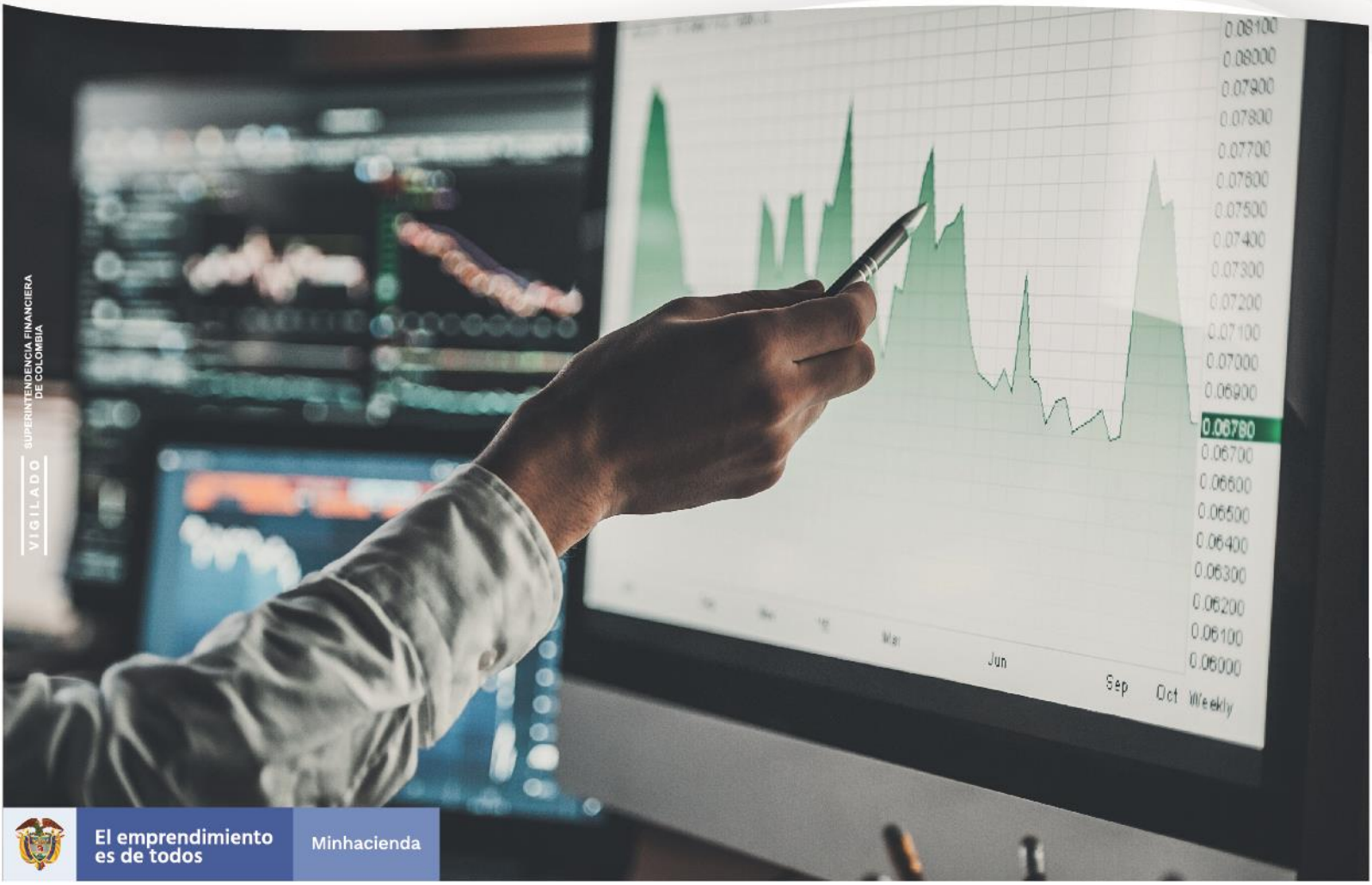
{fiduprevisora}

*Comprometidos con lo que más valoras*

# Resumen Económico Semanal
# 16 al 20 de agosto
# 2021




VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

El emprendimiento es de todos
Minhacienda

# PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

- Ventas minoristas estadounidenses caen en julio
- Actividad económica China se modera
- Japón crece 7.5% en el segundo trimestre del año

# PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

- Economía crece 17.6% a/a en el segundo trimestre
- Resultados mixtos de confianza comercial y empresarial

## 1. PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

### Ventas minoristas estadounidenses caen en julio

El incremento en los precios provocado por los cuellos de botella originados tras la pandemia y la incertidumbre acerca del impacto económico que tendrá la nueva variante del virus serían algunas de las razones por las cuales las economías arrojaron información mixta esta semana. El Departamento de Comercio de los EEUU reportó que, en julio, las ventas minoristas cayeron 1.1%, 0.3% más de lo esperado por el mercado. Este descenso estuvo jalonado por la venta de vehículos (3.9%), sin tener en cuenta este grupo la contracción fue de 0.4%. El informe evidencia que el consumo en restaurantes y bares sigue recuperándose de manera sólida. En contraste, la producción industrial avanzó 0.9% en julio, superando las expectativas de los analistas y con lo cual se acerca cada vez más a los niveles previos a la pandemia. Por otro lado, el mercado laboral continúa recuperándose; en la semana finalizada el 13 de julio, se registraron 348,000 nuevas peticiones de subsidio de desempleo, 29,000 menos que en la semana anterior.

### Actividad económica China se modera

En China la producción industrial y las ventas minoristas de julio decepcionaron, debido a las interrupciones que ha sufrido la actividad económica por cuenta de las inundaciones y el incremento en el número de contagios del COVID -19. La producción industrial creció 6.4% a/a frente al 7.8% esperado por el mercado, siendo este el dato más débil desde agosto de 2020. Así mismo, las ventas minoristas aumentaron 8.5%, quedando por debajo del 11.5% proyectado. Lo anterior indica que esta economía ha perdido fuerza en la velocidad de recuperación, lo cual también podría atribuirse al reto que enfrentan varias compañías por causa del elevado soto de los insumos.

### Japón crece 7.5% en el segundo trimestre del año

La economía japonesa logró escapar de la recesión en el segundo trimestre del año al presentar un crecimiento de 7.5% frente al mismo periodo del año anterior y 0.3% frente al primer trimestre. La recuperación estuvo liderada por el consumo interno que creció 7.2% a/a pese al estado de emergencia que declaró el gobierno desde finales de abril hasta el cierre de junio. Adicionalmente, las exportaciones aumentaron 26.3% a/a, en línea con la recuperación de la demanda global.

## 2. PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

### Economía crece 17.6% a/a en el segundo trimestre

Para el comienzo de la semana, el DANE reveló los datos de crecimiento correspondientes a junio de 2021, donde el Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) se ubicó en 14.5% a/a, consolidando el segundo trimestre de 2021 con un crecimiento del 17.6% a/a; no obstante, se resalta que la variación respecto al trimestre anterior fue del -2.4%, afectada principalmente por la poca tracción de abril y mayo producto de la jornada de levantamiento social. Así las cosas, el alza durante el año corrido llegó a 8.8%.

Para este periodo, el balance sectorial mostró un balance positivo, con la totalidad de las actividades con variaciones anuales positivas, particularmente, las 'Actividades artísticas', 'Industria manufacturera' y 'Comercio' presentaron los mayores crecimientos con 83.8% a/a, 40.3% a/a y 32.5% a/a, en conjunto estas tres actividades contribuyeron con 11.5p.p. sobre la variación total. Por otro lado, los crecimientos más bajos se presentaron en 'Actividades inmobiliarias' que aumentaron 2.1%, 'Actividades financieras' crecieron 3.3% a/a y 'Agricultura' con 3.8% a/a.

Con relación a las actividades primarias, la dinámica positiva estuvo explicada principalmente por una mayor alza en las actividades relacionadas con 'Explotación de minas y canteras' (7.1% a/a), donde la extracción de carbón aumentó en 39.4%, seguido por la extracción de minerales metalíferos en 33.0%; en contraste, sólo el grupo de extracción de petróleo y gas naturas cayó en -4.7% a/a.

