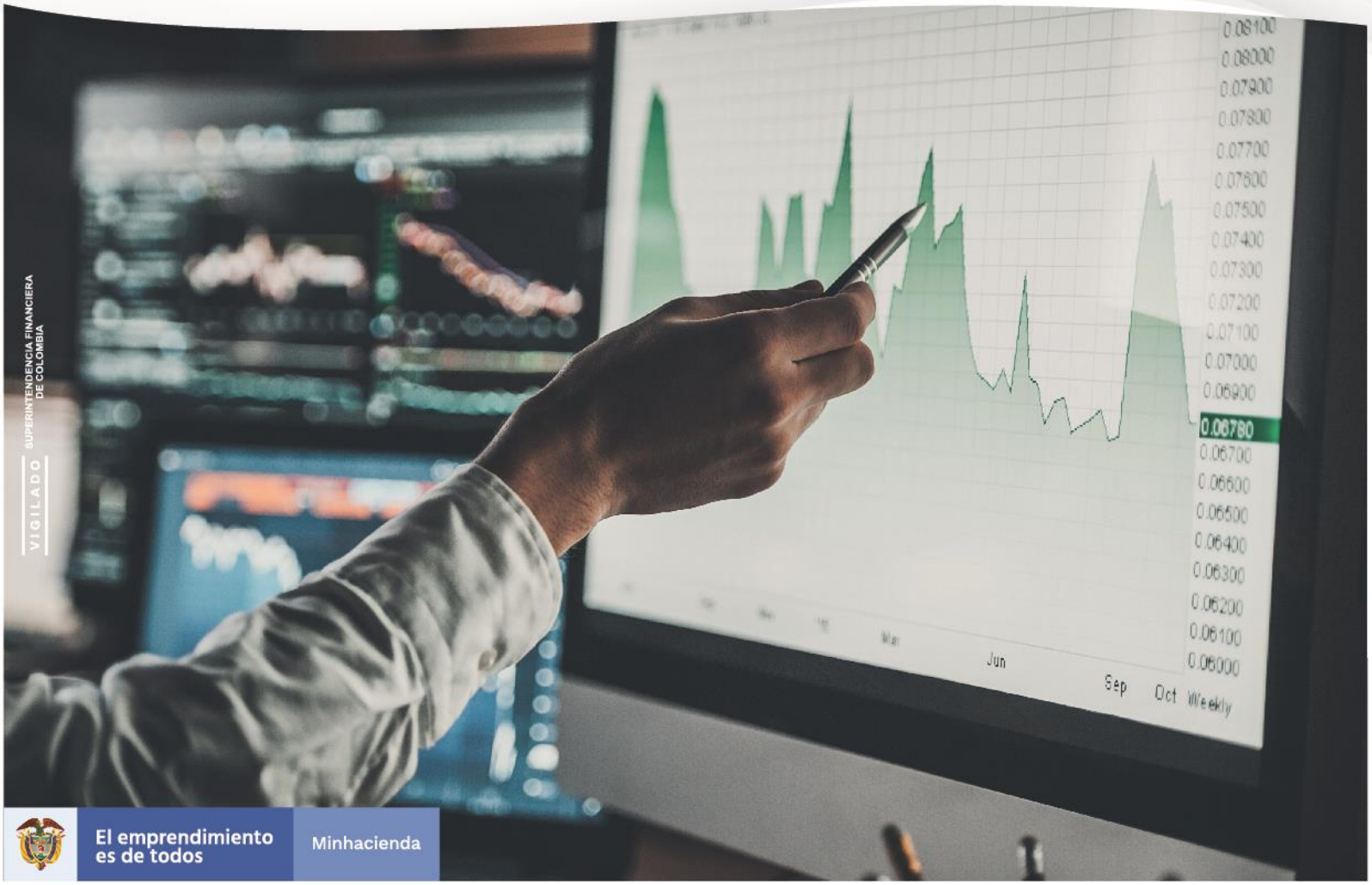
{fiduprevisora)

