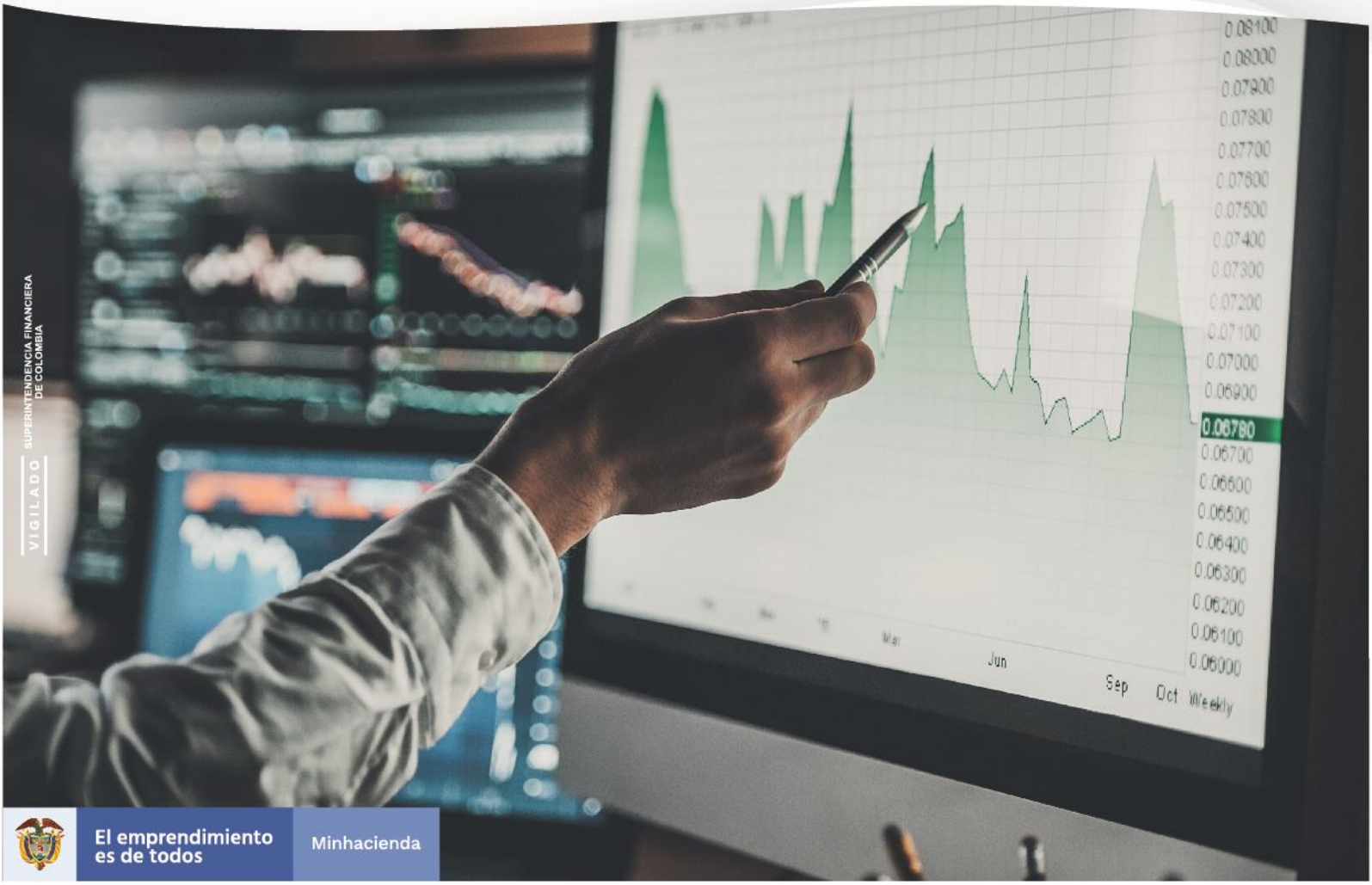
{fiduprevisora}

Comprometidos con lo que más valoras

Resumen Económico Semanal
13 al 17 de septiembre
2021



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

El emprendimiento es de todos
Minhacienda

PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

- Inflación de EEUU se modera en agosto, pero ventas repuntan
- Actividad económica en China se enfría

PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

- Ventas Minoristas y Producción Industrial inician segundo semestre con pie derecho
- Importaciones crecen 31.7% a/a en julio
- Economía avanza 14.3% a/a en julio

1. PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

Inflación de EEUU se modera en agosto, pero ventas repuntan

Al regreso de las vacaciones de verano los legisladores estadounidenses fueron sorprendidos por las declaraciones del Senador Joe Manchin en las cuales mencionó que no apoyará el paquete de inversión social propuesto por el presidente Joe Biden por valor de USD$3.5 bill dado que lo considera muy alto. Sin este voto, la expectativa de que sean aprobados más estímulos económicos en EEUU empieza a verse opacada. Así mismo, los demócratas de un comité de la cámara de representantes de EEUU detallaron esta semana el plan para recaudar USD$2.9 bill en los próximos 10 años. De otro lado, la atención de los agentes se centró en la publicación del Índice de Precios al Consumidor de agosto, el cual según el Departamento de Trabajo tuvo una variación de 0.3% m/m, la más débil en siete meses y al excluir los elementos volátiles (Alimentos y energía) la variación fue de 0.1%, ubicándose las dos por debajo de lo estimado por el consenso. La disminución en los precios de los tiquetes aéreos y los vehículos usados habrían contribuido a esta moderación. En términos anuales la inflación se ubicó en 5.3% y la inflación subyacente descendió de 4.3% en julio a 4%. De esta forma, las preocupaciones acerca de la inflación disminuyeron al inicio de la semana.

En otras publicaciones de la semana, se destacó el crecimiento de 0.7% de las ventas minoristas de agosto que se dieron en gran parte por la revisión de las cifras de julio donde la contracción resulto mayor a lo comunicado inicialmente. Esta sorpresa positiva se da pese a la contracción del 3.6% de la línea de automóviles, la cual habría

obedecido a la falta de inventarios. De las 13 líneas de mercancía encuestadas, 10 presentaron un aumento en las ventas. Mientras tanto la producción industrial avanzo 0.4%, ubicando por primera vez al sector en niveles previos a la pandemia.

Actividad económica en China se enfría

En China, la Oficina Nacional de Estadística dio a conocer los datos de actividad económica correspondientes a agosto, donde se destaca que la producción industrial tuvo un crecimiento de 5.3% frente al mismo periodo del año anterior, registrando la menor variación de los últimos doce meses. Así mismo, las ventas minoristas se moderaron a 2.5% a/a, una cifra inferior al 7% estimado por los analistas. De esta forma, se evidencia el impacto que han tenido a las restricciones implementadas para controlar los nuevos brotes del virus en el crecimiento de la economía china, de allí que algunos analistas este considerando revisar a la baja las proyecciones de PIB para 2021.

2. PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

Ventas Minoristas y Producción Industrial inician segundo semestre con pie derecho

Durante la semana el DANE publicó sus informes de ventas minoristas y Producción Industrial (IPI) correspondientes a julio de 2021; En el caso del primero, presentó una variación anual del 26.9% a/a, mientras que el IPI creció en 39.6% a/a.

Con relación a las diferentes líneas de mercancías, se mantuvo la tendencia del primer semestre, donde las ventas de combustible y vehículos explican cerca del 57% de la dinámica total (15.3p.p.), así mismo, destacamos que las ventas de prendas de vestir y calzado presentaron una variación del 109% y 106% respectivamente, consolidándose como el segundo grupo que más contribuyó al crecimiento de las ventas del mes. En contraste, el grupo de 'Equipo y aparatos de sonido' bajó en -15.9% a/a, restando 0.4p.p. sobre la variación total.

Con respecto al IPI, los resultados de julio mostraron avances positivos en las actividades manufactureras (16.8% a/a) y suministro de electricidad y gas (5.0% a/a); En contraste, explotación de minas y canteras retrocedió -7.5% a/a, restando 1.7p.p. sobre la variación total.