Las actividades secundarías, por su parte se vieron beneficiadas por la recuperación del sector manufacturero, que ha presentado resultados positivos, la construcción por su parte creció un 17.3% a/a, no obstante, continúa en parte rezagada por el menor nivel de recuperación de las edificaciones residenciales.

Por último, las actividades terciarias se consolidan como las mayores generadoras de crecimiento, donde no sólo una parte de esta dinámica se da por la recuperación

de la mayoría de los sectores, sino también por el efecto base, ya que dichos sectores fueron los más afectados en el comienzo de la pandemia.

Desde la perspectiva de la demanda el gasto de consumo final y la formación bruta de capital crecieron en 21.8% a/a y 29.5% a/a, lo anterior a raíz de un avance del consumo de los hogares y del gobierno en 25.0% y 9.9% respectivamente. La formación bruta de capital fijo aumentó en 32.0%. En cuanto al balance externo, si bien exportaciones e importaciones aumentaron en 15.4% y 45.8%, la mayor velocidad de recuperación de la demanda local lleva a que el déficit comercial se incremente y no sea una fuente generadora de crecimiento.

En términos generales, los datos concluyen una dinámica favorable de la actividad económica, superando de forma importante las expectativas de los analistas, sin embargo, vale la pena resaltar que las afectaciones que se presentaron durante abril y mayo producto de los cierres a causa de la pandemia y los bloqueos de las manifestaciones, llevaron a una menor tracción de la recuperación, respecto al primer trimestre; Para los próximos resultados, esperamos que en particular julio y agosto tengan un desempeño favorable, sin embargo, los riesgos derivados a causa de la nueva variante delta que podría originar nuevos cierres y nuevas jornadas de levantamiento social, seguirían limitando la capacidad de recuperación de la economía.

## Resultados mixtos de confianza comercial y empresarial

Hacia el cierre de la semana Fedesarrollo publicaba su Encuesta de Opinión Empresarial, la cual mostró resultados mixtos que, para el mes de julio, por un lado, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 35.8%, representando una caída de 1.4p.p. frente a junio; En contraste el Índice de Confianza Industrial (ICI) presentaron llegó a 16.3% significando un avance de 10.5p.p.

Con respecto al ICCO su desempeño estuvo explicado principalmente por el deterioro del componente relacionado con las 'Expectativas de la situación económica para el próximo semestre' en 1.4p.p., al mismo tiempo que se dio un aumento de 10.5p.p. en los niveles de existencias. El ICI por su parte el ICI estuvo impulsado por un aumento de 10.5p.p. en el volumen de pedido y un alza de 10.1p.p. en el indicador de 'Expectativas de producción para el próximo trimestre'.

Los resultados de julio demuestran que los indicadores de confianza se han mantenido en la senda de recuperación, tras el choque que tuvo lugar durante el segundo trimestre, sin embargo, vale la pena destacar que la incertidumbre respecto a algunos factores políticos, así como la devaluación y la tasa de

desempleo podrían llevar a que le recuperación se vea considerablemente limitada en la medida que se van sorteando dichas situaciones.

## En los mercados…

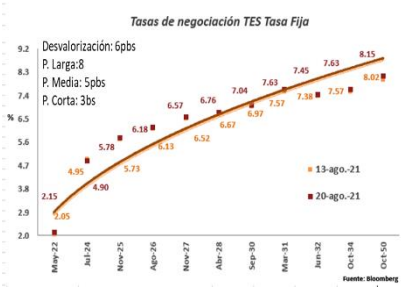
Esta semana, los mercados internacionales se vieron presionados por el enfriamiento de la economía china y la aprobación de la ley de protección de datos en ese país, la cual podría afectar a los gigantes tecnológicos. Adicionalmente continúa la incertidumbre acerca del impacto que pueda ocasionar la propagación de la variante delta, las tensiones entre China y EEUU, y la probabilidad de que inicie la reducción de los estímulos monetarios por parte de la Fed tras las declaraciones de varios de sus miembros. En las minutas de la reunión que llevó a cabo la Fed el 27 y 28 de julio, se evidenció que varios de los miembros indicaron que la reducción de estímulos podría iniciar a finales de año. Sin embargo, al final de la semana, Robert Kaplan, presidente de la Fed de Dallas sugirió que apoyaría un retraso en el inicio del tapering si la variante delta tiene un impacto importante en la economía. Bajo este escenario, el mercado accionario retrocedió, mientras que los rendimientos de los tesoros estadounidenses se redujeron (actuando como activo refugio) y el dólar se alcanzó su mayor nivel en nueve meses.

