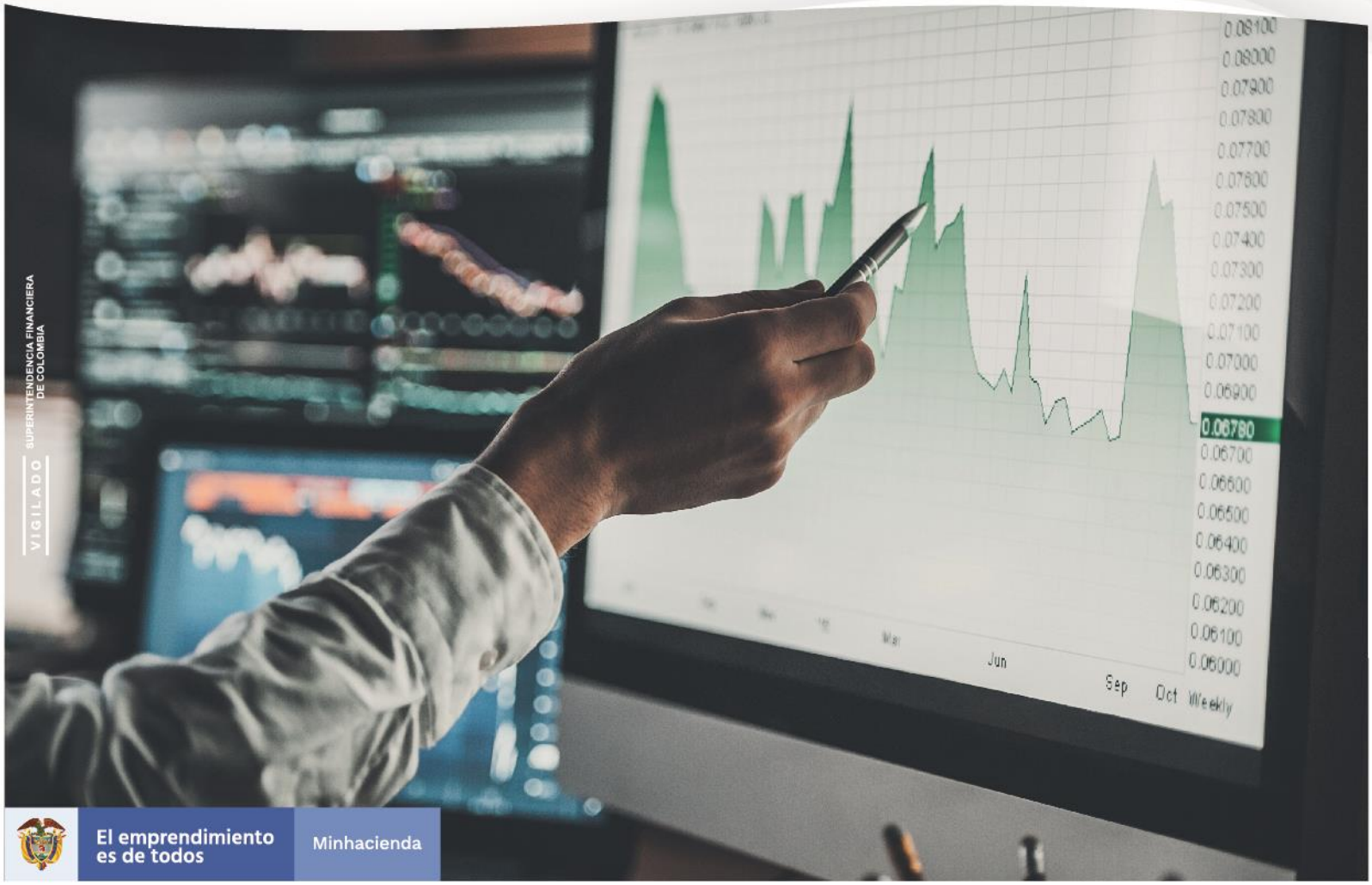
{fiduprevisora)

