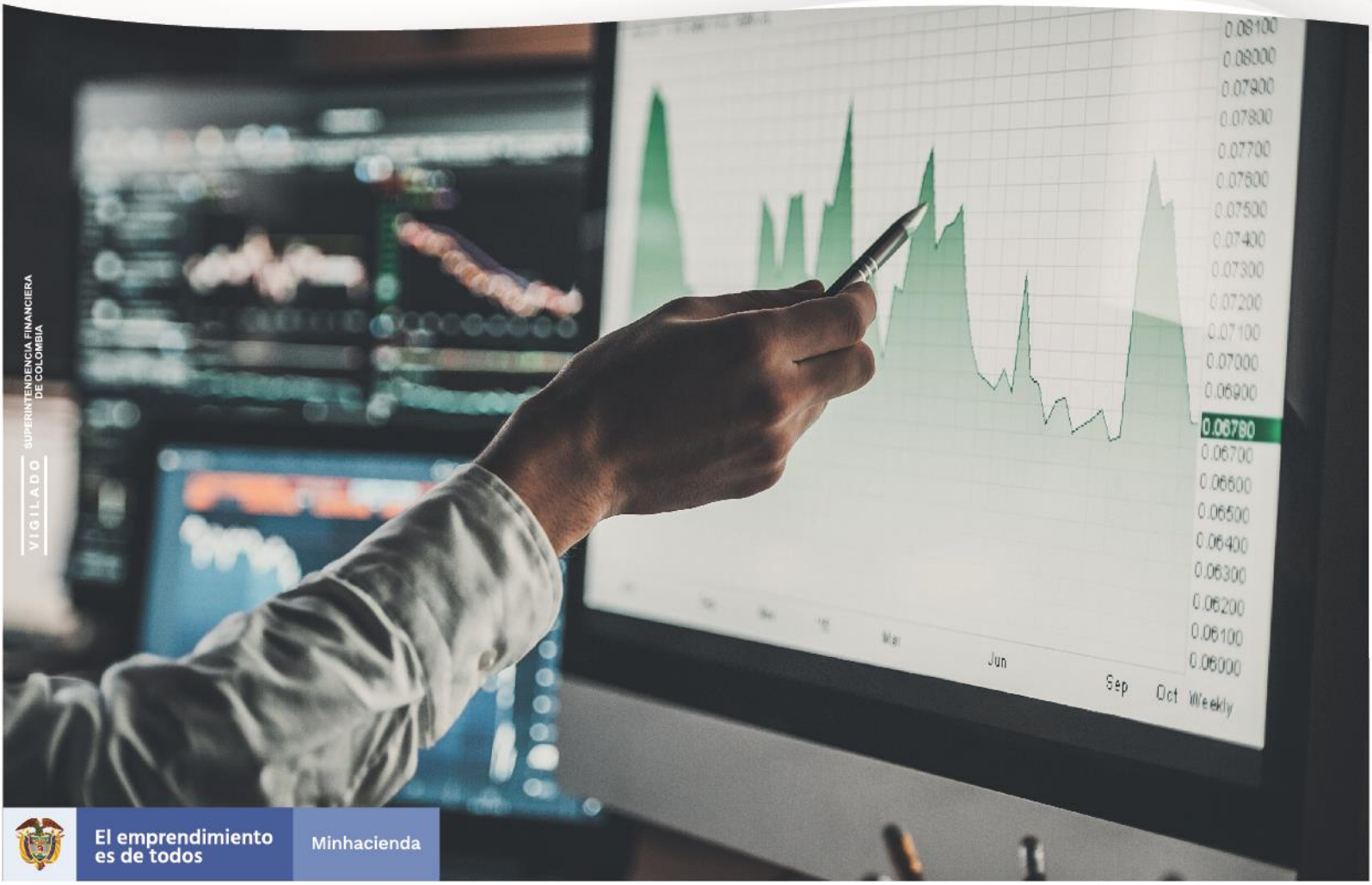
{fiduprevisora}

Comprometidos con lo que más valoras

Resumen Económico Semanal
02 al 06 de agosto
2021



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

El emprendimiento es de todos
Minhacienda

PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

- El verano contribuyó a la creación de empleo en EEUU
- Sector de servicios se acelera en China

PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

- Exportaciones aumentaron 33.1% a/a en junio
- Inflación continúa sorprendiendo al alza

1. PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

El verano contribuyó a la creación de empleo en EEUU

Pese a que la variante delta se ha convertido en una fuente importante de incertidumbre, las economías continúan dando señales de recuperación, se espera que esta ocasión los avances de los programas de vacunación eviten que las restricciones sean tan estrictas como lo fueron en el pasado y tengan un gran impacto. Según el reporte del Departamento de Trabajo de los EEUU, la economía agregó 943,000 nuevas nóminas en julio, y las cifras del mes abril y mayo fueron revisadas al alza, superando así las expectativas de los analistas. Debido a la época de verano y el levantamiento de las restricciones, el sector que lideró las contrataciones fue el de diversión y alojamiento, el cual fue seguido por el gobierno, que se prepara para el inicio de clases en el otoño. La tasa de desempleo descendió de 5.9% en junio a 5.4%. De esta forma, faltarían alrededor de 5.7 millones de empleos para volver a los niveles previos de la crisis.

Otra señal positiva vino por parte del Institute for Supply Management's pues, aunque el Índice ISM del sector manufacturero descendió de 0.7pts en julio, se sigue encontrando en niveles saludables (59.5). Adicionalmente, el componente de órdenes nuevas incrementó más de lo esperado. Además, el Índice ISM del sector de servicios saltó a los 64.1pts desde los 60.1pts de junio, el mayor aumento en la historia del índice. Es importante destacar que las compañías siguen enfrentando dificultades, debido a los cuellos de botellas de las cadenas de suministro y la posibilidad de encontrar mano de obra calificada.

Sector de servicios se acelera en China

El IHS Markit entregó los resultados del Índice PMI para China tanto del sector manufacturero como el de servicios, donde se evidenció un comportamiento mixto. El Índice PMI del sector manufacturero, se mantuvo en zona de expansión, pero retrocedió frente el mes anterior al ubicarse en 50.3pts, el nivel más bajo en 15 meses. Se destaca que las órdenes nuevas para exportación han empezado a perder momento. Por su parte, el sector de servicios se mostró más fuerte al ascender a 54.9pts desde los 50.3 pts, además el alza de los precios fue significativa en este sector por la mano de obra y por el costo de las materias primas.

2. PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

Exportaciones aumentaron 33.1% a/a en junio

Hacia el comienzo de la semana el DANE reveló su más reciente informe de exportaciones con corte a junio, donde se presentó un incrementaron en 33.1% frente al mismo mes de 2020, ubicándose en US$3,046.9 millones, es decir que en el acumulado del primer semestre las ventas al exterior llegaron un total de US$18,044.2 millones, equivalente a un alza del 18.9%.

Con respecto a los grupos de productos, todos los sectores presentaron variaciones positivas, lideradas por 'Combustibles y productos de industrias extractivas' que incrementaron en 56.3% a/a (23.1p.p.), seguido por 'Manufacturas' en 38.4% a/a (8.2p.p.), 'Otros sectores' en 12.7% a/a (1.4p.p.) y 'Agropecuarios, alimentos y bebidas' en 1.5% a/a (0.4p.p.).

En el frente de las exportaciones tradicionales se presentó un alza del 33.1% a/a, donde las ventas de petróleo y sus derivados crecieron en 79.9% a/a, seguidas por Ferroniquel en 20.2% a/a y carbón en 15.2%; En contraste, las ventas de café disminuyeron en el mes en 43.2% a/a.

De acuerdo con el reciente informe, las ventas al exterior han tenido a junio una dinámica más favorable respecto al mismo periodo de 2020, vale la pena resaltar que el contexto de recuperación de precios de las materias primas ha contribuido a este mejor desempeño, por lo que esperamos que, para la medición de julio los vientos a favor continúen gracias a los mayores precios del petróleo y el café.