Comprometidos con lo que más valoras

Resumen Económico Semanal
21 al 25 de febrero
2022



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

El emprendimiento es de todos
Minhacienda

PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

- Tensiones geopolíticas empañan panorama de los próximos meses
- Datos de actividad mixtos de las economías desarrolladas

PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

- Indicadores de confianza empresarial mixtos en enero
- Banco de la República genera una utilidad de $632,000 millones en 2021

1. PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

Tensiones geopolíticas empañan panorama de los próximos meses

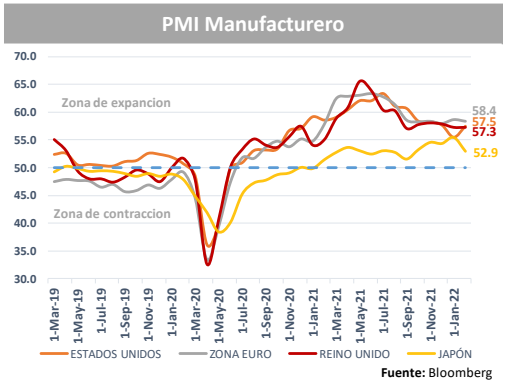
El panorama global, se empañó de forma importante con el escalamiento de las tensiones entre Rusia y Ucrania, la semana comenzó con el anuncio de Putin donde reconoció la independencia de Donetsk y Luhansk, las regiones rebeldes prorrusas; Esto vino acompañado, de sanciones por parte de Estados Unidos (EEUU), entre las que se destaca, el bloqueo total a dos grandes bancos de Rusia, el VEB y el banco militar; se establecieron sanciones contra la deuda soberana rusa, cortando cualquier financiamiento de Occidente a Rusia.

La probabilidad de una invasión de Rusia a Ucrania era cada vez mayor, a partir del miércoles, Ucrania decretó el estado de emergencia por 30 días, lo que autoriza a los ciudadanos a portar armas, en segundo lugar se aumentaron las denuncias de ciberataques a sitios web del gobierno, incluyendo el departamento de Defensa de Ucrania. Y finalmente, Rusia decidió adelantar algunas acciones militares en contra de Ucrania, generando varios ataques en algunas ciudades y dejando un número importante de personas fallecidas. Más tarde, dado el inicio de la invasión las medidas adicionales en contra de Rusia no se hicieron esperar, el Reino Unido inició con el cierre de su espacio aerero a la aerolínea rusa Aeroflot, congeló recursos de grupos bancarios y de fabricantes de armas y además sancionó a otros magnates rusos, luego Biden dió una rueda de prensa donde agregó sanciones relacionadas con limitar la capacidad de Rusia de hacer negocios con varias economías, bloqueó la financiación del ejército ruso, activos rusos congelados en EEUU, entre otros. Para el cierre de la semana, se alcanzan dos días de guerra con Rusia avanzando con ataques a varias ciudades dentro de las que se encuentra Kiev la capital de Ucrania.

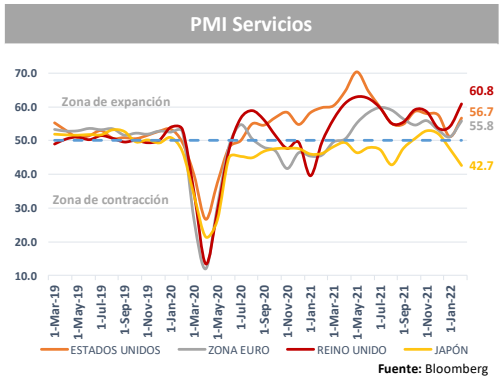
El panorama luce poco alentador, debido a que en el marco de las tensiones actuales, la afectación sobre las exportaciones rusas y ucranianas ha conducido a mayores presiones para la inflación, no obstante, respecto a la política monetaria, las perspectivas de mayor aceleración en el aumento de tasas se han venido moderando para el caso de algunos bancos centrales.

