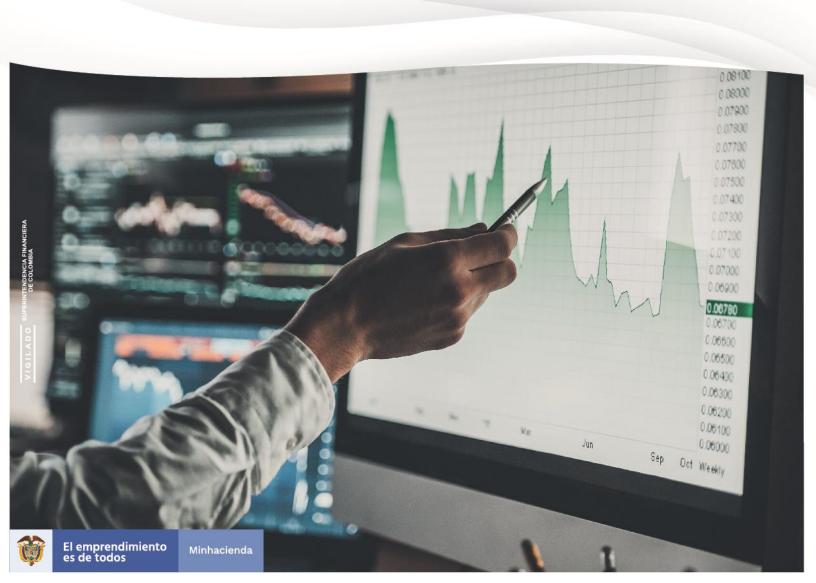
# (fiduprevisora)

Comprometidos con lo que más valoras

Resumen Económico Semanal 14 al 18 de marzo 2022





# PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

 Bancos centrales continúan ajuste de expectativas y movimientos de política monetaria.

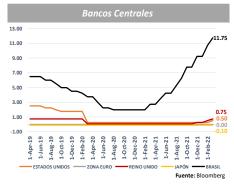
## PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

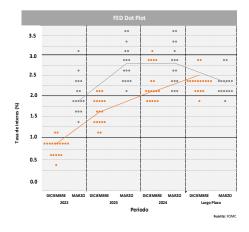
- Ventas minoristas y producción industrial inician el 2022 con el pie derecho
- Importaciones crecen 58.3% en el inicio del año
- Actividad económica retrocede en el inicio del año

# 1. PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

# Bancos centrales continúan ajuste de expectativas y movimientos de política monetaria

Luego de que la semana pasada el BCE anunciara un ajuste importante no sólo en materia de expectativas de crecimiento e inflación. durante esta semana expectativas de los agentes se centraron principalmente en la reunión de la FED, donde en línea con lo esperado la Reserva Federal incrementó el rango de tasas de interés en 25pbs, equivalente al 0.25% -0.50%, la medida vino acompañada de ajustes en sus estimaciones para los respecto próximos meses. con crecimiento se situaría en el 2.8% en 2022 inferior al 4.0% proyectado anteriormente, para 2023 y 2024 el crecimiento estaría en torno al 2.2% y 2.0% respectivamente; En materia de inflación (PCE y Core PCE) esperan que el 2022 cierre en 4.3% y en 4.1% en el caso de básico, y aunque las expectativas de 2023 y 2024 estuvieron









ligeramente superior a lo estimado anteriormente, las expectativas de largo plazo se siguen consolidando en el 2.0%. Junto con el nuevo panorama planteado, el Dot plot también refleja unas mayores expectativas de ajuste durante los próximos meses, con un pronóstico medio de los funcionarios de 1.9% para el cierre de 2022 y 2.8% para el 2023.

Expectativas FED							
Variable	2022	2023	2024	Largo Plazo			
PIB real	2.8	2.2	2.0	1.8			
Proyección DICIEMBRE	4.0	2.2	2.0	1.8			
Tasa de desempleo	3.5	3.5	3.6	4.0			
Proyección DICIEMBRE	3.5	3.5	3.5	4.0			
PCE	4.3	2.7	2.3	2.0			
Proyección DICIEMBRE	2.6	2.3	2.1	2.0			
Core PCE	4.1	2.6	2.3				
Proyección DICIEMBRE	2.7	2.3	2.1				
Tasas de fondos Federales	1.9	2.8	2.8	2.4			
Proyección DICIEMBRE	0.9	1.6	2.1	2.5			