Comprometidos con lo que más valoras

Resumen Económico Semanal
17 al 21 de enero
2022



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

El emprendimiento es de todos
Minhacienda

PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

- China crece 8.1% en 2021, pero la desaceleración continua
- Inflación del Reino Unido en máximo de 30 años

PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

- Importaciones registraron máximo histórico en noviembre
- Indicador de Seguimiento a la Economía avanza 9.6% a/a en noviembre

1. PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

China crece 8.1% en 2021, pero la desaceleración continua

La semana inicio con noticias acerca de la economía de China, la cual reportó una expansión de 4% a/a en el último trimestre del año, el nivel mas bajo en 18 meses. Con esto el PIB de China tuvo un crecimiento de 8,1% a/a en el 2021. Esta desaceleración podría continuar en los próximos meses debido a las estrictas políticas que han adoptado en este país para evitar la propagación de la pandemia, afectando así el consumo interno y el sector inmobiliario. En una apuesta por impulsar la economía, el Banco Central de China decidió seguir con la flexibilización de la política monetaria recortando la tasa de interés de referencia de los préstamos de mediano plazo a algunas instituciones financieras en 10pbs ubicándola en 2.85%, en consecuencia, los bancos rebajaron las tasas preferenciales para los préstamos de 1 y 5 años. En diciembre, la entidad también había disminuido el coeficiente de encaje bancario obligatorio.

Continuando con Asia, resaltamos que el Banco Central de Japón (BoJ) optó por mantener la política monetaria sin modificaciones en su primera reunión del año. La entidad reiteró su compromiso de comprar de manera ilimitada bonos soberanos con el fin de mantener las tasas de los títulos de 10 años alrededor del 0%; y agregó que, continuará con la compra de ETFs a un ritmo anual de 12 billones de yenes. Con respecto a las proyecciones, el banco aumento su previsión de crecimiento para 2022 de 2.9% a 3.8% y la de inflación fue revisada dos décimas al alza ubicándola en 1.1%. Estas cifras reflejan el efecto que tendrían las medidas económicas adoptadas por el gobierno para estimular la recuperación, al mismo tiempo que contempla el incremento de los precios de las materias primas y el traspaso de estos a los consumidores.

Inflación del Reino Unido en máximo de 30 años

Esta semana se confirmó que la inflación en la Zona euro alcanzó en diciembre su cifra más alta desde 1997 al situarse en 5% a/a, en gran parte atribuido a los precios de la energía. En el Reino Unido, la inflación llegó a 5.4% desde el 5.1% del mes anterior, siendo este el nivel más alto en 30 años, lo cual podría impulsar al banco central a elevar nuevamente la tasa de interés.

2. PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

Importaciones registraron máximo histórico en noviembre

De acuerdo con el último informe publicado por el DANE las importaciones durante noviembre alcanzaron un total de US$6,545.3 millones, representando el nivel más alto de compras realizadas al exterior durante un mes, en términos de variación, representó un crecimiento del 56.3% a/a; En lo corrido del año, las importaciones alcanzan un monto de US$54,831 millones, equivalentes a un crecimiento del 39.5% frente al 2020.

Los cuatro principales grupos de productos presentaron crecimientos, donde la mayor alza se dio en 'Combustibles y productos de industrias extractivas' con el 190.2% a/a (10.6pps), seguido por 'Manufactura' con 50.8% a/a (40.4pps) y el grupo de 'Agropecuarios, alimentos y bebidas', y 'Otros Sectores' avanzaron anualmente 35.3% y 6.1% respectivamente.

Respecto a los resultados de noviembre, destacamos que continúan consolidando un avance importante de las importaciones, favorecidas por un desempeño positivo de los bienes de capital durante el año corrido, sin embargo, los resultados relacionados con el déficit comercial sugieren un incremento importante, en la medida que en noviembre el déficit se situó en US$-14,324 millones, representando el valor más alto desde el 2014; lo que a su vez sigue suponiendo presiones importantes sobre la tasa de cambio.

