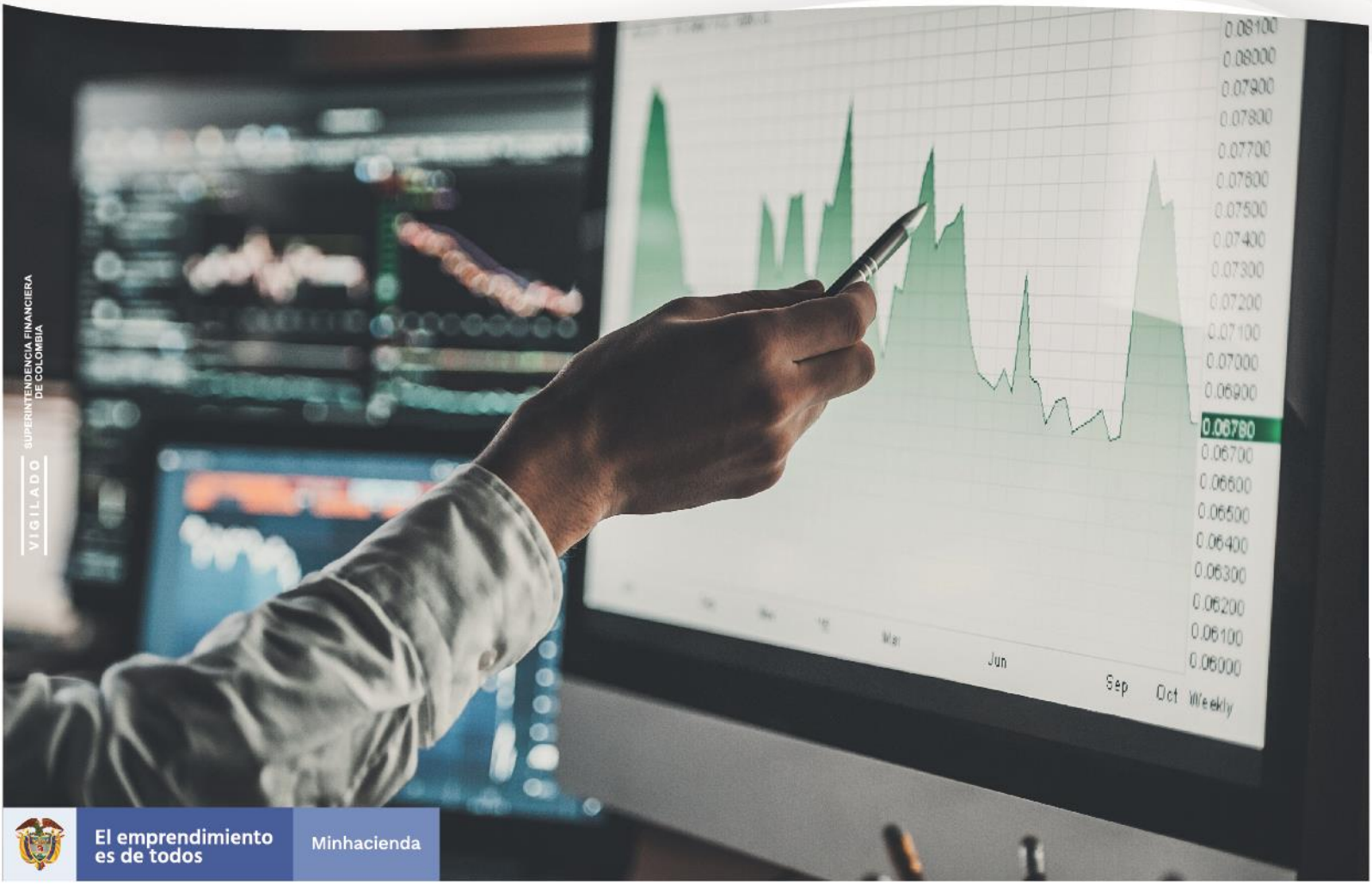
{fiduprevisora}

Comprometidos con lo que más valoras

Resumen Económico Semanal
23 al 27 de agosto
2021



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

El emprendimiento es de todos
Minhacienda

PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

- Expansión de la actividad en EEUU y Europa sigue siendo saludable
- PCE señala una moderación en los precios en julio

PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

- Gobierno aprueba en primer debate Ley de inversión social

1. PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

Expansión de la actividad en EEUU y Europa sigue siendo saludable

Pese a que los contagios del virus siguen aumentando en algunos países, las preocupaciones se moderaron, luego de que China informara que, por primera vez desde inicios de julio, había registrado cero casos nuevos y que la Administración de Drogas y Alimentos de EEUU diera la aprobación final a la vacuna de Pfizer contra el Covid para mayores de 16 años, lo cual despeja las dudas de muchos sobre la vacuna y abre la puerta para que más empleadores la exijan.

Las publicaciones de la semana iniciaron con la lectura preliminar del índice PMI para las principales economías, las cuales arrojaron datos mixtos. Según el IHS Markit, en EEUU, la actividad volvió a repuntar en agosto, aunque el ritmo de expansión se moderó significativamente como consecuencia de la escasez de suministros y la propagación de la variante delta. El sector de servicios habría sido el más afectado con una disminución de la demanda local y las órdenes de exportación, el primer descenso desde febrero. El índice que combina el sector manufacturero y el de servicios retrocedió de 59.9pts en julio a 55.4pts, el nivel más bajo en ocho meses. Con respecto a la ocupación de personal, el informe revela que en el sector de servicios las contrataciones han crecido marginalmente, mientras que el sector manufacturero sigue teniendo dificultades para retener personal y encontrar personal calificado. Por otro lado, los dos sectores siguen registrando altos costos los cuales están siendo trasladados a los clientes.

En la zona euro, la actividad empresarial continúa expandiéndose a niveles históricamente altos, pese a una leve moderación que se presentó en el último mes, debido a las interrupciones en las cadenas de suministro y las presiones de la nueva ola del virus. El desempeño sigue liderado por Alemania. En esta ocasión, la relajación de las restricciones para contener el coronavirus y un mayor número de personas vacunadas benefició al sector de servicios, que tuvo un mayor crecimiento que el sector manufacturero. El índice compuesto se ubicó en 59.5pts. Se destaca

además que, con el fin de atender la alta demanda, las empresas siguen contratando personal, lo cual ha llevado el índice al nivel más alto de los últimos 21 años. No obstante, el incremento de la demanda y las demoras en las entregas siguen elevando los costos, registrando uno de los mayores incrementos en las dos últimas décadas

Entre tanto, en Japón, las condiciones del sector privado aceleraron su deterioro al pasar de 48.8 en julio a 45.9 en agosto, lo cual fue atribuido a las restricciones impuestas por las autoridades para controlar la pandemia y las presiones en las cadenas de suministro. El peor desempeño lo tuvo el sector de servicios, que ya completa 19 meses en descenso.

PCE señala una moderación en los precios en julio

El viernes, el Departamento de Comercio de los EEUU dio a conocer que una de las medidas favoritas de la Fed para la inflación, el PCE deflator, presentó un aumento de 0.4% en julio, inferior al 0.5% de junio. La variación anual fue de 4.2%. Al excluir los elementos volátiles (alimentos y energía) el índice varió 0.3%m/m y 3.6% a/a. Además, fue publicado que el ingreso personal de los estadounidenses creció 1.1% en julio y el gasto, por su parte, ascendió en 0.3% m/m.

2. PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

Gobierno aprueba en primer debate Ley de Inversión Social

Durante la semana, la 'Ley de Inversión social' tuvo el primer debate en el congreso, donde fueron aprobados 55 artículos frente a los 35 de los presentados inicialmente por el gobierno. Sin embargo, se destaca que el monto de recaudo se mantiene sobre los $15.2 billones, lo anterior ya que las principales fuentes de recursos se mantuvieron. Así mismo, en materia de gasto los principales apoyos al empleo como el PAEF y el ingreso solidario se mantendrían de acuerdo con lo presentado el pasado 20 de julio. De esta manera, para la semana que viene se esperan los debates del presupuesto 2022, que estaría alrededor de los $350 billones, de los cuales $62 billones serían inversión y contribuirían a las metas de reactivación económica y apoyo social planteadas por el gobierno; los siguientes debates de la ley de inversión serían la segunda semana de septiembre.

En los mercados…

Esta semana, los mercados internacionales iniciaron con optimismo, tras la aprobación total de la vacuna de Pfizer por parte de la Administración de Drogas y Alimentos de EEUU, elevando nuevamente la confianza acerca de la recuperación de la economía. No obstante, la incertidumbre por las tensiones en Afganistán y las

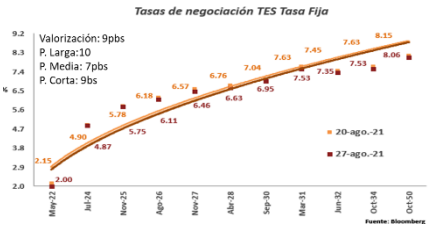
expectativas por el discurso de la Fed en el Simposio Económico Anual en el Jackson Hole pesaron en el desempeño de los activos a lo largo de la semana. El presidente de la Fed, Jerome Powell, decepcionó a aquellos que esperaban alguna señal sobre una posible aceleración del tapering. En su intervención Powell indicó que la entidad podría iniciar la reducción de los estímulos económicos antes de que finalizara el año, pero aclaró que aún hay mucho por recorrer antes de incrementar las tasas de interés. En general, el discurso tuvo un tono menos agresivo de lo esperado. Frente a un escenario más positivo, los agentes recuperan su apetito por el riesgo, por lo que las acciones revirtieron parte de las pérdidas de la semana anterior, mientras que los tesoros tuvieron leves desvalorizaciones y el dólar cedió terreno frente a sus pares.

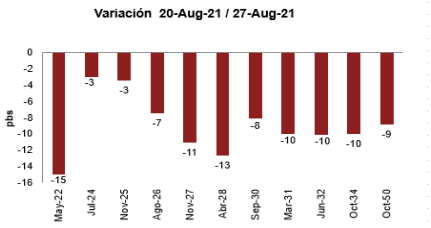
En línea con lo anterior, los precios del petróleo se recuperaron durante la semana. Adicionalmente, se conoció que para la semana finalizada el 20 de agosto, los inventarios de petróleo y combustibles de EEUU descendieron en 3 y 2.2 millones de barriles respectivamente

La próxima semana, la atención de los agentes se centrará en el reporte de empleo de los EEUU correspondiente a agosto, donde se estima que las contrataciones seguirán recuperándose de manera gradual. Otras publicaciones de interés serán el ISM del sector de servicios y manufacturero de agosto en EEUU, así como el índice PMI de China para el mismo periodo.

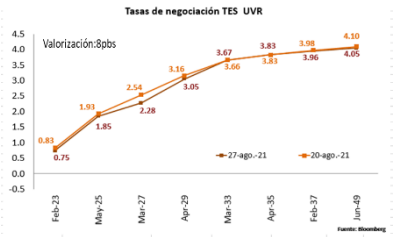
En Colombia…

En Colombia, el desempeño de los mercados fue favorable gracias a una moderación en la aversión al riesgo a nivel global y el tono dovish usado por el presidente de la Fed en su alocución en el Jackson Hole, un escenario que además contribuyo a la recuperación e los precios del petróleo. Adicionalmente, en el panorama local, las comisiones económicas del Congreso aprobaron la reforma tributaria presentada por el gobierno al inicio de la semana, ahora se espera que el proyecto sea sometido ante las plenarias del Senado y la Cámara de Representantes.

