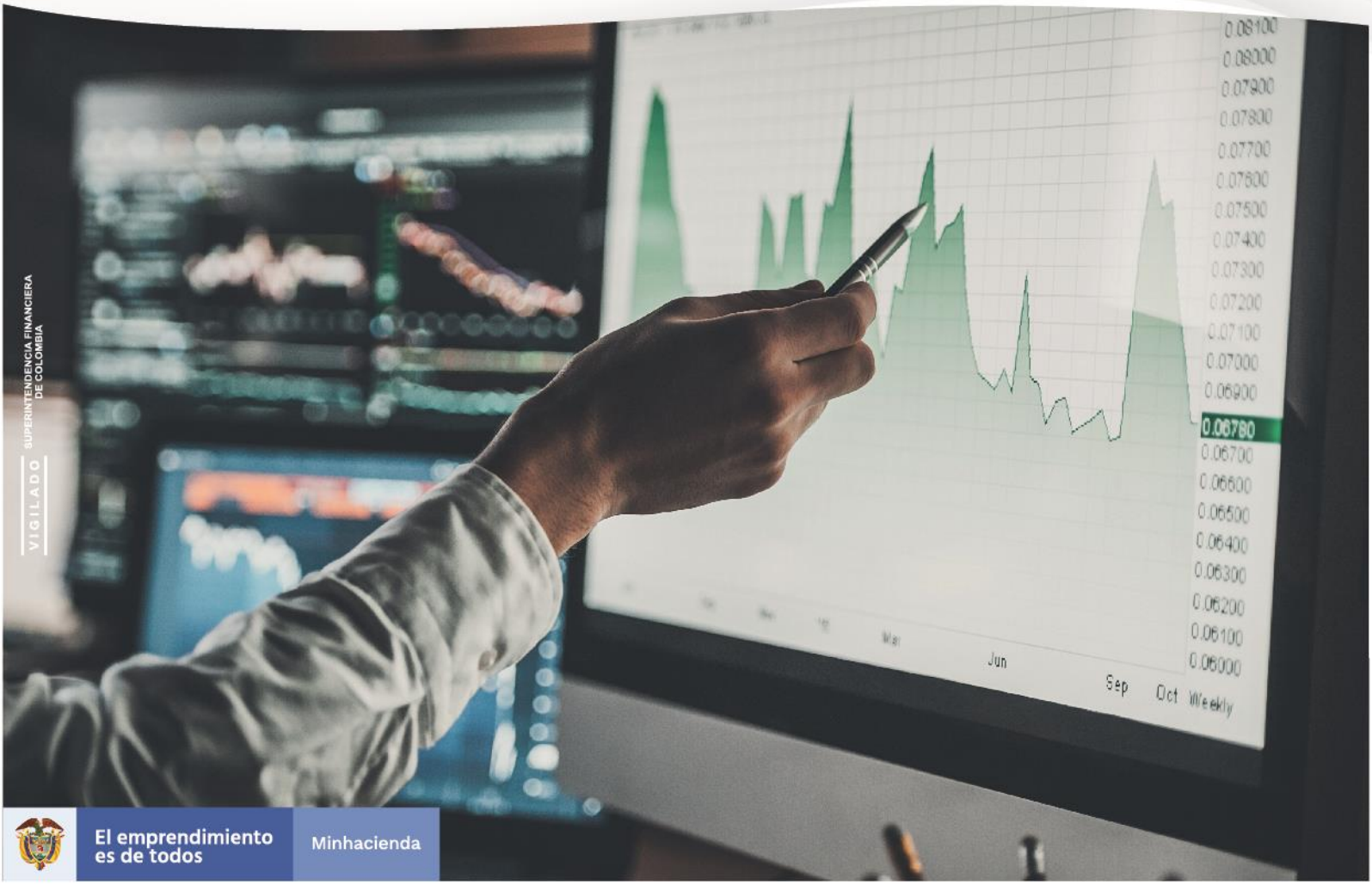
{fiduprevisora)

Comprometidos con lo que más valoras

Resumen Económico Semanal
07 al 11 de marzo
2022



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

El emprendimiento es de todos
Minhacienda

PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

- BCE acelera reducción de su programa de compra de activos
- Inflación de EEUU crece 7.9% a/a en febrero
- Inflación en China se mantiene estable durante febrero

PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

- Confianza de los consumidores continúa retroceso por cuarto mes

1. PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

BCE acelera reducción de compra de activos

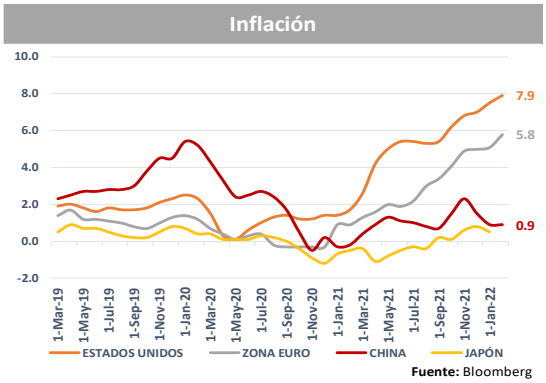
Durante la semana, tuvo lugar la reunión del Banco central Europeo (BCE) donde en línea con lo esperado, mantuvo inalteradas sus tasas de interés de operaciones principales de financiación y los tipos de interés de la facilidad marginal de crédito y de la facilidad de depósito en el 0.00 %, 0.25 % y −0.50 %, respectivamente. Respecto a sus programas de compras, el programa PEPP terminará a finales de marzo; el programa APP se ira disminuyendo de forma gradual, desde EU$40,000 millones en abril hasta EU$20,000 en junio, donde de acuerdo con la evolución de la información (Inflación y crecimiento) se evaluará los pasos siguientes de la política monetaria.

Respecto a las expectativas de inflación fueron corregidas al alza hasta el 5.1% para el cierre de 2022, con una convergencia hacia 2.1% y 1.9% en 2023 y 2024 respectivamente; respecto al crecimiento proyectan 3.7% en 2022, del 2.8% en 2023 y del 1.6% en 2024. Se espera que, en el primer semestre del año, la actividad se mantenga moderada por cuenta de las restricciones de movilidad más estrictas, interrupciones persistentes del suministro, altos precios de la energía y el conflicto en Ucrania.

Por último, se resalta que el mensaje respecto a la senda futura de la política monetaria estuvo mucho más moderado debido a la incertidumbre que existe en torno a las implicaciones de la invasión sobre la economía de la región. Por lo que la senda futura de ajustes de tasas podría ser mucho más demorado a lo esperado inicialmente.

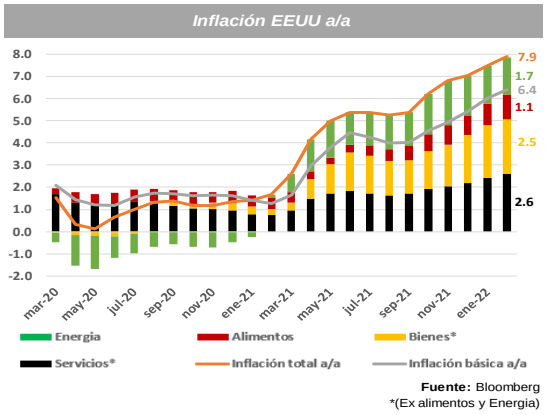
Inflación de China se mantiene estable durante febrero

En China, la inflación durante febrero se mantuvo en 0.9% a/a, los datos estuvieron en línea con lo esperado, favorecidos por la caída del precio de la carne de cerdo. De cara a los próximos meses, el apoyo de China en el frente fiscal podría presionar al alza los precios de los commodities aún más, lo que sumado a las tensiones en el este de Europa podría impulsar la inflación, en parte debido a que los precios del productor han aumentado de forma importante hasta alcanzar el 8.8% a/a.



Inflación de EEUU crece 7.9% a/a en febrero

En EEUU, el índice de precios al consumidor tuvo una variación de 0.8 m/m en febrero explicado principalmente por el alza en los precios de la energía y servicios que aportaron el 75% de la variación total del mes. Así, la inflación 12 meses se ubicó en 7.9%, el nivel más alto desde la década de los 80's. La inflación básica paso de 6.0% en enero a 6.4%. Las cifras estuvieron de acuerdo con lo que esperaba el consenso de los analistas. No obstante, respecto a la reunión de la próxima semana se espera que la FED aumente en 25pbs los tipos de interés, situándolos en el rango 0.25% - 0.50%.



2. PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

Confianza de los consumidores inicia con pie izquierdo el 2022

Fedesarrollo publicó los resultados de su Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC) correspondientes a febrero; Según la EOC el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) tuvo un balance del -17.5%, representando un retroceso de 6.0pps frente al mes anterior y el cuarto mes de deterioro del indicador.

La caída del ICC se explica por la continuidad en el retroceso de los componentes de expectativas del consumidor y condiciones económicas que se situaron en -4.7% y -36.8%. Así mismo, se destaca que la disposición de compra resultó afectada, sobre todo con relación a vehículos que disminuyó 7.6pps (-67.9%) y vivienda -6.0pps (-15%).