Indicador de Seguimiento a la Economía avanza 9.6% a/a en noviembre

En el comienzo de la semana, el DANE publicó, el Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) correspondiente al mes de noviembre, el cual registró un avance de la actividad económica del 9.6% a/a, consolidando a su vez una variación mensual fue del 1.0%. En el año corrido la actividad económica, presenta un crecimiento del 9.9%.

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) que crecieron en 10.5% a/a (7.6pps); seguido por las actividades secundarias (Construcción y Manufactura) con 7.7% a/a (1.3pps) y por último las actividades primarias (Agricultura y Extracción de minas) con una variación del 6.1% a/a (0.7pps).

Los resultados de la actividad económica para noviembre sugieren la continuidad de un balance de recuperación que no ha sido homogéneo, en la medida que las actividades terciarias se sitúan en niveles de producción superiores a los prepandemia, y en contraste, las actividades primarias y secundarías se mantienen en niveles inferiores. Dado lo anterior, desde Fiduprevisora, consideramos que los niveles de actividad podrían situarse sobre el 10% durante el 2021.

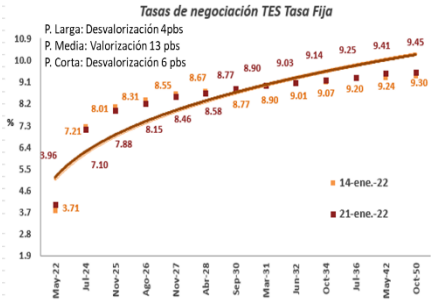
En los mercados…

Los temores de los inversionistas acerca de la inflación y las próximas decisiones de la Fed siguieron dominando el comportamiento de los mercados financieros en una semana que fue corta debido al feriado en los EEUU (Martin Luther King). Los agentes también estuvieron atentos a los reportes corporativos del cuarto trimestre, los cuales han tenido resultados mixtos, elevando la preocupación acerca del efecto que tendrá el incremento de las tasas de interés en las utilidades de las empresas. Al final de la semana, el repunte de las peticiones iniciales de subsidio de desempleo en los EEUU y las crecientes tensiones entre Rusia y EEUU por la situación de Ucrania también incidieron en el desempeño de los mercados. Así, el Nasdaq retrocedió 7.55%, seguido del S&P 500 con 5.68%, y el Dow Jones 4.58%. Por otro lado, la renta fija cerró la semana con pocas variaciones frente a la semana anterior, no sin antes haber experimentado un sell off por las especulaciones del mercado acerca de una postura más agresiva de la Fed en la reunión de marzo. Los tesoros estadounidenses con vencimiento en 10 años llegaron a niveles de diciembre de 2019 (1.90%).

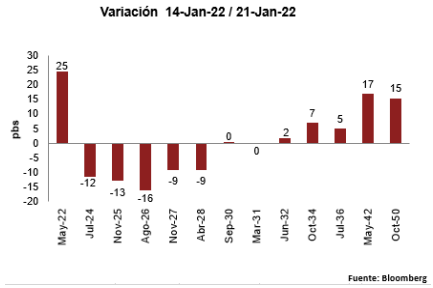
Entre tanto, los precios del petróleo alcanzaron el nivel más alto en siete años aumentando las presiones de la inflación. Este comportamiento obedeció al crecimiento de la demanda, las tensiones geopolíticas (ataque con drones a Emiratos Árabes Unidos, el tercer mayor productor de la OPEP, y la situación de Rusia-Ucrania) y las interrupciones en la producción de algunos países. La Agencia Internacional de Energía de EEUU informó que los inventarios de crudo y gasolina se incrementaron durante la semana anterior, siendo el de la gasolina más notable.

En Colombia…

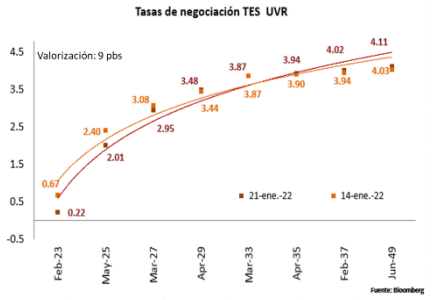
En Colombia, el comportamiento del mercado de deuda pública local estuvo asociado a lo que fue el desempeño d ellos mercados globales, que estuvieron fuertemente influenciados por las expectativas en torno a la reunión de la FED.