Datos de actividad mixtos de las economías desarrolladas

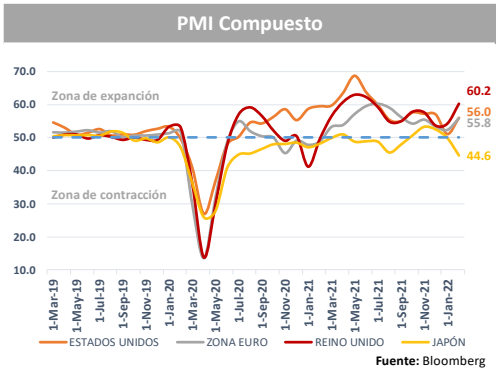
Durante la semana, se conocieron los primeros resultados de PMI de las principales economías; Inicialmente, en la **Zona Euro**, el informe preliminar del Índice PMI manufacturero se situó en 58.4ptos, significando un retroceso desde 58.7ptos en enero, el PMI por su parte tuvo un avance notorio, al expandirse 55.8ptos, superando las expectativas del consenso. El mejor balance del indicador se debe a que las restricciones por cuenta de la variante Ómicron disminuyeron durante febrero, los precios sobre todo para el sector de servicios continúan presionados, registrando niveles históricos.



Los datos de **Japón** por su parte dan cuenta de las afectaciones derivadas de las restricciones durante los últimos meses, consolidando el nivel más bajo en 20 meses (42.7ptos) en el PMI de servicios. Los costos por su parte alcanzaron la mayor alza desde el 2008.



En el caso del **Reino Unido** presentó un balance positivo de la actividad, registrando un nivel de expansión récord en el PMI compuesto con 60.2ptos. Sin embargo, el nivel de precios se ha mantenido en niveles altos, especialmente en el sector de servicios.



Por último, para **(EEUU)** en el caso del sector manufacturero fue de 57.5ptos y el de servicios por su parte se situó en 56.7ptos. Ambos sectores tuvieron expansiones

más fuertes en la producción, favorecidas en parte por mayores ganancias de los nuevos negocios y el retorno de los trabajadores luego de la enfermedad; así mismo, se señaló la persistencia del alza en los costos, no obstante, con una menor fortaleza que meses atrás.

Hacia el cierre de la semana en EEUU, se conoció que el gasto durante enero tuvo un fuerte repunte, impulsado por la caída que tuvo en diciembre, el gasto total se situó en 2.1%, superior al 1.6% esperado por el consenso, el mes anterior se revisó a la baja y se situó en -0.8%; El gasto nominal de bienes y servicios creció en 0.5% y 5.2% respectivamente, ajustado por inflación el gasto rebotó 1.5% desde el -1.3% anterior. Respecto al ingreso, el resultado fue plano (0.0%), sin embargo, ajustado por inflación, se mantuvo en terreno negativo por sexto mes consecutivo (-0.5%). Finalmente, con relación al PCE, la medida total y la básica estuvieron en línea con lo esperado y términos anuales se situaron en 6.1% y 5.2% respectivamente. Por último, se conoció el dato de confianza del consumidor de la Universidad de Michigan, la cual se situó en 62.8, representando una ligera mejora frente a comienzos de mes, no obstante, se mantiene en mínimos de la última década.

2. PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

Indicadores de confianza empresarial mixtos en enero

Durante el inicio de la semana Fedesarrollo publicó la Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) con corte a enero, donde se presentaron resultados mixtos, por un lado, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) retrocedió 1.8pps, situándose en 39.5%; el Índice de Confianza Industrial (ICI) por su parte avanzó en 1.1pps, significando un balance del 12.7%.

El ICCO retrocedió debido al retroceso que se dio en el componente de 'Situación económica actual de empresa o negocio' que pasó del 74.1% en diciembre al 63.9%; En contraste, las 'Expectativas de situación económica para el próximo semestre' avanzaron y se ubicó en 46.1%, y el 'Nivel de existencias' disminuyó en 0.9pps (-8.5%). La mejora en el ICI frente al mes anterior obedece al incremento de 13.0 pps en las expectativas de producción para el próximo trimestre. Por el contrario, se registró una caída en el volumen actual de pedidos y un incremento en los inventarios de 2.7 pps y 7.0 pps, respectivamente.