Inflación continúa sorprendiendo al alza

Durante la semana, el DANE publicaba la inflación correspondiente a julio, la cual presentó una variación mensual del 0.32%, superando significativamente las expectativas de los analistas y el promedio de los últimos años; De esta manera, la variación 12 meses alcanza el 3.97% y se aproxima significativamente al rango superior de 4.0% establecido por el Banco de la República.

Con relación a cada una de las divisiones que componen el indicador, la mayor tasa de crecimiento se presentó en el grupo de 'Restaurantes y hoteles' en un 0.80% m/m, seguido por 'Recreación y cultura' y 'Alimentos y bebidas no alcohólicas' en 0.38% m/m. Pese a lo anterior, teniendo en cuenta la participación dentro del indicador, el rubro de 'Alojamiento' fue el que más contribuyó con 0.10p.p. sobre la variación total.

Fundamentalmente, las causas del fuerte incremento están dadas por las presiones que persisten por parte de algunos alimentos como las carnes de aves y de res, así como también la devaluación que afecta transversalmente varias canastas, como los son los precios de los insumos para la alimentación de pollos, mayores costos de energía y alzas en el precio de los vehículos nuevos. Finalmente, vale la pena mencionar que la canasta de 'alimentos y bebidas no alcohólicas' se consolida con la variación anual más alta, equivalente al 9.81%.

Dadas las anteriores condiciones, consideramos que la materialización del escenario de inflación superior al 4.0% para el cierre de año es probablemente más alto, lo anterior, dado que si bien algunas presiones son transitorias, existe una gran incertidumbre sobre algunos rubros, especialmente el de educación, que tiene una base considerablemente baja y podría exacerbar los movimientos del indicador; Así mismo, respecto a la política monetaria estos resultados generan presiones adicionales para el movimiento esperado por parte del emisor, no obstante, dado que este mes no se toma decisión, el movimiento podría darse en los meses de septiembre, octubre o diciembre.

En los mercados…

Al inicio de la semana, el desempeño de los mercados estuvo determinado por las preocupaciones que ha generado la propagación de la variante delta, la cual ha llevado a los gobiernos a promover nuevamente restricciones que impactarían la recuperación. El sentimiento también se vio afectado por los cambios regulatorios en China, que afectan particularmente algunos segmentos del sector privado. Sin

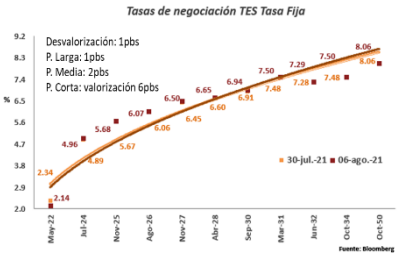
embargo, en la medida en que avanzó la semana los reportes corporativos del segundo semestre y las publicaciones económicas elevaron las expectativas al cierre. El NASDAQ, el S&P500 y el Dow Jones repuntaron 1.18%, 0.93% y 0.75%, respectivamente. Mientras tanto, los rendimientos de la renta fija soberana en EEU se incrementaron impulsados además por los comentarios hawkish de algunos de los miembros de la Fed.

Los precios del petróleo se vieron afectados en la semana por el impacto que pueda tener la variante delta en la actividad económica, especialmente en el segundo mayor consumidor de crudo que es China. A esto se ha sumado un crecimiento en los inventarios de crudo de 3.63 millones de barriles en la semana finalizada el 30 de julio.

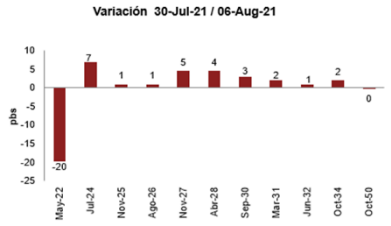
La agenda de publicaciones macroeconomías para la próxima semana es liviana, lo que llevaría a que los agentes se concentren en la propagación de la variante delta y el IPC de EEUU del mes julio, donde podrían seguir evidenciándose presiones en algunos grupos particulares. Así mismo, algunos miembros de la Fed están agendados para hablar en diferentes eventos.