Fuente: FOMC

Respecto a la hoja de balance, Powell sólo destacó que a partir de la próxima reunión probablemente inicie el proceso de disminución (desde los US\$8.9 billones), no obstante, no dio mayores detalles sobre la manera en que se ejecutará dicha reducción. Finalmente, dentro de los mensajes más relevantes de la rueda de prensa se resalta que la coyuntura actual (crisis entre Rusia y Ucrania) representa el mayor riesgo en el corto plazo para mantener los precios elevados y a su vez mayores presiones sobre la actividad económica de EEUU, por lo que el camino de aumento de tasas va a continuar durante los próximos meses y en mayor medida a lo esperado hace tres meses, lo que sugiere una mayor preferencia por tratar de contener los precios sobre el crecimiento de la economía, donde por el momento no esperan una recesión en el 2022.

Por otro lado, el Banco Central de Brasil aumentó su tasa de intervención en 100pbs, situándola en 11.75%, el nivel más alto desde abril de 2017, cuando estaba en un 12.25%, dentro de los elementos que se destacan luego de la decisión están las mayores presiones inflacionarias que han sido persistentes desde el año pasado, el mercado por su parte espera que, para el cierre de año, la inflación se sitúe en 6.45%, lo que supera el rango meta establecido por el banco central.

Hacia el cierre de la semana el turno era para el Banco Central de Inglaterra (BoE) y el Banco Central de Japón (BoJ), en el caso del primero aumentó su tasa de interés por tercera reunión consecutiva de 0.50% a 0.75% (nivel prepandemia), se espera posiblemente que el aumento gradual de tasas persista durante los próximos meses, no obstante, se haría en medio de un balance entre presiones inflacionarias y desaceleración económica; el BoJ por su parte, en de acuerdo con las expectativas, mantuvo su política monetaria son cambios, no obstante, se destacan las presiones que tendría la actividad económica debido a la guerra de Rusia y Ucrania.

En EEUU, el Departamento del Trabajo reveló que el Índice de Precios al productor (IPP) el cual tuvo una variación mensual del 0.8%, manteniéndose en el 10.0% a/a, resultado que estuvo en línea con lo esperado por el consenso de analistas, sin embargo, se mantiene en los niveles más altos desde el 2008, lo cual se explica en





mayor parte por el avance de los precios de la energía, que se han mantenido al alza durante los últimos días.

## 2. PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

# Ventas Minoristas y Producción Industrial inician el 2022 con el pie derecho

El DANE actualizó sus informes relacionados con la Encuesta Mensual de Comercio (EMC) e Índice de Producción Industrial (IPI) para enero, que presentaron variaciones anuales del 20.9% y 10.3% respectivamente. El IPI en términos bienales, creció en 3.4%.

Con relación con las ventas minoristas, las 19 líneas de mercancías evaluadas en el indicador presentaron; no obstante, los mayores incrementos se dieron en las líneas relacionadas con 'Calzado y artículos de cuero' con 97.3%, seguido estuvieron los 'Libros, papelería, periódicos, revistas y útiles escolares' con 88.0% y 'Prendas de vestir y textiles' con 71.4%; En términos de contribución a las ventas totales, el mayor aporte se da por las ventas de combustible y vehículos, que junto con los repuestos explican el 56% de la variación total del mes.

Los resultados del inicio del año con respecto al IPI dieron cuenta de un desempeño positivo sobre todo en las actividades manufactureras que crecieron 15.1% a/a (9.2pps), seguido por suministro de electricidad y gas con 6.9% (0.9pps); y la extracción de minas y canteras, aunque creció 1.2%, la extracción de petróleo crudo y gas natural retrocedió en -0.6% a/a, y a su vez consolidando un retroceso bienal del -15.5%.

Para el caso de las actividades manufactureras las 20 de las 21 actividades que conforman el indicador presentaron variaciones positivas, lideradas por la 'elaboración de bebidas', 'elaboración de alimentos' y 'Fabricación de sustancias y productos químicos' que en conjunto aportaron 3.7pps; en contraste, 'Coquización, fabricación de productos de la refinación del petróleo' disminuyó en 1.8%.

La primera visión de los datos de actividad, sugieren un balance positivo de la mayoría de actividades durante el primer mes del año, los retos de cara a los próximos meses, están relacionados con el aumento de precios que esta teniendo lugar a nivel global, del cual Colombia no ha sido ajeno, lo que, podría afectar el desempeño de algunas actividades, así mismo, será relevante la capacidad de generación de empleos, debido a que aunque varios sectores ya han superado los niveles de producción prepandemia, el frente de recuperación de puestos de trabajo, sigue rezagado.