En perspectiva, los próximos resultados de la EOE podrían continuar con un sesgo negativo, donde factores externos como las tensiones geopolíticas, la presión sobre

los precios y la contienda electoral, se consolidarían como algunos de los principales drives de la incertidumbre.

Banco de la República genera utilidad de $632,000 millones en 2021

Durante la segunda reunión del año, la Junta Directiva del Banco de la República aprobó los estados financieros correspondientes al ejercicio anual de 2021. Se destaca que el Banco tuvo una utilidad de $632,000 millones, inferior en $6.8 billones al 2020. El resultado de 2021 se explica por la disminución en el rendimiento de las reservas internacionales. Así mismo, se señaló que se aprobó trasladar al Gobierno Nacional $556,000 millones. Atendiendo a la solicitud del Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP), dichas utilidades se pagarán mediante la entrega de TES del portafolio de intervención monetaria del Banco valorados a precios de mercado.

En línea con lo esperado por el consenso en general, respecto a la política monetaria no se tomó ninguna decisión, por lo que la tasa de interés se mantuvo estable en el 4.0%, desde Fiduprevisora esperamos que el ciclo alcista de tasas se mantenga, hasta alcanzar niveles del 7.0% para los meses de junio o julio, así mismo respecto a la inflación, esperamos que para el cierre de año se sitúe entre 5.21% y 5.9%.

En los mercados…

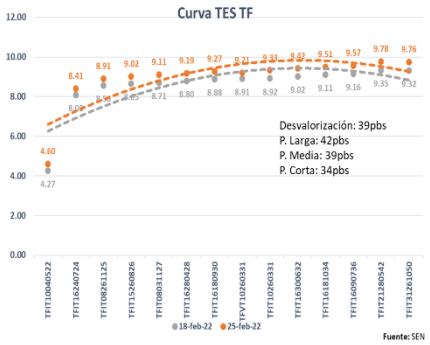
El desempeño de los activos a nivel global estuvo influenciado por la transición entre el vaivén de semanas atrás y el fuerte escalamiento de las tensiones entre Rusia y Ucrania que tuvo lugar esta semana, así mismo pese a dicha coyuntura, las medidas en contra de Rusia no se hicieron esperar, lo que en parte permitió que el balance de los mercados sobre todo en EEUU mejorara. Así mismo, fue relevante el cambio de perspectiva, donde no sólo se evalúan los escenarios planteados por la FED donde varios miembros destacan la necesidad de comenzar el incremento de tasas durante el próximo mes, sino los eventuales efectos que tendría la crisis actual sobre el crecimiento y los precios durante los próximos meses. Dado lo anterior, Asia y Europa cerraron la semana con cifras negativas, mientras que EEUU por su parte tuvo un parte de recuperación que significó resultados mixtos. Así, el S&P500 y el NASDAQ registraron variaciones semanales de 0.82% y 1.08% respectivamente, el Dow Jones tuvo una pérdida semanal del 0.06%. La renta fija inició con valorizaciones, que más tarde hacia el final de la semana se volverían marcadas desvalorizaciones, dejando un balance negativo. De esta manera las tasas de negociación de 2, 10 y 30 años de tesoros de EEUU cerraron en 1.57%, 1.97% y 2.28% respectivamente.

En el caso de los precios de petróleo, durante la semana se presentaron nuevos máximos del año, incluso rompiendo la barrera de los US$100.0 por barril tanto las referencias WTI y Brent, sin embrago, los niveles se moderaron hacia el cierre de la semana. En el caso del WTI cerró en US$92.05 y el Brent en US$98.70, lo que representó variaciones de 1.08% y 5.52% frente a la semana anterior.