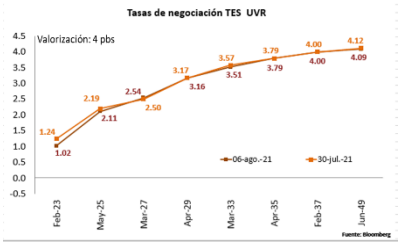
En Colombia…

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 de los datos de inflación de julio, que terminó sorprendiendo al alza.

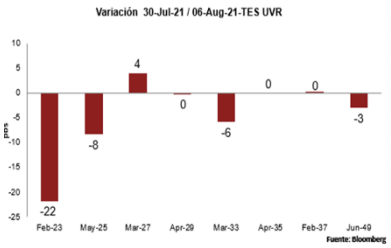


El Ministerio de Hacienda y Crédito Público subastó en el mercado público de valores colombiano $525 mil millones en Títulos de Tesorería (TES) denominados en Unidades de Valor Real (UVR) en referencias con vencimiento en 2029 y 2037. Las ofertas recibidas ascendieron a $1,16 billones, 3,3 veces el monto convocado. Las tasas de interés de corte de la subasta fueron: 3,163% y 4,015%, respectivamente. Adicionalmente, el ministerio dio a conocer que, en julio, los inversionistas extranjeros compraron $1.2 billones de TES, lo cual indica que, pese a la rebaja de la calificación crediticia del país por dos de las tres agencias





calificadoras (Fitch y Standard & Poor's) y otros factores de incertidumbre que rodean el desempeño de la economía en el mediano plazo, los inversionistas extranjeros ven oportunidades de valor en la deuda pública local. Las referencias de TES TF y TES UVR, presentaron desempeños mixtos, por un lado, los primeros se desvalorizaron en promedio 1pbs, mientras que los denominados en UVR registraron ganancias de 4pbs en promedio; dicho comportamiento estuvo mayormente influenciado tras los resultados de inflación.



En línea con el entorno global, caracterizado principalmente por una mayor aversión al riesgo derivada del incremento de contagios en varios países, el dólar norteamericano (DXY), se fortaleció 0.68% frente a la semana anterior, dinámica que se transmitió a la mayoría de emergentes, donde el Peso Chileno (CLP) y el Peso Colombiano (COP) fueron las más afectadas al devaluarse en 3.85% y 2.30% respectivamente.

Esta semana, para el COP actúan como niveles de resistencia $3,980 y $4,008 y como soporte $3,890 y $3,850

La semana que viene…

Fecha	País /Área	Evento
Lunes, 09 de agosto	JAPÓN	Festivo
	EEUU	Encuesta JOLTS(Jun)
Martes, 10 de agosto	ZONA EURO	Índice confianza inversora (Ago)
Miércoles, 11de agosto	EEUU	IPC (Jul)
Jueves, 12 de agosto	JAPÓN	Producción industrial (Jun)
	ZONA EURO	Producción industrial (Jun)
	EEUU	Nuevas peticiones de subsidio de desempleo
		IPP(Jul)
Viernes, 13 de agosto	ZONA EURO	Balanza comercial (Jun)
	EEUU	Índice de precios de importaciones/exportaciones (Jul)
		Confianza del consumidor de la U. Michigan (Ago)

Fecha	País /Área	Evento
Lunes, 09 de agosto	COLOMBIA	Encuesta de Opinión del Consumidor (Jul)
Jueves, 12 de agosto		Encuesta mensual de comercio (Jun)
		Índice de Producción Industrial (Jun)
Viernes, 13 de agosto		Importaciones (Jun)