Para el caso de las actividades manufactureras las 21 actividades industriales que conforman el indicador presentaron variaciones positivas, tanto para su variación anual, como en el año corrido, para el periodo de julio, la mejor dinámica se

presentó en ‘Elaboración de bebidas’, ‘Elaboración de alimentos’ y ‘Fabricación de sustancias y productos químicos’ que aportaron 5.3 p.p. a la variación total.

Con respecto a los resultados, vale la pena señalar los datos sugieren señales positivas en cuanto al inicio del segundo semestre en parte favorecidos por la ausencia de factores negativos relacionados con las manifestaciones o contagios de COVID-19. Por lo anterior, esperamos que las próximas mediciones continúen dando cuenta de la recuperación económica.

Importaciones crecen 31.7% a/a en julio

Para julio, las importaciones colombianas alcanzaron un total de US$4,801 millones, es decir que incrementaron 31.7% a/a, de esta manera, en el año corrido se alcanzan compras por valor de US$31,454 millones, lo que representa un aumento del 28.9% frente al mismo periodo de 2020. Con respecto a los principales grupos, resaltamos que la mayor contribución se presentó en las manufacturas, seguido por agropecuario y combustibles con 25.7p.p., 3.6p.p. y 2.3p.p. respectivamente.

Economía avanza 14.3% a/a en julio

De acuerdo con el DANE, el Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) correspondiente al mes de julio mostró un avance anual del 14.3%, representando a su vez una variación mensual del 3.2% y alza del año corrido equivalente al 9.6%.

Con relación a los diferentes tipos de actividades, el mayor avance se presentó en las actividades terciarias (Comercio y reparación de vehículos, alojamiento, actividades inmobiliarias, actividades profesionales y administración pública) con una variación del 16.8% a/a, seguido estuvieron las actividades secundarias (Construcción y Manufactura) con 13.8% a/a, las primarias por su parte (Agricultura y Extracción de minas) avanzaron 1.3% a/a. La mayor contribución, vino de las actividades terciarias que aportaron 11.8 p.p. sobre la variación total del indicador.

Los recientes resultados, contribuyen a un mayor parte de optimismo sobre la dinámica de la actividad económica (5 meses con variaciones de 2 dígictos), lo cual, en línea con las publicaciones de ventas minoristas y producción industrial, sugieren un buen inicio del segundo semestre. Con respecto a las próximas publicaciones esperamos que la tendencia de recuperación persista, pese a que el efecto base va a ser mucho más moderado.

En los mercados…

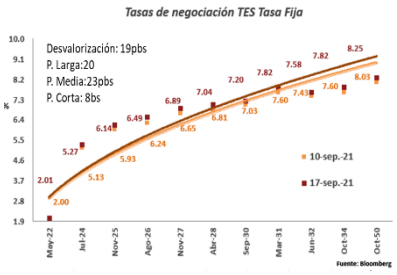
La semana inicio con un tono menos optimista por cuenta de la incertidumbre que genera la variante delta en la recuperación de las economías, la ralentización en China y las complicaciones que tendría la aprobación del paquete de inversión social del presidente Biden luego de que uno de los senadores demócratas desaprobara el monto. Por otro lado, las preocupaciones acerca de la inflación en EEUU se moderaron con el dato de inflación de agosto; no obstante, los resultados de las ventas minoristas y la industria generaron algunas inquietudes. Al cierre, la volatilidad se tomó los mercados nuevamente ante la expectativa de la reunión de la Fed que se llevara cabo la próxima semana. Bajo este escenario, los mercados accionarios retrocedieron mientras que los rendimientos de la deuda soberana se vieron presionados al alza. El S&P 500 cayo 0.57% seguido del Nasdaq y el Dow Jones con 0.47% y 0.07%, respectivamente.

Los precios del petróleo mantuvieron una tendencia alcista debido a las amenazas climatológicas (huracán Nicolás) que existen para la producción y refinación en el Golfo de México. Adicionalmente, los inventarios de crudo en EEUU continúan descendiendo, según el Instituto Americano de Petróleo, la semana finalizada el 10 de septiembre la reducción fue de 5.4 millones de barriles. Adicionalmente, el reporte de la OPEP señaló que, en 2022, la demanda de crudo crecería en 4.2 millones de barriles por día comparado con 2021, excediendo los niveles previos a la pandemia.