Parte de lo que habíamos mencionado anteriormente, era que el inicio del 2022 iba a resultar con un panorama mucho más difícil por cuenta del periodo preelectoral, sin embargo, a esto se sumó el avance de la incertidumbre global respecto al ataque de Rusia a Ucrania, que ha desencadenado no solo mayores expectativas de inflación, sino también una perspectiva de mayor desaceleración económica global. Ambos factores van a mantener la presión sobre el indicador.

En los mercados…

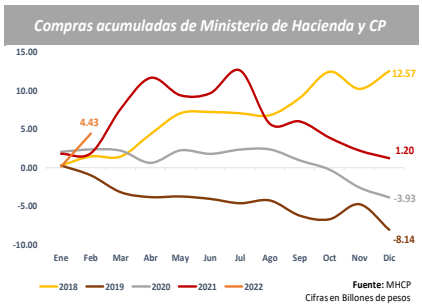
La semana estuvo nuevamente afectada por cuenta de la evolución de la incertidumbre global respecto a la invasión rusa y el ajuste de expectativas en materia de inflación y crecimiento por cuenta de dicha coyuntura, durante la semana, se desarrolló un continuo vaivén debido a que en mitad de la semana se dio una recuperación generalizada debido a que algunos agentes comenzaron a ajustar sus expectativas en torno a que parte de la valoración de los activos a nivel global ya incorporaban la mayoría de la afectación que tendría el entorno económico global de cara a los próximos meses, sin embargo, durante la semana se dieron nuevas sanciones, donde incluso EEUU bloqueó todas las importaciones de petróleo y energéticos. Producto de lo anterior, los mercados de renta variable continuaron registrando mayormente pérdidas, Asia presentó un balance mixto, mientras que Europa se recuperó durante la semana; En EEUU, las caídas estuvieron lideradas por el NASDAQ con -3.53%, seguido por el S&P500 con -2.66% y el Dow Jones con -1.99%. En el caso de la renta fija, continuó su senda de desvalorización por cuenta de un panorama más incierto en los próximos meses, los tesoros de 10 años se desvalorizaron en 26pbs y cerraron la semana en 2.00%.

Los precios de los commodities, tuvieron una mayor volatilidad, y en el caso del petróleo las referencias de WTI y Brent retrocedieron y cerraron en US$109.09 y US$112.45 por barril respectivamente.

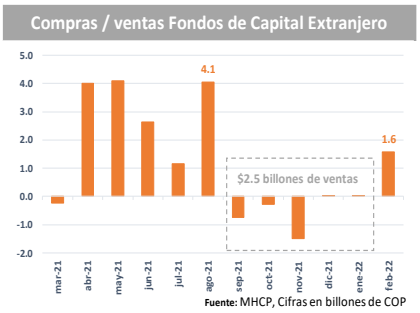
La próxima semana, el avance de la incertidumbre global, junto con el desempeño de precios de los commodities, que serán el telón de fondo de la reunión de varios Bancos Centrales, dentro de los que se destaca China, EEUU, Reino Unido, Brasil y Japón, el caso de China y Japón es diferente a la de la mayoría del entorno global, debido a que tienen menores presiones inflacionarias, de hecho, China podría aumentar y mantener el estímulo con el fin de alcanzar el nivel objetivo de crecimiento de 5.5%. Los demás Bancos Centrales, darían continuidad o inicio en el caso de la FED al proceso de normalización de política monetaria que se ha venido llevando a cabo hace varios meses.

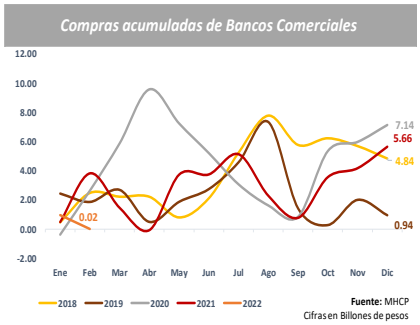
En Colombia…

En Colombia, los agentes reaccionaron al dato de inflación de febrero que superó nuevamente las estimaciones del consenso del mercado; Así mismo, dichas presiones estuvieron acompañadas por el desarrollo de la crisis geopolítica en Europa, las acciones de los bancos centrales alrededor del mundo y la expectativa de un escenario de menor crecimiento y mayores precios.