Mercados al 06 de agosto de 2021

RENTA FIJA INTERNACIONAL					
DEUDA SOBERANA INTERNACIONAL	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
TREASURY 2 AÑOS	0.21	1	2	9	9
TREASURY 10 AÑOS	1.30	7	7	38	76
TREASURY 30 AÑOS	1.95	8	5	30	75
BONOS EUROPEOS					
B. ALEMAN 10 AÑOS	-0.46	4	1	12	8
B. FRANCES 10 AÑOS	-0.12	4	-1	22	11
REGIÓN					
MBONO 10 AÑOS	7.03	5	15	150	133
BRASIL 10 AÑOS	9.95	0	40	304	327

FUENTE: Bloomberg

RENTA FIJA LOCAL					
VENCIMIENTOS	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
TASA FIJA					
4-may-22	2.19	4	-15	3	-58
24-jul-24	5.02	11	13	157	156
26-nov-25	5.76	9	9	172	176
26-ago-26	6.12	4	6	177	175
3-nov-27	6.57	8	12	186	171
28-abr-28	6.72	8	12	188	175
18-sep-30	7.01	9	10	162	144
30-jun-32	7.39	11	11	164	127
18-oct-34	7.59	9	11	164	127
26-oct-50	8.10	5	4	146	
TES UVR					
23-feb-23	1.02	-11	-22	58	-38
7-may-25	2.11	-8	-8	130	43
17-mar-27	2.54	0	4	124	53
25-mar-33	3.51	-15	-6	108	32
4-abr-35	3.79	0	0	123	49
25-feb-37	4.00	-1	0	134	60
16-jun-49	4.09	-4	-3	94	43
BONOS GLOBALES DENOMINADOS EN USD					
21-may-24	1.81	0	-3	61	-4
15-mar-29	3.22	4	2	88	67
18-sep-37	4.74	5	5	110	127

FUENTE: Bloomberg

RENTA VARIABLE					
ÍNDICE	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
S&P 500	4,436.52	0.17%	0.94%	18.12%	32.47%
NASDAQ	14,835.76	-0.40%	1.11%	15.11%	33.56%
DOW JONES	35,208.51	0.41%	0.78%	15.04%	28.56%
EUROPA					
DAX	15,761.45	0.11%	1.40%	14.89%	25.17%
CAC 40	6,816.96	0.53%	3.09%	22.80%	39.55%
IBEX 35	8,879.00	0.48%	2.34%	9.97%	27.61%
FTSE MIB	26,000.28	1.30%	2.51%	16.95%	33.50%
ASIA					
NIKKEI	27,820.04	0.33%	1.97%	1.37%	24.10%
CSI 300	4,921.56	-0.55%	2.29%	-5.56%	3.33%
HANG SENG	26,179.40	-0.10%	0.84%	-3.86%	5.01%
REGIÓN					
BOVESPA	122,810.40	0.96%	0.83%	3.19%	17.94%
MEXBOL	51,113.85	-0.04%	0.48%	15.99%	34.52%
COLCAP	1,226.59	-0.06%	-0.82%	-14.70%	7.39%

FUENTE: Bloomberg

MONETARIO					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
DXY	92.80	0.60%	0.68%	3.18%	0.01%
EURO	1.18	-0.61%	-0.91%	-3.72%	-0.97%
YUAN	6.48	0.33%	0.34%	-0.68%	-6.76%
YEN	110.25	0.44%	0.48%	6.78%	4.45%
MXN	20.04	0.55%	0.88%	0.65%	-10.52%
CLP	788.22	1.15%	3.85%	10.74%	2.07%
BRL	5.23	-0.34%	0.37%	0.63%	-1.90%
COP	3,967.10	1.25%	2.30%	15.93%	5.99%

FUENTE: Bloomberg

COMMODITIES					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
WTI	68.28	-1.18%	-7.67%	40.73%	62.77%
BRENT	70.70	-0.83%	-7.38%	36.49%	56.80%
ORO	1,763.03	-2.32%	-2.82%	-7.13%	-14.56%
COBRE	9,446.00	-0.27%	-2.63%	21.90%	45.78%
CAFÉ	176.00	-0.51%	-1.98%	32.03%	42.51%

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.