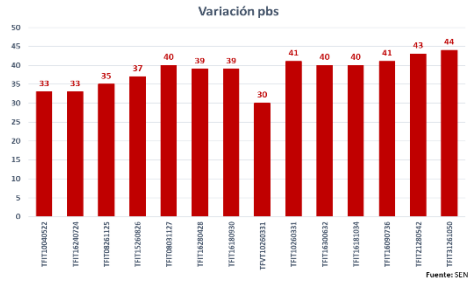
Para la próxima semana, será relevante la evolución de la incertidumbre global, por cuenta del conflicto entre Rusia y Ucrania sobre todo ante la expectativa de un eventual escenario de estanflación, por cuenta del incremento de precios de la energía a nivel global y la desaceleración de la economía a raíz de la crisis. Respecto a las publicaciones, el reporte del mercado laboral estadounidense de febrero, el IPC en la Zona Euro, y consolidación de datos de PMI de las principales economías, serán los principales elementos que estarán en el centro de atención de los inversionistas. Por último, resaltamos un nuevo periodo de reuniones de bancos centrales, particularmente, la próxima semana el turno es para el Banco Central de Canadá donde se espera un aumento de 25pbs en sus tipos de interés por primera vez desde el 2017, situando la tasa en 0.50%, así mismo será relevante información respecto al inicio de reducción de balance del banco.

En Colombia…

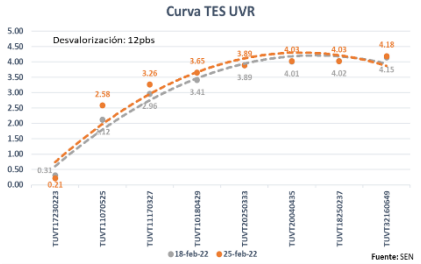
En Colombia, el comportamiento del mercado de deuda pública estuvo empañado por cuenta de la incertidumbre externa, generando que, en línea con la dinámica global, las referencias de TES tasa fija y TES UVR se desvalorizaran y dieran continuidad a las pérdidas generadas durante las últimas semanas. Debido a lo anterior, tanto la curva de TES tasa fija como TES UVR registraron desvalorizaciones promedio de 39pbs y 12pbs respectivamente.

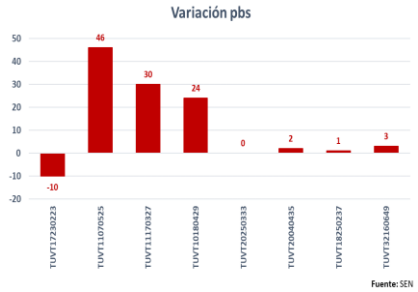


El (MHCP) colocó en el mercado de deuda pública interno bonos de corto plazo con vencimiento en diciembre de 2022. Se recibieron ofertas por $579,000 millones en valor nominal, es decir, 2.3 veces el monto ofertado inicialmente, que fue de $250,000 millones. La tasa de corte de la subasta fue de 7.1%.



La Nación subastó $975 mil millones en Títulos de Tesorería (TES) denominados en pesos (COP) en referencias con vencimientos en 2031, 2042 y 2050. Se recibieron ofertas de compra por $2,09 billones, es decir 3.2 veces el monto convocado inicialmente, que fue de $650,000 millones. Las tasas de corte de la subasta fueron 9.095%, 9.490% y 9.480% respectivamente.

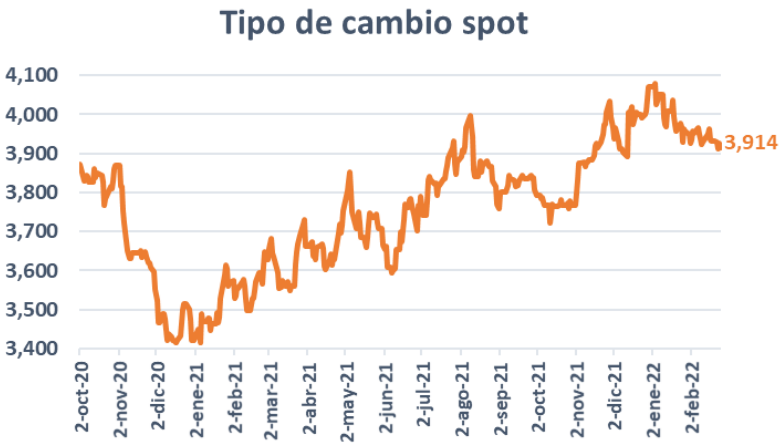




Para la próxima semana, será relevante la reacción global ante la evolución de la incertidumbre, Ahora bien, a nivel interno la tasa de desempleo y exportaciones de enero y hacia el cierre de la semana la inflación de febrero, serán los principales eventos.