#### Importaciones crecen 58.3% en el inicio del año

Las importaciones durante enero presentaron un alza anual del 58.3%, equivalente a US\$6,050.6 millones; A su vez en términos bienales, el crecimiento se sitúa en 39.7%.

Con respecto a los principales grupos de productos el mayor crecimiento se presentó en productos de industrias extractivas 110.3% (9.3pps), seguido por manufacturas con 59.5% (44.5pps), y por último agropecuarios, alimentos y bebidas crecieron en 27.4% (4.6pps).

El año inició con una marcada presión del desbalance externo, explicado por el aumento del déficit comercial que estuvo en US\$1,704.9 millones, equivalente a cerca de 2 veces el registrado durante el 2021. Para los próximos meses, el entorno actual podría verse favorecido por cuenta de los mayores precios de commodities, lo que podría propiciar una disminución del déficit.

#### Actividad económica retrocede durante el inicio del año

Para el cierre de la semana, el DANE reveló los datos de crecimiento correspondientes a enero de 2022, representados mediante el Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) que se ubicó en 7.8% a/a y un retroceso en términos intermensuales del -2.2%.

El balance sectorial mostró un desempeño positivo, de la mayoría de las actividades, no obstante, el mejor avance lo presentaron las actividades secundarias (Construcción y Manufactura) con un crecimiento del 12.4% (1.8pps), seguidas por las actividades terciarias (Comercio y reparación de vehículos, alojamiento, actividades inmobiliarias, actividades profesionales y administración pública) que crecieron 8.3% (6.3pps); En contraste, las actividades primarias (Agricultura y Extracción de minas) retrocedieron en 2.7% (-0.3pps). Aunque las actividades terciarias presentaron la mayor contribución sobre la actividad total, el resultado estuvo limitado por la fuerte caída de las actividades financieras (-28.5% a/a) explicado por las actividades aseguradoras que estuvieron afectadas debido al pago del seguro de Hidroituango por un monto total de US\$633 millones. Las actividades primarias por su parte se vieron afectadas principalmente por el retroceso de las actividades agrícolas, mientras que las actividades de extracción presentaron una ligera recuperación.

La primera revisión de los datos de actividad en comienzo del año, sugieren un panorama de presiones importantes sobre todo en algunos sectores en particular, de cara a los resultados consolidados del primer trimestre, esperamos un crecimiento anual del 7.2%.





#### En los mercados...

El desempeño de los mercados globales durante la semana, transcurrió en medio de un entorno mayormente positivo, dentro de los aspectos más relevantes, se resaltan las señales mixtas de las conversaciones entre Rusia y Ucrania a lo largo de la semana, así como también la reunión entre China y EEUU durante el viernes, donde se destacó la posición de China de no apoyar la guerra que esta teniendo lugar en el este de Europa. Así mismo, también fue relevante el mensaje de los bancos centrales de continuar tomando medidas para apoyar la economía y contener el aumento de precios generalizado que se está dando. De esta manera, los activos de renta variable lograron su mejor semana desde el 2020, en el caso de los índices norteamericanos, las ganancias estuvieron lideradas por el NASDAQ con el 8.18%, seguido por el S&P500 con 6.16% y el Dow Jones con 5.50%. Respecto a la renta fija, las tasas estuvieron presionadas al alza, en el caso de los tesoros una postura ligeramente más Hawkish por parte de la Reserva Federal condujo a desvalorizaciones de toda la curva, las referencias de 10 años cerraron la semana en 2.15%, es decir, un aumento de 16pbs frente a la semana anterior, así mismo la curva mostró algunas señales que comienzan a alertar sobre su posible inversión, mayores tasas de 5 años respecto a 10 años y una diferencia entre las tasas de 10 y 2 años cercana a los 20pbs.

El petróleo estuvo enmarcado en una semana de alta volatilidad, sin embargo, persistieron las presiones bajistas que iniciaron durante la semana pasada, llevando a que las referencias WTI y Brent bajaran en 4.42% y 4.49%, equivalentes a US\$104.5 y US\$107.61 por barril respectivamente.