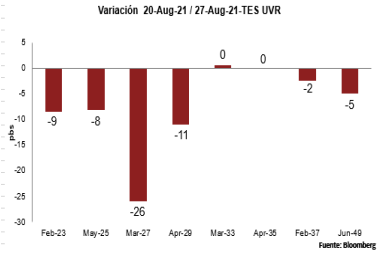




La Nación subastó Títulos de Tesorería (TES) tasa fija en pesos por valor de $1.05 billones en las referencias Mar-31, Jul-36, Oct-50. Las tasas de corte fueron 7.315%, 7.750% y 8.087%, respectivamente y se destaca que la demanda superó en 3.3 veces el monto ofrecido inicialmente. Los TES TF y TES UVR, en línea con el optimismo que se dio durante la semana, presentaron valorizaciones de 9pbs y 8pbs respectivamente.



Para esta semana, los inversionistas estarán atentos a la reunión del Banco de la República el día lunes, si bien no se espera decisión de política monetaria, la decisión en torno al uso de los recursos correspondientes a los Derechos Especiales de Giro por parte del FMI sería lo más relevante, adicionalmente durante la semana se revelará los datos de empleo con corte al mes de julio. Por último, en materia de inflación, el DANE publicará los resultados de agosto el sábado, donde esperamos que presente una variación mensual de 0.24%, equivalente al 4.22% a/a.



El dólar (DXY) debido a un entorno relativamente más optimista se debilitó, dinámica que se transmitió a la mayoría de monedas emergentes; En el caso de la región, la mayor revaluación se presentó en el Real Brasilero (BRL) que avanzó 3.28% frente a la semana anterior, seguido por el Peso Colombiano (COP) con 1.11%; cerrando la semana en $3,829.01.

En el COP actúan como niveles de resistencia $3,860 y $3,890 y como soporte $3,815 y $3,790.

La semana que viene…

Fecha	País /Área	Evento
Lunes, 30 de agosto	**JAPÓN**	Ventas minoristas (Jul)
Martes, 31 de agosto	**JAPÓN**	Producción Industrial (Jul)
	CHINA	PMI manufacturero (Ago)
	ZONA EURO	IPC (Ago) **P**
	EEUU	PMI de Chicago (Ago)
		Confianza del consumidor de The Conference Board (Ago)
Miércoles, 01 de septiembre	**CHINA**	PMI manufacturero de Caixin (Ago)
	ZONA EURO	PMI manufacturero de la zona euro (Ago)
		Tasa de desempleo en la zona euro (Jul)
	EEUU	Cambio del empleo no agrícola ADP (Ago)
		PMI manufacturero (Ago)
		Índice ISM de empleo en el sector manufacturero (Ago)
		PMI manufacturero del ISM (Ago)
Jueves, 02 de septiembre	**EEUU**	Balanza comercial
Viernes, 03 de septiembre	**JAPÓN**	PMI del sector servicios (Ago)
	CHINA	PMI de servicios de Caixin (Ago)
	ZONA EURO	PMI compuesto de Markit en la zona euro (Ago)
		Ventas minoristas en la zona euro (Jul)
	EEUU	Nóminas no agrícolas (Ago)
		Tasa de desempleo (Ago)
		PMI compuesto de Markit (Ago)
		Índice ISM de empleo en el sector no manufacturero (Ago)
		PMI no manufacturero del ISM (Ago)

Fecha	País /Área	Evento
Lunes, 30 de agosto	**COLOMBIA**	Reunión Banco de la República
		Exportaciones (Jul)
Martes, 31 de agosto		Tasa de desempleo (Jul)
Sábado, 04 de septiembre		Inflación (Ago)