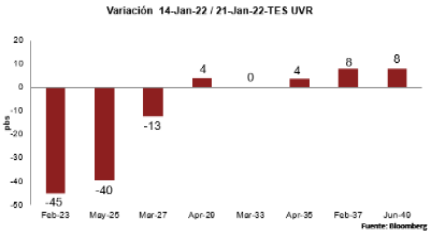
El Ministerio de Hacienda y Crédito Público subastó $450,020 millones en bonos de deuda pública denominados en UVR con vencimientos a 2029, 2037 y 2049. Las demandas superaron en 3.7 veces el monto inicialmente ofertado ($300 mil millones en valor nominal). Las tasas de corte fueron, 3.470%, 4.041% y 4.140%, respectivamente.



En línea con lo anterior, las referencias de TES TF y TES UVR presentaron resultados mixtos, donde para el caso de los primeros se desvalorizaron en promedio 4pbs, mientras que los UVR se valorizaron en promedio 9pbs.



Para la próxima semana, los inversionistas estarán atentos a la dinámica de los mercados a nivel global, sobre todo, ante la expectativa del mensaje de la FED en su primera reunión del año; A nivel local, será relevante el día viernes la reunión del Banco de la república, donde esperamos la continuidad del proceso de normalización de política monetaria, donde el emisor no sólo aumentaría su tasa de intervención en 75pbs, sino que también presentará la actualización de las perspectivas del equipo técnico.



Dada la incertidumbre que tuvo lugar durante la semana, el dólar medido a través del DXY presentó una variación semanal del 0.50%. No osbtante, este comportamiento no s etransmitió hacia las monedas de la región que en su mayoría ganaron terreron frente a la divisa; el Peso Chileno (CLP), el Real Brasilero (BRL) y el Peso Colombiano (COP) se revaluaron 2.63%, 1.38% y 1.27% respectivamente. Esta semana, para el COP actúan como niveles de resistencia $4,000 y $4,043 y como soporte $3,940 y $3,866.

La semana que viene…

Fecha	País /Área	Evento
Lunes, 24 de enero	**JAPÓN**	PMI del sector servicios (Ene) **P**
	ZONA EURO	PMI compuesto de Markit (Ene) **P**
	EEUU	PMI compuesto de Markit (Ene) **P**
Martes, 25 de enero	**EEUU**	Confianza del consumidor de The Conference Board (Ene)
Miércoles, 26 de enero	**EEUU**	Balanza comercial de bienes (Dic)
		Ventas de viviendas nuevas (Dic)
		Reunión FOMC
Jueves, 27 de enero	**EEUU**	PIB (Trimestral) (4T) **P**
Viernes, 28 de enero	**EEUU**	PCE (Dic)
		Confianza del consumidor de la Universidad de Michigan (Ene) **P**

Fecha	País /Área	Evento
Lunes, 24 de enero	**COLOMBIA**	Encuesta de Opinión Empresarial (Dic)
Viernes, 28 de enero		Reunión Banco de la República 3.75

Mercados al 21 de enero de 2022

RENTA FIJA INTERNACIONAL					
DEUDA SOBERANA INTERNACIONAL	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
TREASURY 2 AÑOS	1.00	-2	3	27	88
TREASURY 10 AÑOS	1.76	-5	-3	25	65
TREASURY 30 AÑOS	2.07	-5	-5	17	20
BONOS EUROPEOS					
B. ALEMAN 10 AÑOS	-0.07	-4	-2	12	43
B. FRANCES 10 AÑOS	0.33	-3	0	14	60
REGIÓN					
MBONO 10 AÑOS	7.65	-1	-3	9	209
BRASIL 10 AÑOS	11.53	19	28	70	371