La próxima semana, será relevante la evolución de la incertidumbre global, teniendo en cuenta que Biden se reunirá con los miembros de la OTAN para discutir temas relacionados con la invasión; así mismo serán relevantes la continuidad de las reuniones de bancos centrales alrededor del mundo, y las revisiones preliminares de marzo de los PMI de las principales economías, que darían las primeras señales de las presiones derivadas de le guerra.



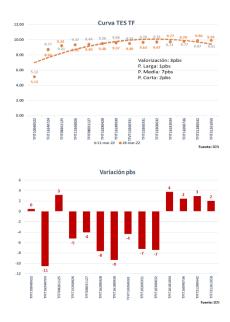
### En Colombia...

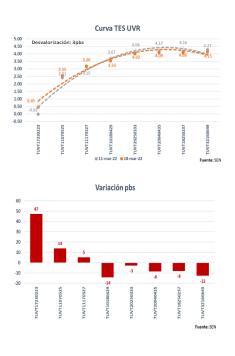
En Colombia, la dinámica local estuvo mayormente sujeta a lo que fue la evolución del entorno global, así mismo, fue relevante la reacción del mercado luego de las elecciones del fin de semana pasado. Respecto a este tema, algunos de los mensajes más relevantes que transtmitió Fitch estan en torno a la necesidad del presidente elegido de crear alianzas estratégicas que le permitan llevar a cabo la ejecución de una politica económica que condizca a la sostenibilidad fiscal del gobierno en el mediano plazo.

La Nación subastó \$450,011 millones de TES denominados en UVR con vencimientos en 2029, 2037 y 2049. La demanda superó en 3.7 veces el monto ofertado inicialmente que era de \$300,000 millones. Las tasas de corte fueron 3.501%, 4.039% y 4.098% respectivamente.

De acuerdo con lo anterior, las curvas de rendimientos presentaron desempeños mixtos, por un lado, los TES TF se valorizaron en promedio 3pbs, donde la parte media fue la más beneficiada con 7pbs; En contraste las tasas de negociación de TES en UVR se desvalorizaron en promedio 3pbs.

La semana que viene, adicional a la evolución del entorno global, en Colombia se publicará la Encuesta de Opinión Empresarial por parte de Fedesarrollo, donde la confianza comercial e industrial podrían continuar presionadas a causa de la mayor incertidumbre.





Finalmente, el dólar norteamericano (DXY Index) tuvo una leve corrección durante la semana, representando una variación del -0.91%, en parte asociado al mayor optimismo y la recuperación del apetito por activos de riesgo. Respecto a las monedas de la región, en línea con esto se fortalecieron, el Peso Mexicano (MXN) fue la que más ganó terreno con 2.58%, seguido por el Real Brasilero (BRL) que se





fortaleció 1.14%; El Peso Colombiano (COP) se mantuvo relativamente estable frente a la semana anterior, cerrando en \$3,818.

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			
Lunes, 21 de marzo	JAPÓN	Festividad			
	DEINO LINIDO	IPC(Feb)			
Miércoles, 23 de marzo	REINO UNIDO	IPP (Feb)			
	EEUU	Ventas de viviendas nuevas (Feb)			
	ZONA EURO	PMI compuesto de Markit en la zona euro (Mar) P			
Jueves, 24 de marzo	EEUU	PMI compuesto de Markit (Mar) P			
	JAPÓN	IPC (Mar)			
Viernes, 25 de marzo	REINO UNIDO	Ventas minoristas (Feb)			
	EEUU	Confianza del consumidor de la Universidad de Michigan (M			

Fecha	País /Área	Evento			
Lunes, 21 de marzo	COLOMBIA	Festividad			
Jueves, 24 de marzo	COLOIVIBIA	Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) (Feb)			



# Mercados al 18 de marzo de 2022

RENTA FIJA INTERNACIONAL							
DEUDA SOBERANA	CIERRE	VARIACIÓN PBS					
INTERNACIONAL		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO		
	ESTADOS UNIDOS						
TREASURY 2 AÑOS	1.95	3	20	121	179		
TREASURY 10 AÑOS	2.15	-2	16	64	44		
TREASURY 30 AÑOS	2.42	-5	6	51	-3		
		BONOS EUROP	EOS				
B. ALEMAN 10 AÑOS	0.37	-1	12	55	64		
B. FRANCES 10 AÑOS	0.83	-1	11	63	85		
REGIÓN							
MBONO 10 AÑOS	8.34	-11	-15	78	171		
BRASIL 10 AÑOS	12.12	-25	-30	128	370		
					FUENTE: Bloomberg		