Mercados al 27 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	-3	-1	9	6
TREASURY 10 AÑOS	1.31	-4	5	39	55
TREASURY 30 AÑOS	1.92	-3	5	27	41
BONOS EUROPEOS					
B. ALEMAN 10 AÑOS	-0.43	-2	7	15	-2
B. FRANCES 10 AÑOS	-0.07	-2	8	27	5
REGIÓN					
MBONO 10 AÑOS	6.98	-3	-3	145	87
BRASIL 10 AÑOS	10.27	-10	-34	336	310

FUENTE: Bloomberg

RENTA FIJA LOCAL					
VENCIMIENTOS	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
TASA FIJA					
4-may-22	2.00	9	-15	-16	-78
24-jul-24	4.87	-4	-3	142	107
26-nov-25	5.75	-2	-3	170	133
26-ago-26	6.11	-2	-7	176	136
3-nov-27	6.46	-6	-11	175	126
28-abr-28	6.63	-6	-13	179	132
18-sep-30	6.95	-7	-8	156	110
30-jun-32	7.35	-3	-10	159	100
18-oct-34	7.53	-6	-10	158	94
26-oct-50	8.06	-6	-9	143	
TES UVR					
23-feb-23	0.75	2	-9	31	-51
7-may-25	1.85	10	-8	104	35
17-mar-27	2.28	8	-26	98	40
25-mar-33	3.67	4	0	124	54
4-abr-35	3.83	-2	0	127	64
25-feb-37	3.96	-1	-2	129	66
16-jun-49	4.05	-3	-5	90	37
BONOS GLOBALES DENOMINADOS EN USD					
21-may-24	1.74	-6	-14	55	-39
15-mar-29	3.13	-5	-10	79	24
18-sep-37	4.70	-5	-10	105	72

FUENTE: Bloomberg

RENTA VARIABLE					
ÍNDICE	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
S&P 500	4,509.37	0.88%	1.52%	20.06%	29.41%
NASDAQ	15,129.50	1.22%	2.82%	17.39%	30.14%
DOW JONES	35,455.80	0.69%	0.96%	15.84%	24.44%
EUROPA					
DAX	15,851.75	0.37%	0.28%	15.55%	21.04%
CAC 40	6,681.92	0.24%	0.84%	20.36%	33.21%
IBEX 35	8,922.20	0.33%	0.08%	10.51%	25.83%
FTSE MIB	26,006.63	0.56%	0.34%	16.97%	31.03%
ASIA					
NIKKEI	27,641.14	-0.37%	2.32%	0.72%	19.10%
CSI 300	4,827.04	0.53%	1.21%	-7.37%	2.02%
HANG SENG	25,407.89	-0.03%	2.25%	-6.70%	0.50%
REGIÓN					
BOVESPA	120,677.60	1.63%	2.22%	1.40%	19.93%
MEXBOL	52,425.64	0.26%	1.97%	18.97%	39.26%
COLCAP	1,325.51	0.87%	-0.11%	-7.82%	8.19%

FUENTE: Bloomberg

MONETARIO					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
DXY	92.69	-0.40%	-0.87%	3.06%	-0.34%
EURO	1.18	0.37%	0.83%	-3.45%	-0.23%
YUAN	6.47	-0.15%	-0.45%	-0.85%	-6.12%
YEN	109.84	-0.23%	0.05%	6.38%	3.07%
MXN	20.20	-0.79%	-0.80%	1.44%	-8.79%
CLP	782.90	-0.50%	-0.49%	9.99%	-0.29%
BRL	5.20	-1.02%	-3.28%	0.10%	-6.57%
COP	3,829.01	-1.01%	-1.11%	11.89%	0.33%

FUENTE: Bloomberg

COMMODITIES					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
WTI	68.74	1.94%	10.30%	41.67%	59.71%
BRENT	72.70	2.27%	11.54%	40.35%	61.23%
ORO	1,817.57	1.39%	2.05%	-4.26%	-5.80%
COBRE	9,423.75	1.16%	4.20%	21.61%	41.91%
CAFÉ	192.20	2.21%	5.90%	42.58%	50.98%

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.