En línea con el aumento de la incertidumbre, y un ligero aumento del apetito de activos refugio, el dólar norteamericano medido a través del DXY continuó ganando terreno y creció un 0.54% frente a la semana anterior. Dicho movimiento se traslado hacia la mayoría de monedas emergentes, sobre todo al Rubo ruso (RUB), que fue la moneda mas desvalorizada con una caída del ___% frente a la semana anterior. En el caso de la región, el desempeño fue mixto ya que el Peso Colombiano (COP) fue la única que se fortaleció frente al dólar en 0.47% frente a la semana anterior. El Peso Chileno (CLP), Peso Mexicano (MXN) y Real Brasilero (BRL) tuviron lugeras pérdidas del 0.06%, 0.29% y 0.26% respectivamente.

Esta semana, para el COP actúan como niveles de resistencia $3,975 y $4,000 y como soporte $3,890 y $3,860 PM200.



Fuente: Bloomberg

La semana que viene…

Fecha	País /Área	Evento
Lunes, 28 de febrero	JAPÓN	Producción industrial (Ene)
	EEUU	Balanza comercial de bienes (Ene)
		PMI de Chicago (Feb)
Martes, 01 de marzo	CHINA	PMI manufacturero de Caixin (Feb)
	ZONA EURO	PMI manufacturero de la zona euro (Feb)
	EEUU	PMI manufacturero (Feb)
		Índice ISM de empleo en el sector manufacturero (Feb)
		PMI manufacturero del ISM (Feb)
Miércoles, 02 de marzo	ZONA EURO	IPC (Feb)
	EEUU	Cambio del empleo no agrícola ADP (Feb)
		Libro Beige
		Reunión de la OPEP
Jueves, 03 de marzo	JAPÓN	PMI del sector servicios (Feb)
	CHINA	PMI de servicios de Caixin (Feb)
	ZONA EURO	PMI compuesto de Markit en la zona euro (Feb)
		Tasa de desempleo en la zona euro (Ene)
		Actas de la reunión de política monetaria del BCE
	EEUU	PMI compuesto de Markit (Feb)
		PMI de servicios (Feb)
		Índice ISM de empleo en el sector no manufacturero (Feb)
		PMI no manufacturero del ISM (Feb)
		Comparecencia de Powell, presidente de la Fed
Viernes, 04 de marzo	ZONA EURO	Ventas minoristas en la zona euro (Mensual) (Ene)
	EEUU	Nóminas no agrícolas (Feb)
		Nóminas privadas no agrícolas (Feb)
		Tasa de desempleo (Feb)

Fecha	País /Área	Evento
Lunes, 28 de febrero	COLOMBIA	Tasa de desempleo (Ene)
Jueves, 03 de marzo		Exportaciones (Ene)
Viernes, 04 de marzo		IPP (Feb)
Sábado, 05 de marzo		Inflación (Feb) 1.17 – 1.39

Mercados al 25 de febrero de 2022

RENTA FIJA INTERNACIONAL					
DEUDA SOBERANA INTERNACIONAL	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
TREASURY 2 AÑOS	1.57	-1	10	84	140
TREASURY 10 AÑOS	1.97	0	4	46	45
TREASURY 30 AÑOS	2.28	0	4	37	0
BONOS EUROPEOS					
B. ALEMAN 10 AÑOS	0.23	6	4	41	46
B. FRANCES 10 AÑOS	0.71	4	2	51	68
REGIÓN					
MBONO 10 AÑOS	7.89	-3	11	33	162
BRASIL 10 AÑOS	11.56	6	2	72	304