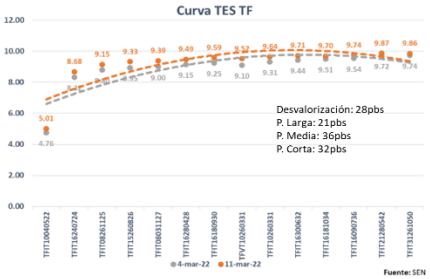


Por otro lado, en el entorno interno se actualizó el informe de tenedores de TES, donde se destacó que el mayor comprador del mes fue el Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP) con compras de $4.3 billones, seguido estuvieron los Fondos de Capital extranjero (FCE) con $1.6 billones (luego de 5 meses con salidas de $2.5 billones) y en tercer lugar los Fondos de Pensiones y Cesantías con $968,056 millones; En el grupo vendedor estuvieron los bancos comerciales con $924,385 millones. Por último, vale la pena destacar que, si bien las compras de los FCE son positivas, la continuidad de dinámicas similares de este agente en el mercado local está sujeto en parte a la evolución de factores como la invasión rusa y las elecciones locales.



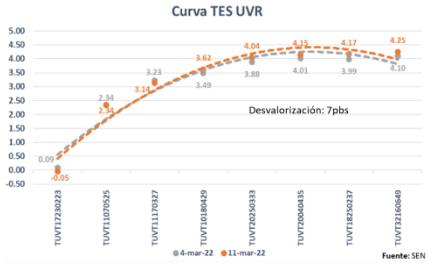


El MHCP subastó $975,000 millones en TES en pesos con vencimiento en 2031, 2042 y 2050; se recibieron ofertas por $2.01 billones, es decir, 3.1 veces el monto ofertado inicialmente. La tasa de corte fue 8.500%, 9.953% y 9.894% respectivamente.

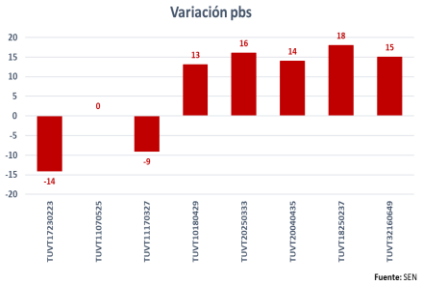


En vista de lo anterior, el mercado de renta fija local tuvo desvalorizaciones importantes, los TES TF se desvalorizaron en promedio 28pbs, mientras que los TES UVR se incrementaron en promedio 7pbs.

Para la próxima semana, en el entorno local se resalta la publicación de datos de crecimiento económico para el mes de enero, donde se dará un parte del balance inicial de actividad en el comienzo del año. También destacamos que durante el fin de semana se llevarán a cabo las elecciones de cámara y senado, y a su vez se conocerán los candidatos finales para la contienda electoral en mayo.



Durante la semana el DXY continuó fortaleciendose, sin embargo, con menos fuerza que la semana anterior. Respecto a las monedas emergentes, los resultados fueron mixtos, en el caso de la regiuón, mientras que Peso Colombiano (COP) y el Peso Chileno (CLP) se revaluaron en 0.26% y 0.12%, el Real Brasilero (BRL) se devaluó en 0.21% y el Peso Mexicano (MXN) 0.17%.



El COP actúan como niveles de resistencia $3,865 PM200 y $9,928 PM100 y como soporte $3,800 y $3,747.

La semana que viene…

Fecha	País /Área	Evento
Martes, 15 de marzo	CHINA	Tasa de desempleo de China
		Producción Industrial (Feb)
	ZONA EURO	Producción industrial en la zona euro (Ene)
		Índice ZEW de confianza inversora en la zona euro (Mar)
	EEUU	Informe mensual de la OPEP
		IPP (Feb)
Miércoles, 16 de marzo	JAPÓN	Balanza comercial (Feb)
		Producción industrial (Ene)
	EEUU	Ventas minoristas (Feb)
		Reunión del FOMC
Jueves, 17 de marzo	ZONA EURO	IPC (Feb)
	EEUU	Permisos de construcción (Feb)
		Producción industrial (Feb)
Viernes, 18 de marzo	JAPÓN	Reunión BoJ
	ZONA EURO	Balanza comercial de la zona euro (Ene)

Fecha	País /Área	Evento
Martes, 15 de marzo	COLOMBIA	Encuesta Mensual de Comercio (EMC) (Ene)
		Índice de Producción Industrial (IPI) (Ene)
Viernes, 18 de marzo		Importaciones (Ene)
		ISE (Ene)