		RENTA FIJA LO				
			VARIACIÓN PBS			
VENCIMIENTOS	CIERRE	1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑC	
		TASA FIJA				
4-may-22	5.12	-3	4	184	297	
24-jul-24	8.66	-4	-2	183	471	
26-nov-25	9.24	-4	9	184	437	
26-ago-26	9.32	-4	-1	168	407	
3-nov-27	9.40	-6	1	156	350	
28-abr-28	9.48	-7	-1	154	341	
18-sep-30	9.57	-3	-3	143	296	
26-mar-31	9.63	-3	0	143		
Mar-31 (V)	9.49	0	-3	136		
30-jun-32	9.67	1	-4	142	277	
18-oct-34	9.77	4	7	145	266	
9-jul-36	9.79	5	5	144	256	
28-may-42	9.90	-1	3			
26-oct-50	9.93	2	6	140	230	
		TES UVR				
23-feb-23	0.45	17	50	-34	26	
7-may-25	2.55	12	21	40	153	
17-mar-27	3.20	10	6	40	144	
18-abr-29	3.53	-1	-9	35	95	
25-mar-33	4.02	0	-2	44	114	
4-abr-35	4.09	-1	-7	32	101	
25-feb-37	4.08	0	-9	25	57	
16-jun-49	4.15	-1	-10	24	35	
		BALES DENON	IINADOS EN USI			
21-may-24	3.38	4	7	108	169	
9-mar-28	3.16	-11	-21	36	56	
18-sep-37	6.00	-3	-33	24	147	
18-ene-41	6.25	-5	-32	40	164	

		RENTA VARIA	N.F					
VARIACIÓN VARIACIÓN								
famous	CIERRE		VARIACION					
ÍNDICE		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO			
		ESTADOS UNIC	oos					
S&P 500	4,463.12	1.16%	6.16%	-6.36%	13.99%			
NASDAQ	13,893.84	2.03%	8.18%	-11.19%	5.93%			
DOW JONES	34,754.93	0.79%	5.50%	-4.36%	5.76%			
		EUROPA						
DAX	14,413.09	0.17%	5.76%	-9.27%	-2.45%			
CAC 40	6,620.24	0.12%	5.75%	-7.45%	9.19%			
IBEX 35	8,417.60	0.07%	3.38%	-3.40%	-2.40%			
FTSE MIB	24,222.16	0.41%	5.13%	-11.43%	-0.57%			
	ASIA							
NIKKEI	26,827.43	0.65%	6.62%	-6.82%	-11.22%			
CSI 300	4,265.90	0.66%	-0.94%	-13.65%	-17.03%			
HANG SENG	21,412.40	-0.41%	4.18%	-8.48%	-27.18%			
		REGIÓN						
BOVESPA	115,104.04	1.78%	3.04%	9.81%	0.23%			
MEXBOL	55,575.74	2.20%	4.27%	4.32%	16.82%			
COLCAP	1,539.70	-0.21%	-0.57%	9.12%	16.15%			
					ELIENTE: Bloombere			

		MONETARI	0		
		VARIACIÓN			
MONEDA	CIERRE	1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
DXY	98.22	0.25%	-0.91%	2.67%	6.93%
EURO	1.10	-0.38%	1.26%	-2.82%	-7.27%
YUAN	6.36	0.22%	0.35%	0.08%	-2.24%
YEN	119.13	0.45%	1.57%	3.52%	9.40%
MXN	20.37	-0.73%	-2.58%	-0.75%	-0.54%
CLP	804.00	0.52%	-0.08%	-5.63%	11.87%
BRL	5.02	-0.45%	-1.14%	-10.02%	-9.79%
COP	3,818.75	-0.16%	-0.03%	-6.17%	7.66%

COMMODITIES							
VARIACIÓN							
MONEDA	CIERRE	1 DÍA SEMANAL AÑO CORRIDO AÑ					
WTI	104.50	1.47%	-4.42%	38.94%	74.17%		
BRENT	107.61	0.91%	-4.49%	38.35%	70.05%		
ORO	1,918.33	-1.27%	-3.53%	4.87%	10.48%		
COBRE	10,231.50	0.00%	0.80%	5.04%	12.84%		
CAFÉ	220.05	1.81%	-0.86%	-2.63%	58.77%		



#### 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.

