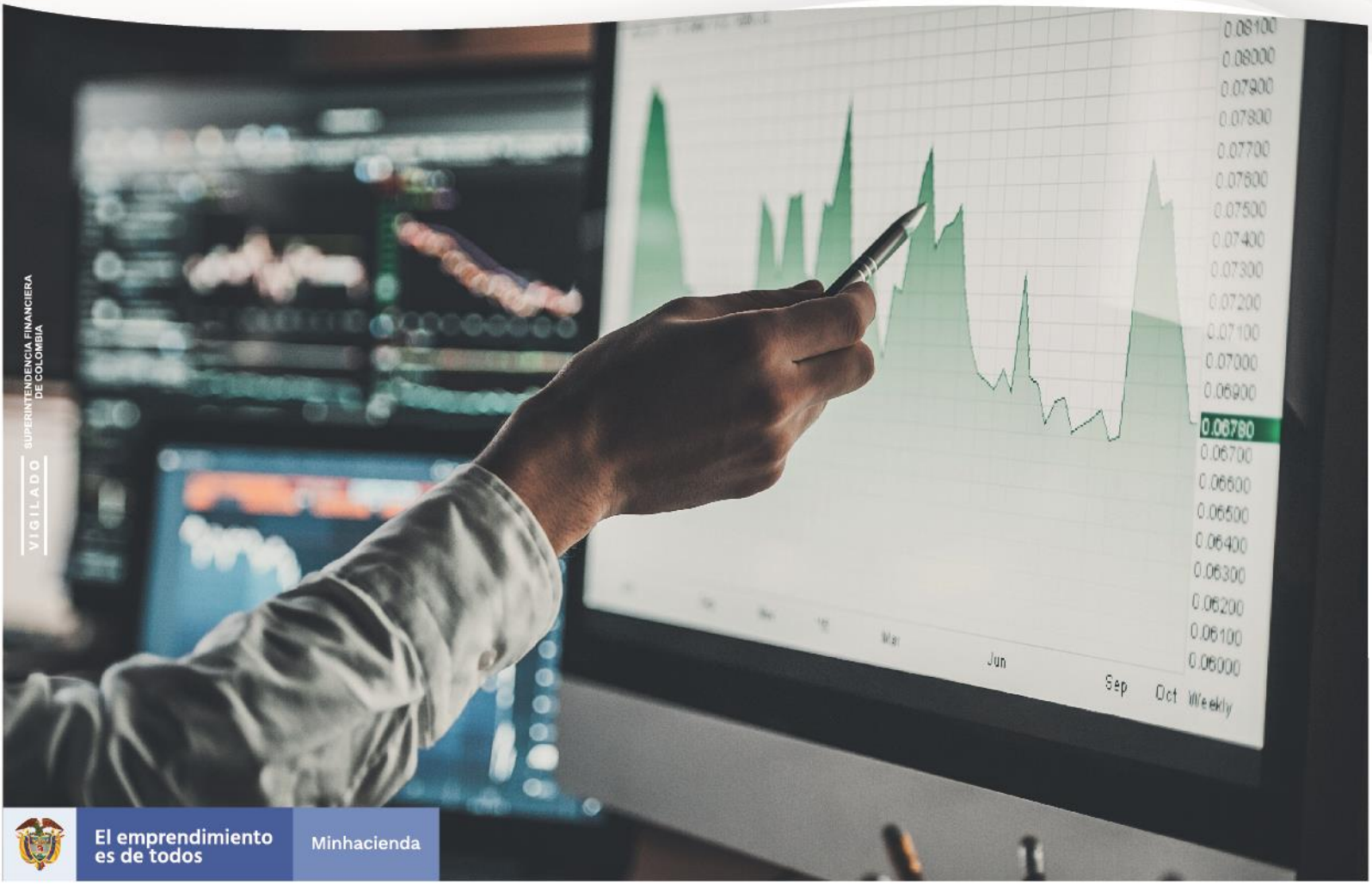
{fiduprevisora)

Comprometidos con lo que más valoras

Resumen Económico Semanal
24 al 28 de enero
2022



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

El emprendimiento es de todos
Minhacienda

PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

- Fondo Monetario internacional menos optimista
- La Fed se torna más agresiva para combatir la inflación
- Ómicron frena la actividad en enero

PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

- Confianza comercial e industrial retroceden en diciembre
- Banco de la República acelera ritmo de normalización

1. PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

Fondo Monetario internacional menos optimista

El Fondo Monetario Internacional (FMI) presentó su actualización de las perspectivas de la economía mundial en donde advirtió que en 2022 el crecimiento sería menor al proyectado en octubre debido al ajuste de las proyecciones de EEUU y China y a un futuro incierto por cuenta de las nuevas variantes, la alta inflación y las tasas de interés. Así, el PIB global fue reducido en 0.5pps y se situó en 4.4% y para 2023 la estimación es de 3.8%. En el documento además destacaron las presiones inflacionarias y señalan que estas podrían persistir más de lo previsto dada las constantes interrupciones en las cadenas de suministro y los elevados precios de la energía. Por su parte, las previsiones para América Latina también fueron revisadas a la baja pasando de 3% en el documento de octubre a 2.4%.