Mercados al 11 de marzo de 2022

RENTA FIJA INTERNACIONAL					
DEUDA SOBERANA INTERNACIONAL	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
TREASURY 2 AÑOS	1.74	4	26	101	160
TREASURY 10 AÑOS	2.00	1	27	49	46
TREASURY 30 AÑOS	2.36	-1	20	46	7
BONOS EUROPEOS					
B. ALEMAN 10 AÑOS	0.25	-2	32	43	58
B. FRANCES 10 AÑOS	0.72	-3	29	53	82
REGIÓN					
MBONO 10 AÑOS	8.49	3	42	93	226
BRASIL 10 AÑOS	12.42	26	63	158	394

FUENTE: Bloomberg

RENTA FIJA LOCAL					
VENCIMIENTOS	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
TASA FIJA					
4-May-22	5.07	29	31	179	315
24-Jul-24	8.68	-6	36	185	506
26-Nov-25	9.15	-12	35	176	462
26-Aug-26	9.33	-7	38	169	444
3-Nov-27	9.39	-11	39	155	385
28-Apr-28	9.49	-3	34	155	381
18-Sep-30	9.59	-8	34	146	333
26-Mar-31	9.64	-9	33	143	
Mar-31 (V)	9.52	-1	42	139	
30-Jun-32	9.71	-3	27	146	312
18-Oct-34	9.70	-7	19	138	292
9-Jul-36	9.74	-2	20	138	279
28-May-42	9.87	-10	15		
26-Oct-50	9.86	-9	13	133	246
TES UVR					
23-Feb-23	-0.05	-5	-14	-84	-18
7-May-25	2.34	-11	0	19	147
17-Mar-27	3.14	-10	-10	34	141
18-Apr-29	3.62	-5	14	44	126
25-Mar-33	4.04	-3	16	46	116
4-Apr-35	4.15	-5	15	39	110
25-Feb-37	4.17	-2	17	34	86
16-Jun-49	4.25	-3	15	34	59
BONOS GLOBALES DENOMINADOS EN USD					
21-May-24	3.32	0	-3	101	156
9-Mar-28	3.39	0	17	59	87
18-Sep-37	6.34	-1	-9	58	182
18-Jan-41	6.58	-1	-7	73	200

FUENTE: Bloomberg

RENTA VARIABLE					
ÍNDICE	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
S&P 500	4,213.81	-1.08%	-2.66%	-11.59%	6.97%
NASDAQ	12,843.81	-2.20%	-3.53%	-17.90%	-4.14%
DOW JONES	32,944.19	-0.70%	-1.99%	-9.34%	1.41%
EUROPA					
DAX	13,628.11	1.37%	4.07%	-14.21%	-6.46%
CAC 40	6,260.25	0.85%	3.28%	-12.48%	3.75%
IBEX 35	8,142.10	0.90%	5.46%	-6.56%	-5.25%
FTSE MIB	23,041.20	0.67%	2.57%	-15.74%	-4.48%
ASIA					
NIKKEI	25,162.78	-2.08%	-3.17%	-12.60%	-13.86%
CSI 300	4,306.52	0.32%	-4.22%	-12.83%	-16.02%
HANG SENG	20,553.79	-1.62%	-6.17%	-12.15%	-30.05%
REGIÓN					
BOVESPA	111,710.20	-1.73%	-2.41%	6.57%	-2.85%
MEXBOL	53,325.42	-0.12%	0.01%	0.10%	11.85%
COLCAP	1,548.46	0.34%	0.41%	9.74%	14.67%

FUENTE: Bloomberg

MONETARIO					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
DXY	99.12	0.62%	0.48%	3.61%	8.42%
EURO	1.09	-0.69%	-0.16%	-4.05%	-8.98%
YUAN	6.34	0.27%	0.31%	-0.26%	-2.38%
YEN	117.26	0.96%	2.13%	1.89%	8.06%
MXN	20.93	-0.05%	-0.09%	1.95%	1.58%
CLP	804.65	0.17%	-0.12%	-5.56%	12.46%
BRL	5.08	1.11%	0.20%	-8.98%	-8.39%
COP	3,820.00	-0.05%	-0.26%	-6.14%	7.39%

FUENTE: Bloomberg

COMMODITIES					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
WTI	109.09	2.85%	-5.70%	45.05%	65.24%
BRENT	112.45	2.81%	-4.79%	44.57%	61.50%
ORO	1,984.53	-0.63%	0.70%	8.49%	15.21%
COBRE	10,095.00	0.00%	-5.67%	3.64%	11.31%
CAFÉ	221.95	-1.01%	-1.03%	-1.79%	57.63%

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.