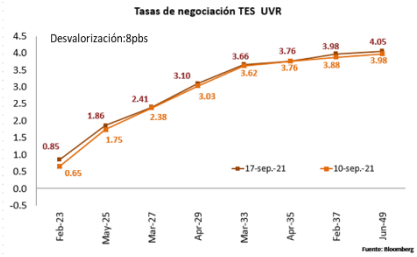
La próxima semana, la atención será para los bancos centrales (China, Japón y EEUU), particularmente para la Fed quien podría seguir los pasos del BCE anunciando el momento en el que iniciará la reducción de los estímulos monetarios. Adicionalmente, la Fed actualizará sus proyecciones macroeconómicas, las cuales podrían ser revisadas a la baja debido al impacto de la variante delta. De otro lado, la próxima semana el IHS Markit dará a conocer la lectura preliminar del índice PMI de septiembre para las principales economías.

En Colombia…

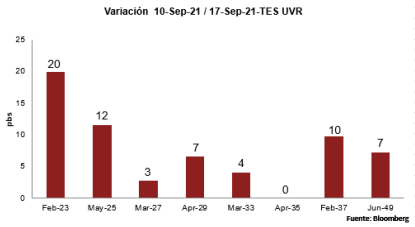
En Colombia, el desempeño de los mercados se vio enmarcado por la incertidumbre global y las expectativas acerca de las decisiones del Banco de la Republica en las próximas reuniones dadas las presiones de la inflación. Esta semana, el presidente de la República, Iván Duque Márquez, sancionó la ley de Inversión Social



(reforma tributaria), con la cual se estima recaudar $15.2 billones durante los próximos diez años. Se destaca que los cambios realizados a la regla fiscal entrarán en vigor el próximo año. En entrevista, las agencias calificadoras Fitch y S&P comentaron que, la reforma es positiva, pero no es suficiente para estabilizar las finanzas del país. De otro lado, las Comisiones Económicas del Congreso de la República aprobaron el monto del Presupuesto General de la Nación para la vigencia fiscal de 2022, que asciende a $350,4 billones, es decir que se mantuvo el monto propuesto por el Gobierno el pasado 29 de julio, la próxima semana continuará el debate del mismo.



En línea con la dinámica de los mercados globales, y pese al avance del petróleo, las referencias de TES TF y TES UVR se desvalorizaron en promedio 19pbs y 8pbs frente a la semana anterior.



El dólar (DXY) se fortaleció durante la semana, sin embargo, dicha dinámica no se transmitió en su totalidad a las monedas de la región que presentaron un desempeño mixto, por un lado, el Real Brasilero (BRL) y el Peso Mexicano (MXN) se devaluaron frente a la semana anterior en 0.81% y 0.63% respectivamente; En contraste el Peso Chileno (CLP) se revaluó 0.70%, mientras que el Peso Colombiano (COP) lo hizo en 0.14%, cerrando la semana en $3,829.50.

Esta semana, para el COP actúan como niveles de resistencia $3,850 y $3,890 y como soporte $3,815 y $3,786.

La semana que viene…

Fecha	País /Área	Evento
Lunes, 20 de septiembre	CHINA	Festividad
	JAPÓN	Festividad
Martes, 21 de septiembre	CHINA	Festividad
	EEUU	Permisos de construcción (Ago)
Miércoles, 22 de septiembre	JAPÓN	Decisión de tipos de interés
	EEUU	Decisión de tipos de interés
Jueves, 23 de septiembre	ZONA EURO	PMI manufacturero / Servicios (Sep)
		PMI compuesto de Markit en la zona euro (Sep)
	EEUU	PMI compuesto de Markit (Sep)
		PMI manufacturero / Servicios (Sep)
Viernes, 24 de septiembre	EEUU	Ventas de vivienda nuevas
		Declaraciones Powell

Fecha	País /Área	Evento
Lunes, 20 de septiembre	COLOMBIA	Encuesta de Opinión Empresarial (Ago)