La Fed se torna más agresiva para combatir la inflación

Uno de los eventos más relevantes de la semana fue la reunión de la Reserva Federal de los EEUU,(Fed) que en esta ocasión decidió dejar las tasas de interés inalteradas, pero advirtió que “con una inflación alta, pronto seria apropiado elevar el rango”. Durante la rueda de prensa, el presidente de la entidad, Jerome Powell, usando un tono más hawkish respaldo un aumento de la tasa de interés en marzo y fue claro en que el banco actuara según sea necesario para controlar la inflación que se encuentra en su nivel más alto en 40 años. Powell también destacó que las condiciones económicas actuales están mucho mejor que en 2015, cuando iniciaron el último ciclo de subidas por lo que al cierre de la semana el mercado estaba descontando que la tasa de interés tendrá un incremento de 125pbs en el 2022.

Los comentarios del presidente de la Fed, fueron apoyados por las publicaciones económicas de la semana. El Bureau of Economics Analysis de EEUU informó que en el último trimestre del 2021, la economía estadounidense había crecido 6.9% a/a, superior al 5.5% esperado por el mercado y al 2.3% del trimestre anterior. Con esto, EEUU alcanzó en el 2021 una expansión de 5.7%, la mayor desde 1984. La demanda interna explicó en gran parte el mejor desempeño de la economía, particularmente por el consumo personal que creció 3.3% a/a jalonado por el gasto en servicios. Las exportaciones y la reconstrucción de inventarios también contribuyeron al avance. Es posible que, en la primera parte del 2022, el aumento de casos de COVID -19 por la variante Ómicron tenga un impacto negativo en la economía; no obstante, este debería ser limitado teniendo en cuenta que las restricciones cada vez son menores. Adicionalmente, en la semana terminada el 22 de enero, las peticiones iniciales de subsidio de desempleo cayeron a 260,000, lo cual podría obedecer al descenso que ha tenido el número de contagios del virus en las últimas semanas.

En cuanto a las presiones inflacionarias, se resalta que en EEUU los costos laborales ya completan dos trimestres con crecimiento sólido, en el cuarto trimestre el aumento fue de 1% y frente al mismo periodo del año anterior 4%.

Ómicron frena la actividad en enero

El IHS Markit dio a conocer la lectura preliminar del índice PMI de enero en las principales economías. En esta ocasión se evidencia el impacto que han tenido las restricciones implementadas por los gobiernos para controlar la propagación de la variante ómicron, así como el ausentismo laboral que ha generado el virus, principalmente en el sector de servicios. En el caso de la Eurozona, el Índice Compuesto registró 52.4 pts, inferior al 53.3 pts de diciembre dado que el sector de servicios creció a su menor nivel desde abril de 2021 (51.2pts), mientras que el sector manufacturero llegó a 59pts gracias a que las interrupciones que se venían presentando en las cadenas de suministro han empezado a mejorar permitiendo un aumento de la producción. En EEUU, tanto el sector de servicios como el manufacturero retrocedieron 6.2 pts y 2.7pts, respectivamente, con lo cual el Índice PMI Compuesto paso de 57 a 50.8, la lectura más baja desde julio de 2020. Por último, en Japón, el retroceso del sector de servicios arrastró el Índice Compuesto a zona de contracción (por debajo de 50 significa contracción).

2. PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

Confianza comercial e industrial retroceden en diciembre

Durante el inicio de la semana Fedesarrollo publicó la Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) con corte a diciembre, donde se mantuvieron resultados negativos tanto para el Índice de Confianza Comercial (ICCO), como para el Índice de Confianza Industrial (ICI); en el caso de ICCO retrocedió 0.2pps frente al mes anterior, explicado en parte por una caída de 5.9pps en el indicador de expectativas de situación económica para el próximo semestre, junto con un incremento de 0.4pps en los niveles de existencias; compensando lo anterior, se observó un aumento de 5.8pps en la percepción de situación económica actual. Respecto al ICI, el retroceso frente a noviembre fue de 3.6pps, lo cual obedeció a la disminución de 20.7pps en el volumen actual de pedidos, y al aumento de 1.2pps en el nivel de existencias. En contraste, se observó un incremento de 11.0pps en el indicador de expectativas de producción para el próximo trimestre.