Los precios del petróleo completaron siete días consecutivos en descenso, debido a las restricciones de viaje que podrían implementar los gobiernos para controlar la propagación de la variante del COVID-19. Los inventarios de crudo cayeron 3.2 millones de barriles en la semana finalizada el 13 de agosto; no obstante, los inventarios de gasolina aumentaron 696 barriles, lo cual desconcertó al mercado.

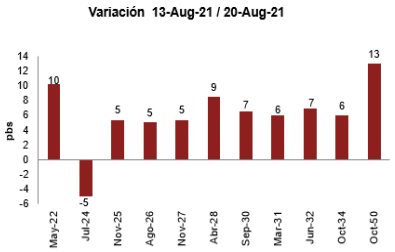
La próxima semana tendrá lugar el simposio económico anual en Jackson Hole, en el cual hay una gran apuesta por los anuncios que pueda hacer el presidente de la Fed respecto al inicio del recorte de estímulos económicos. En cuanto a las publicaciones, los agentes estarán atentos a la lectura preliminar del PMI de agosto en las principales economías donde se espera revisar el impacto que ha tenido hasta el momento la nueva ola del virus.

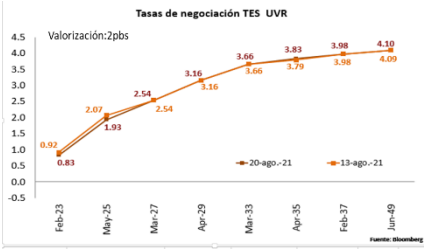
## En Colombia…

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 un incremento de la expectativa de alza en las tasas de interés del Banrep debido al dato de crecimiento del 2T2021. Al cierre de la semana, se llevó a cabo la

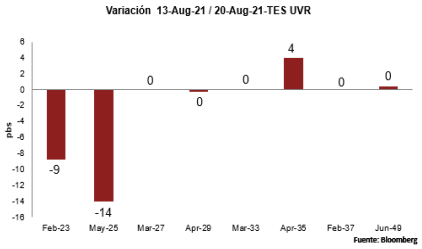


transacción entre Ecopetrol y el Ministerio de Hacienda y Crédito Público mediante la cual se adquirió el 51.4% de la participación de ISA se completó el día de hoy. El pago por parte de Ecopetrol al Ministerio de Hacienda del precio acordado de $14,23 billones por la totalidad de las acciones, pago que se realizó en su equivalente en dólares por un monto de US$3,672 millones. Ahora la gran inquietud para el mercado es cuando y como se realizará la monetización de estos fondos. En cuanto a la reforma tributaria, el Ministro de Hacienda, mencionó que espera que la reforma tributaria sea aprobada en el tercer trimestre del año, y agregó que la próxima semana se reunirá con congresistas ponentes para definir el texto que será discutido en primer debate.




El Ministerio de Hacienda subastó ayer TES UVR $525 mil millones en Títulos de Tesorería (TES) denominados en Unidades de Valor Real (UVR) en referencias con vencimientos en 2029, 2037 y 2049. Las tasas de corte de la subasta fueron 3,133%, 3,969%, y 4,054%, respectivamente. En esta ocasión la demanda superó en 3.2 veces el monto ofrecido inicialmente.




De acuerdo con lo anterior, los TES TF y TES UVR, presentaron desempeños mixtos, en el caso de los primeros se desvalorizaron en promedio 6pbs, mientras que los denominados en UVR se valorizaron en promedio 2pbs.

La próxima semana, la dinámica del mercado estará principalmente asociada a los comentarios que surjan del Jackson Hole hacia el cierre de la semana, ya que, el entorno local será relativamente tranquilo.