FUENTE: Bloomberg

RENTA FIJA LOCAL					
VENCIMIENTOS	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
TASA FIJA					
4-may-22	4.60	-14	33	132	252
24-jul-24	8.41	3	33	158	476
26-nov-25	8.91	-4	35	154	457
26-ago-26	9.02	-4	37	136	427
3-nov-27	9.11	-4	40	125	385
28-abr-28	9.19	1	39	122	379
18-sep-30	9.27	-5	38	113	327
26-mar-31	9.33	-8	40	113	
Mar-31 (V)	9.21	-9	31		
30-jun-32	9.42	-4	40	115	303
18-oct-34	9.51	-5	40	117	290
9-jul-36	9.57	-2	41	119	
28-may-42	9.78	-8	43		
26-oct-50	9.76	-5	44	120	308
TES UVR					
23-feb-23	0.21	-4	-10	-58	-1
7-may-25	2.58	-6	46	45	196
17-mar-27	3.26	8	31	42	196
18-abr-29	3.65	-4	24	49	175
25-mar-33	3.89	-1	0	31	153
4-abr-35	4.03	-5	3	29	150
25-feb-37	4.03	-13	1	21	111
16-jun-49	4.18	-2	4	23	82
BONOS GLOBALES DENOMINADOS EN USD					
21-may-24	3.19	-7	8	89	148
9-mar-28	3.33	-3	10	53	66
18-sep-37	6.31	-10	1	54	179
18-ene-41	6.50	-13	3	65	194

FUENTE: Bloomberg

RENTA VARIABLE					
ÍNDICE	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
S&P 500	4,384.65	2.21%	0.82%	-8.00%	14.50%
NASDAQ	13,694.62	1.63%	1.08%	-12.47%	4.38%
DOW JONES	34,058.75	2.48%	-0.06%	-6.27%	8.46%
EUROPA					
DAX	14,567.23	3.60%	-3.16%	-8.29%	4.96%
CAC 40	6,752.43	3.49%	-2.56%	-5.60%	16.75%
IBEX 35	8,486.60	3.45%	-1.20%	-2.61%	2.03%
FTSE MIB	25,773.03	3.53%	-2.77%	-5.75%	11.75%
ASIA					
NIKKEI	26,476.50	1.93%	-2.38%	-8.04%	-12.24%
CSI 300	4,573.43	0.97%	-1.67%	-7.43%	-16.38%
HANG SENG	22,767.18	-0.59%	-6.41%	-2.69%	-24.30%
REGIÓN					
BOVESPA	112,770.80	1.05%	-0.10%	7.58%	0.46%
MEXBOL	52,588.31	2.18%	0.59%	-1.28%	18.68%
COLCAP	1,516.24	0.44%	1.50%	7.46%	13.51%

FUENTE: Bloomberg

MONETARIO					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
DXY	96.56	-0.59%	0.54%	0.93%	7.13%
EURO	1.13	0.69%	-0.47%	-0.89%	-7.44%
YUAN	6.32	-0.19%	-0.13%	-0.61%	-2.13%
YEN	115.54	0.01%	0.46%	0.40%	8.78%
MXN	20.35	-1.01%	0.29%	-0.87%	-2.41%
CLP	802.25	-2.11%	0.06%	-5.84%	12.38%
BRL	5.15	0.66%	0.26%	-7.60%	-6.68%
COP	3,913.54	-0.34%	-0.47%	-3.84%	8.39%

FUENTE: Bloomberg

COMMODITIES					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
WTI	92.05	-0.82%	1.08%	22.39%	44.89%
BRENT	98.70	-0.38%	5.52%	26.90%	47.58%
ORO	1,888.25	-0.82%	-0.54%	3.23%	6.65%
COBRE	9,918.50	0.00%	-0.91%	1.83%	4.89%
CAFÉ	238.65	0.31%	-2.99%	5.60%	63.12%

FUENTE: Bloomberg

Oficina de Estudios Económicos, Financieros y de Mercados

PBX: (571) 7566633

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.