Con respecto a los recientes resultados de la EOE, destacamos que diciembre confirmó parte de la moderación en la recuperación de los índices de confianza durante el 2021, en parte algunos de los factores que influenciaron los resultados del cierre de año, estuvieron dados por cuenta del aumento de precios, la recuperación del empleo, la devaluación del peso colombiano y la incertidumbre en torno al periodo electoral que se mantendría durante la primera mitad del año. Para las próximas publicaciones, consideramos que la persistencia de estos factores generaría que el balance negativo de las perspectivas se mantenga al menos durante el primer semestre del año.

Banco de la República acelera proceso de normalización

La junta directiva del Banco de la República en su primera reunión del año, en línea con las expectativas en general aceleró su proceso de normalización de política monetaria, no obstante, la sorpresa se dio por el incremento en 100pbs su tasa de intervención. Ubicándose así en 4.00%, tras una decisión de 5 votos a favor, y 2 votos por un aumento de 75pbs.

Los principales elementos que condujeron a esta decisión están relacionados con la **persistencia de la inflación**, que superó las expectativas del emisor en el cierre del 2021; Para 2022 el emisor espera que la inflación básica y total se sitúen en 4.5% y 4.3% respectivamente, mientras que para el 2023 se sitúen en 3.6% y 3.4%. un **crecimiento favorable**, que podría ser superior al 10% para 2021 y se moderaría a 4.3% en 2023; Finalmente en materia de **cuenta corriente** el déficit pasaría del 5.7% del PIB al 4.9% del PIB en 2022, lo anterior en medio de un entorno de mayor

aceleración de normalización de la política monetaria por parte de los bancos centrales alrededor del mundo, principalmente la FED.

Finalmente, destacamos que, respecto a las próximas decisiones para marzo esperamos un aumento de 100pbs, que luego se mantendrían, pero con disminuciones graduales en términos de magnitud. Dicho escenario, en parte por la moderación de la inflación a partir del segundo trimestre.

En los mercados…

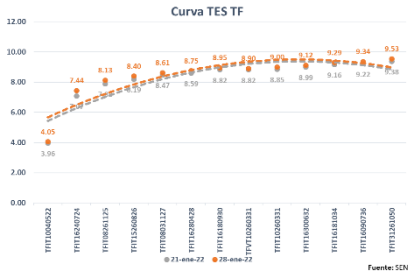
Los mercados financieros experimentaron nuevamente una semana de alta volatilidad, el índice VIX alcanzó su nivel más alto desde el inicio de la pandemia a causa de las conclusiones de la reunión de la Fed, especialmente los comentarios del presidente de la entidad, las crecientes tensiones entre Estados Unidos y Rusia por la situación en Ucrania y los resultados corporativos. Así, el Nasdaq se mantuvo sin variaciones frente a la semana anterior, mientras que el S&P 500 y el Dow Jones lograron cerrar en positivo con 0.8% y 1.34%, respectivamente Por otro lado, en la renta fija, los rendimientos de los tesoros estadounidenses se incrementaron en respuesta al tono hawkish de la Fed; aunque la incertidumbre causada por las tensiones geopolíticas habría moderado el movimiento.

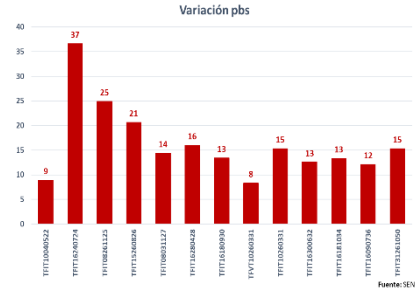
Los precios del petróleo recuperaron su tendencia alcista durante la semana en medio de un escenario de oferta limitada y crecientes tensiones políticas. la petrolera, Saudi Aramco, mencionó que la demanda de crudo ya está cerca de los niveles previos a la pandemia y que los niveles de inversión de varios productores se han reducido por lo que incrementar la producción como lo planea la OPEP no será tan fácil. La referencia Brent alcanzó un máximo de USD$91.7pb y la WTI de USD$88.84pb.