Mercados al 17 de septiembre 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	1	10	9
TREASURY 10 AÑOS	1.36	2	2	45	67
TREASURY 30 AÑOS	1.90	2	-3	25	46
BONOS EUROPEOS					
B. ALEMAN 10 AÑOS	-0.28	2	5	29	21
B. FRANCES 10 AÑOS	0.05	2	5	39	28
REGIÓN					
MBONO 10 AÑOS	7.04	5	9	152	119
BRASIL 10 AÑOS	11.14	7	9	422	389

FUENTE: Bloomberg

RENTA FIJA LOCAL					
VENCIMIENTOS	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
TASA FIJA					
4-may-22	2.01	-10	1	-15	-44
24-jul-24	5.27	3	14	182	182
26-nov-25	6.14	6	21	210	208
26-ago-26	6.49	13	25	214	216
3-nov-27	6.89	3	24	218	214
28-abr-28	7.04	3	24	220	217
18-sep-30	7.20	1	17	181	179
30-jun-32	7.58	-1	15	183	172
18-oct-34	7.82	7	22	187	169
26-oct-50	8.25	5	22	161	140
TES UVR					
23-feb-23	0.85	6	20	41	-2
7-may-25	1.86	0	12	105	56
17-mar-27	2.41	0	3	111	64
25-mar-33	3.66	0	4	123	72
4-abr-35	3.76	0	0	120	69
25-feb-37	3.98	2	10	131	77
16-jun-49	4.05	1	7	90	50
BONOS GLOBALES DENOMINADOS EN USD					
21-may-24	1.75	3	4	55	-22
15-mar-29	3.23	3	7	89	57
18-sep-37	4.79	2	4	114	97

FUENTE: Bloomberg

RENTA VARIABLE					
ÍNDICE	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
S&P 500	4,432.99	-0.92%	-0.57%	18.02%	32.05%
NASDAQ	15,043.97	-0.91%	-0.47%	16.73%	37.89%
DOW JONES	34,584.88	-0.48%	-0.07%	13.00%	23.95%
EUROPA					
DAX	15,490.17	-1.04%	-0.77%	12.91%	17.28%
CAC 40	6,570.19	-0.79%	-1.40%	18.35%	30.37%
IBEX 35	8,760.90	0.31%	0.75%	8.51%	23.63%
FTSE MIB	25,709.56	-0.98%	0.09%	15.64%	30.24%
ASIA					
NIKKEI	30,500.05	0.58%	0.39%	11.13%	30.79%
CSI 300	4,855.94	1.00%	-3.14%	-6.82%	4.82%
HANG SENG	24,920.76	1.02%	-4.90%	-8.48%	2.38%
REGIÓN					
BOVESPA	111,439.40	-2.09%	-2.49%	-6.37%	11.33%
MEXBOL	51,307.71	-1.71%	-0.42%	16.43%	42.00%
COLCAP	1,321.85	-0.11%	0.10%	-8.07%	10.84%

FUENTE: Bloomberg

MONETARIO					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
DXY	93.20	0.28%	0.66%	3.62%	0.24%
EURO	1.17	-0.36%	-0.75%	-4.02%	-1.04%
YUAN	6.47	0.13%	0.34%	-0.94%	-4.40%
YEN	109.93	0.18%	-0.01%	6.47%	4.96%
MXN	20.02	0.39%	0.63%	0.52%	-4.08%
CLP	783.13	0.00%	-0.70%	10.02%	2.60%
BRL	5.29	0.63%	0.81%	1.75%	0.95%
COP	3,829.50	0.30%	-0.14%	11.91%	3.08%

FUENTE: Bloomberg

COMMODITIES					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
WTI	71.97	-0.89%	3.23%	48.33%	75.67%
BRENT	75.34	-0.44%	3.32%	45.44%	74.00%
ORO	1,754.34	0.03%	-1.86%	-7.59%	-9.78%
COBRE	9,307.25	-0.44%	-3.90%	20.11%	36.75%
CAFÉ	186.40	-0.93%	-0.88%	38.28%	49.54%

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.