Dado la continuidad en el sentimiento de aversión al riesgo a nivel global, el dólar (DXY) manuvo su fortaleza; Dicho comportamiento se transmitió a las monedas d elos países emergentes, donde para el caso de la región, la mayor devaluación la presentó el Real Brasilero (BRL) en 2.52%, seguido por el peso mexicano (MXN) en 2.44%, y el peso chileno (CLP) con 1.42%; El Peso Colombiano por su parte, fue la menos devaluada con el 0.78% y cerrando la semana en $3,872.

# La semana que viene…

| Fecha | País /Área | Evento |
|---|---|---|
| **Lunes, 23 de agosto** | **ZONA EURO** | PMI compuesto de Markit en la zona euro (Ago) |
| | **EEUU** | PMI compuesto de Markit (Ago) |
| **Martes, 24 de agosto** | **EEUU** | Ventas de viviendas nuevas (Jul) |
| **Miércoles, 25 de agosto** | **EEUU** | Pedidos de bienes duraderos (Jul) |
| **Jueves, 26 de agosto** | **EEUU** | PIB (Trimestral) (2T) **P** |
| | | Jackson Hole 26 - 28 |
| **Viernes, 27 de agosto** | **EEUU** | PCE (Jul) |
| | | Confianza del consumidor de la Universidad de Michigan (Ago) **P** |

| Fecha | País /Área | Evento |
|---|---|---|
| **Lunes, 23 de agosto** | **COLOMBIA** | Encuesta de Opinión Financiera |
| **Jueves, 26 de agosto** | | Índice de Costos de la Construcción de Obras Civiles |

# Mercados al 20 de agosto de 2021

| RENTA FIJA INTERNACIONAL | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| DEUDA SOBERANA INTERNACIONAL | CIERRE | VARIACIÓN PBS | | | |
| | | 1 DÍA | SEMANAL | AÑO CORRIDO | AÑO |
| ESTADOS UNIDOS | | | | | |
| TREASURY 2 AÑOS | 0.22 | 0 | 2 | 10 | 8 |
| TREASURY 10 AÑOS | 1.26 | 1 | -2 | 34 | 60 |
| TREASURY 30 AÑOS | 1.87 | 0 | -6 | 22 | 49 |
| BONOS EUROPEOS | | | | | |
| B. ALEMAN 10 AÑOS | -0.50 | -1 | -3 | 8 | 0 |
| B. FRANCES 10 AÑOS | -0.15 | -1 | -2 | 19 | 5 |
| REGIÓN | | | | | |
| MBONO 10 AÑOS | 7.02 | -2 | 6 | 149 | 107 |
| BRASIL 10 AÑOS | 10.61 | -16 | 23 | 370 | 328 |

FUENTE: Bloomberg

| RENTA FIJA LOCAL | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| VENCIMIENTOS | CIERRE | VARIACIÓN PBS | | | |
| | | 1 DÍA | SEMANAL | AÑO CORRIDO | AÑO |
| TASA FIJA | | | | | |
| 4-may-22 | 2.15 | 0 | 10 | -1 | -62 |
| 24-jul-24 | 4.90 | -4 | -5 | 145 | 126 |
| 26-nov-25 | 5.78 | 1 | 5 | 174 | 153 |
| 26-ago-26 | 6.18 | 3 | 5 | 183 | 155 |
| 3-nov-27 | 6.57 | 4 | 5 | 186 | 149 |
| 28-abr-28 | 6.76 | 2 | 9 | 192 | 159 |
| 18-sep-30 | 7.04 | 0 | 7 | 165 | 134 |
| 30-jun-32 | 7.45 | 3 | 7 | 169 | 122 |
| 18-oct-34 | 7.63 | 0 | 6 | 168 | 116 |
| 26-oct-50 | 8.15 | 3 | 13 | 151 | |
| 10-mar-21 | 3.44 | 0 | 0 | 413 | 237 |
| 23-feb-23 | 0.83 | -5 | -9 | 39 | -62 |
| 7-may-25 | 1.93 | -4 | -14 | 112 | 23 |
| 17-mar-27 | 2.54 | 0 | 0 | 124 | 48 |
| 25-mar-33 | 3.66 | 0 | 0 | 123 | 57 |
| 4-abr-35 | 3.83 | 4 | 4 | 127 | 70 |
| 25-feb-37 | 3.98 | 0 | 0 | 132 | 70 |
| 16-jun-49 | 4.10 | -2 | 0 | 95 | 42 |
| BONOS GLOBALES DENOMINADOS EN USD | | | | | |
| 21-may-24 | 1.88 | 1 | 2 | 69 | -14 |
| 15-mar-29 | 3.24 | 0 | 0 | 90 | 47 |
| 18-sep-37 | 4.80 | 0 | 3 | 115 | 104 |