La próxima semana, los agentes monitorearan la situación entre Rusia y Ucrania, mientras que siguen asimilando las palabras de la Fed. Dentro de los eventos más relevantes están la publicación del reporte del mercado laboral de enero en EEUU, el cual podría haberse afectado por la variante Ómicron, la reunión del Banco Central Europeo BCE y el crecimiento del cuarto trimestre de la Zona euro.

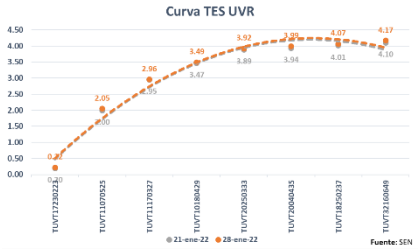
En Colombia…

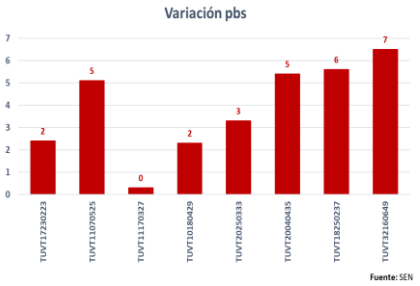
Dado que los factores de incertidumbre a nivel global han elevado la aversión al riesgo, la deuda pública local tuvo un comportamiento negativo durante la semana. El mercado también estuvo a la expectativa de las decisiones que tomaría el banco central en la primera reunión del año, especialmente luego de que el Banco Central de Chile sorprendiera con un aumento de 150pbs en la tasa de referencia.





El Ministerio de Hacienda y Crédito Público subastó $975 mil millones de títulos TES con fecha de vencimiento el 28 de mayo de 2042. En la segunda subasta de esta referencia, la tasa de corte fue de 9,457%, superior en 27 pbs a la subasta anterior. La demanda superó 2.8 veces la oferta inicial que era de $650 mil millones, por lo que fue posible activar la cláusula de sobreadjudicación de hasta un 50% de la oferta inicial. Los TES TF y TES UVR, presentaron desvalorizaciones promedio de 16pbs y 4pbs, respectivamente.





Para esta semana, el desempeño de los activos locales va a estar sujeto en gran medida al dato de inflación de enero que se publicará el sábado; Así mismo, será relevante la presentación del Plan Financiero por parte del Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Respecto al dólar norteamericano, se fortaleció durante la semana, favorecido por unas perspectivas de un ajuste más acelerado por parte de la FED, por lo que el DXY avanzó 1.70% frente a la semana anterior. Respecto a las monedas e la región, el Real Brasilero (BRL) se revaluó 1.28%, mientras que el Peso Mexicano (MXN) y el Peso Chileno (CLP) se devaluaron en 1.62% y 1.89%; El Peso Colombiano (COP) se mantuvo relativamente estable, devaluandose apenas un 0.04% durante la semana. Cerró en $3,958.

Esta semana, para el COP actúan como niveles de resistencia $3,978 y $4,000 y como soporte $3,938 y $3,918.

La semana que viene…

Fecha	País /Área	Evento
Lunes, 31 de enero	CHINA	Festividad
	JAPÓN	Producción Industrial (dic)
	CHINA	PMI manufacturero (ene)
	ZONA EURO	PIB (4T) **P**
	EEUU	PMI de Chicago (ene)
Martes, 01 de febrero	CHINA	Festividad
	ZONA EURO	PMI manufacturero de la zona euro (ene)
		Tasa de desempleo en la zona euro (dic)
	EEUU	PMI manufacturero (ene)
		Índice ISM de empleo en el sector manufacturero (ene)
		PMI manufacturero del ISM (ene)
Miércoles, 02 de febrero	CHINA	Festividad
	ZONA EURO	IPC en la zona euro (ene) **P**
	EEUU	Cambio del empleo no agrícola ADP (ene)
Jueves, 03 de febrero	CHINA	Festividad
	ZONA EURO	PMI compuesto de Markit en la zona euro (ene)
		Ventas minoristas en la zona euro (dic)
		Reunión BCE
	EEUU	PMI compuesto de Markit (ene)
		Índice ISM de empleo en el sector no manufacturero (ene)
		PMI no manufacturero del ISM (ene)
Viernes, 04 de febrero	CHINA	Festividad
	EEUU	Nóminas no agrícolas (ene)
		Nóminas privadas no agrícolas (ene)
		Tasa de desempleo (ene)

Fecha	País /Área	Evento
Lunes, 31 de enero	COLOMBIA	Exportaciones (dic)
		Tasa de desempleo (dic)
Viernes, 04 de febrero		IPP (Ene)
		Plan financiero
Sábado, 05 de febrero		Inflación (Ene)

