2.83%	0.19%
YUAN	6.46	0.08%	-0.31%	-1.01%	-7.81%
YEN	109.72	0.22%	-0.75%	6.27%	4.76%
MXN	19.87	0.06%	-0.99%	-0.24%	-9.79%
CLP	759.00	-0.14%	-0.46%	6.63%	-0.07%
BRL	5.21	2.54%	0.23%	0.26%	1.10%
COP	3,878.00	0.79%	-0.28%	13.33%	4.19%

FUENTE: Bloomberg

COMMODITIES					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
WTI	73.95	0.45%	2.61%	52.41%	85.25%
BRENT	76.33	0.37%	3.01%	47.36%	77.76%
ORO	1,814.19	-0.77%	0.67%	-4.43%	-7.28%
COBRE	9,701.00	-1.01%	2.17%	25.19%	50.60%
CAFÉ	179.55	-9.02%	-5.00%	34.70%	46.69%

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.