FUENTE: Bloomberg

| RENTA VARIABLE | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| ÍNDICE | CIERRE | VARIACIÓN | | | |
| | | 1 DÍA | SEMANAL | AÑO CORRIDO | AÑO |
| ESTADOS UNIDOS | | | | | |
| S&P 500 | 4,441.67 | 0.81% | -0.59% | 18.25% | 31.20% |
| NASDAQ | 14,714.66 | 1.18% | -0.73% | 14.17% | 30.62% |
| DOW JONES | 35,120.08 | 0.65% | -1.11% | 14.75% | 26.61% |
| EUROPA | | | | | |
| DAX | 15,808.04 | 0.27% | -1.06% | 15.23% | 23.21% |
| CAC 40 | 6,626.11 | 0.31% | -3.91% | 19.36% | 34.92% |
| IBEX 35 | 8,915.30 | 0.15% | -0.94% | 10.42% | 27.48% |
| FTSE MIB | 25,918.27 | -0.04% | -2.76% | 16.58% | 31.12% |
| ASIA | | | | | |
| NIKKEI | 27,013.25 | -0.99% | -3.45% | -1.57% | 18.06% |
| CSI 300 | 4,769.27 | -1.93% | -3.57% | -8.48% | 1.93% |
| HANG SENG | 24,849.72 | -1.86% | -5.84% | -8.75% | 0.24% |
| REGIÓN | | | | | |
| BOVESPA | 118,052.80 | 0.76% | -2.59% | -0.81% | 16.34% |
| MEXBOL | 51,414.32 | 0.61% | -0.15% | 16.67% | 32.83% |
| COLCAP | 1,326.91 | -0.21% | 4.58% | -7.72% | 13.01% |

FUENTE: Bloomberg

| MONETARIO | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| MONEDA | CIERRE | VARIACIÓN | | | |
| | | 1 DÍA | SEMANAL | AÑO CORRIDO | AÑO |
| DXY | 93.50 | -0.08% | 1.06% | 3.96% | 0.76% |
| EURO | 1.17 | 0.20% | -0.84% | -4.24% | -1.37% |
| YUAN | 6.50 | 0.10% | 0.37% | -0.39% | -5.99% |
| YEN | 109.78 | 0.04% | 0.17% | 6.32% | 3.76% |
| MXN | 20.37 | 1.00% | 2.44% | 2.26% | -7.75% |
| CLP | 786.77 | -0.03% | 1.42% | 10.54% | -0.18% |
| BRL | 5.38 | -0.64% | 2.52% | 3.50% | -3.22% |
| COP | 3,872.00 | 0.04% | 0.78% | 13.15% | 1.79% |

FUENTE: Bloomberg

| COMMODITIES | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| MONEDA | CIERRE | VARIACIÓN | | | |
| | | 1 DÍA | SEMANAL | AÑO CORRIDO | AÑO |
| WTI | 62.32 | -2.17% | -8.94% | 28.44% | 46.36% |
| BRENT | 65.18 | -1.93% | -7.66% | 25.83% | 45.17% |
| ORO | 1,781.11 | 0.04% | 0.08% | -6.18% | -8.53% |
| COBRE | 9,044.00 | 1.67% | -5.22% | 16.71% | 36.66% |
| CAFÉ | 181.50 | 0.11% | -2.29% | 34.64% | 46.61% |

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.*