Mercados al 28 de enero de 2022

RENTA FIJA INTERNACIONAL					
DEUDA SOBERANA INTERNACIONAL	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
TREASURY 2 AÑOS	1.16	-3	16	43	105
TREASURY 10 AÑOS	1.77	-3	1	26	72
TREASURY 30 AÑOS	2.07	-2	0	17	27
BONOS EUROPEOS					
B. ALEMAN 10 AÑOS	-0.05	1	2	14	49
B. FRANCES 10 AÑOS	0.37	2	3	17	67
REGIÓN					
MBONO 10 AÑOS	7.68	-1	3	12	212
BRASIL 10 AÑOS	11.45	9	-8	61	379

FUENTE: Bloomberg

RENTA FIJA LOCAL					
VENCIMIENTOS	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
TASA FIJA					
4-may-22	4.00	0	5	75	195
24-jul-24	7.38	3	29	55	418
26-nov-25	8.10	3	22	70	426
26-ago-26	8.35	2	21	71	415
3-nov-27	8.61	4	15	77	386
28-abr-28	8.72	0	14	78	382
18-sep-30	8.90	-3	13	76	334
26-mar-31	8.96	-4	6	76	
Mar-31 (V)	8.90	0	40	77	
30-jun-32	9.07	-2	4	82	313
18-oct-34	9.26	2	12	94	310
9-jul-36	9.29	-3	4	93	291
26-oct-50	9.49	-4	4	96	266
TES UVR					
23-feb-23	0.15	3	-7	-64	25
7-may-25	2.01	-7	0	-14	171
17-mar-27	2.95	-5	0	15	192
18-abr-29	3.46	-2	-2	28	178
25-mar-33	3.92	0	5	34	163
4-abr-35	3.99	0	5	23	151
25-feb-37	4.06	-1	4	23	135
16-jun-49	4.15	-1	4	24	96
BONOS GLOBALES DENOMINADOS EN USD					
21-may-24	2.64	3	21	33	123
9-mar-28	3.03	2	16	23	98
18-sep-37	6.24	0	20	48	223
18-ene-41	6.30	0	20	45	226

FUENTE: Bloomberg

RENTA VARIABLE					
ÍNDICE	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
S&P 500	4,431.85	2.41%	0.77%	-7.01%	17.02%
NASDAQ	13,770.57	3.08%	0.01%	-11.98%	3.25%
DOW JONES	34,725.47	1.64%	1.34%	-4.44%	13.47%
EUROPA					
DAX	15,318.95	-1.33%	-1.83%	-3.56%	12.10%
CAC 40	6,965.88	-0.83%	-1.45%	-2.62%	26.41%
IBEX 35	8,609.80	-1.11%	-0.98%	-1.19%	8.54%
FTSE MIB	26,565.41	-1.19%	-1.83%	-2.86%	21.21%
ASIA					
NIKKEI	26,717.34	2.07%	-2.92%	-7.20%	-5.25%
CSI 300	4,563.77	-1.22%	-4.51%	-7.62%	-15.13%
HANG SENG	23,550.08	-1.09%	-5.67%	0.65%	-17.52%
REGIÓN					
BOVESPA	111,910.10	-0.62%	2.72%	6.76%	-5.87%
MEXBOL	50,661.86	0.39%	-1.82%	-4.90%	14.41%
COLCAP	1,529.85	0.60%	0.41%	8.43%	11.90%

FUENTE: Bloomberg

MONETARIO					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
DXY	97.27	0.02%	1.70%	1.67%	7.53%
EURO	1.12	0.05%	-1.70%	-1.93%	-8.01%
YUAN	6.36	-0.11%	0.35%	0.08%	-1.37%
YEN	115.26	-0.10%	1.39%	0.16%	10.57%
MXN	20.81	0.23%	1.62%	1.34%	2.74%
CLP	813.22	0.88%	1.89%	-4.55%	10.14%
BRL	5.38	-0.53%	-1.28%	-3.48%	-1.08%
COP	3,958.00	-0.13%	0.04%	-2.75%	11.15%

FUENTE: Bloomberg

COMMODITIES					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
WTI	86.82	0.24%	1.97%	15.44%	65.88%
BRENT	90.03	0.77%	2.43%	15.75%	62.13%
ORO	1,791.53	-0.33%	-2.39%	-2.06%	-2.80%
COBRE	9,556.50	-2.89%	-4.28%	-1.89%	21.28%
CAFÉ	235.90	1.65%	-0.84%	4.33%	76.64%

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.