FUENTE: Bloomberg

RENTA FIJA LOCAL					
VENCIMIENTOS	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
TASA FIJA					
4-may-22	3.96	2	25	70	191
24-jul-24	7.10	-3	-12	27	386
26-nov-25	7.88	-7	-13	48	401
26-ago-26	8.15	-14	-16	51	395
3-nov-27	8.46	-15	-9	62	378
28-abr-28	8.58	-6	-9	64	377
18-sep-30	8.77	-18	0	64	331
26-mar-31	8.90	2	0	70	
Mar-31 (V)	8.50	0	0	37	
30-jun-32	9.03	-1	2	78	323
18-oct-34	9.14	-1	7	82	312
9-jul-36	9.25	0	5	89	301
26-oct-50	9.45	3	15	92	274
TES UVR					
23-feb-23	0.22	-2	-45	-57	34
7-may-25	2.01	-10	-40	-15	174
17-mar-27	2.95	-6	-13	15	200
18-abr-29	3.48	8	4	30	180
25-mar-33	3.87	0	0	29	155
4-abr-35	3.94	4	4	17	148
25-feb-37	4.02	0	8	19	137
16-jun-49	4.11	-2	8	20	102
BONOS GLOBALES DENOMINADOS EN USD					
21-may-24	2.43	0	2	12	99
9-mar-28	2.87	-7	0	7	80
18-sep-37	6.04	2	4	28	201
18-ene-41	6.10	1	2	26	205

FUENTE: Bloomberg

RENTA VARIABLE					
ÍNDICE	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
S&P 500	4,397.94	-1.91%	-5.68%	-7.73%	14.14%
NASDAQ	13,768.92	-2.76%	-7.55%	-11.99%	1.76%
DOW JONES	34,265.37	-1.30%	-4.58%	-5.70%	9.91%
EUROPA					
DAX	15,603.88	-1.96%	-1.76%	-1.77%	12.20%
CAC 40	7,068.59	-1.76%	-1.04%	-1.18%	26.43%
IBEX 35	8,694.70	-1.37%	-1.27%	-0.22%	7.05%
FTSE MIB	27,061.40	-1.86%	-1.75%	-1.04%	20.65%
ASIA					
NIKKEI	27,522.26	-0.91%	-2.14%	-4.41%	-4.29%
CSI 300	4,779.31	-0.92%	1.11%	-3.26%	-14.12%
HANG SENG	24,965.55	0.05%	2.39%	6.70%	-16.58%
REGIÓN					
BOVESPA	108,941.70	-0.15%	1.88%	3.93%	-7.93%
MEXBOL	51,599.38	-1.75%	-3.99%	-3.14%	15.15%
COLCAP	1,523.56	-1.56%	6.41%	7.98%	5.35%

FUENTE: Bloomberg

MONETARIO					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
DXY	95.64	-0.10%	0.50%	-0.03%	6.11%
EURO	1.13	0.28%	-0.59%	-0.23%	-6.74%
YUAN	6.34	-0.04%	-0.22%	-0.27%	-1.91%
YEN	113.68	-0.38%	-0.45%	-1.22%	9.84%
MXN	20.47	-0.31%	0.81%	-0.27%	3.76%
CLP	798.15	-0.51%	-2.63%	-6.32%	11.12%
BRL	5.45	0.26%	-1.38%	-2.23%	1.70%
COP	3,956.43	-0.47%	-1.27%	-2.79%	13.68%

FUENTE: Bloomberg

COMMODITIES					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
WTI	85.14	-2.05%	1.57%	13.20%	60.25%
BRENT	87.89	-0.56%	2.13%	13.00%	56.67%
ORO	1,835.38	-0.21%	0.96%	0.34%	-1.85%
COBRE	9,984.00	-0.34%	2.61%	2.50%	24.58%
CAFÉ	237.90	-2.39%	-0.73%	5.22%	74.99%

FUENTE: Bloomberg

Oficina de Estudios Económicos, Financieros y de Mercados

PBX: (571) 7566633

Sandra Milena Blanco Alfonso

sblanco@fiduprevisora.com.co

Ext. 4175

Gabriel Fernando Granados Álvarez

ggranados@fiduprevisora.com.co

Ext. 33005

"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.