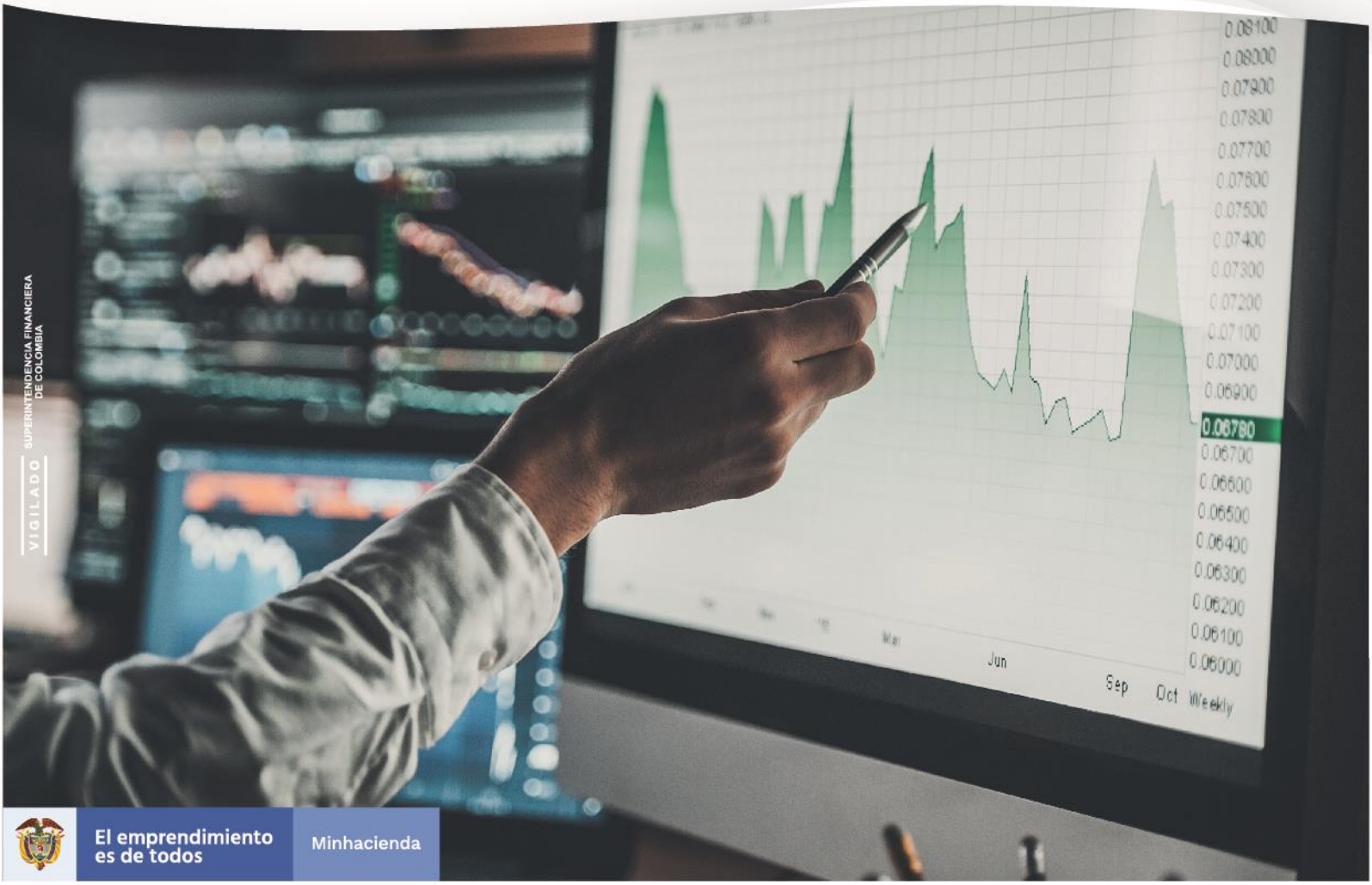
{fiduprevisora)

Comprometidos con lo que más valoras

Resumen Económico Semanal
18 al 22 de abril
2022



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

El emprendimiento es de todos
Minhacienda

PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

- FMI recorta pronóstico de actividad económica para el 2022
- China crece 4.8% a/a en el primer trimestre
- Datos mixtos de PMI de las principales economías

PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

- Economía avanza 1.6% m/m en febrero
- Importaciones crecen 49.3% en febrero

1. PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

FMI recorta pronóstico de actividad económica para 2022

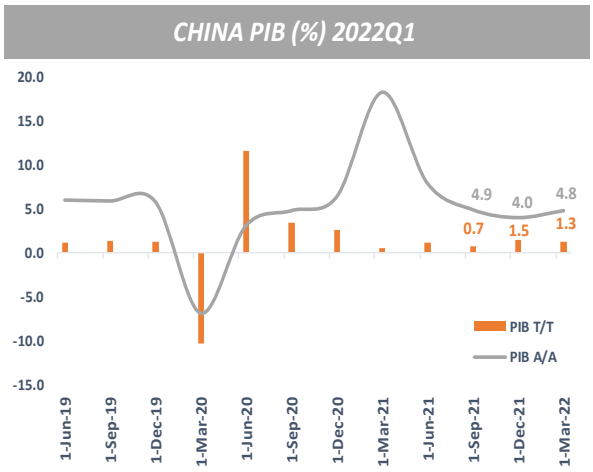
El Fondo Monetario Internacional (FMI) dio a conocer la actualización de sus proyecciones para la actividad económica global, donde se destaca que la entidad espera que el PIB mundial se desacelere desde el 6.1% en 2021 al 3.6% en 2022 y 2023, cifras inferiores en -0.8% y -0.2% respecto a la actualización de enero, así mismo, respecto a los niveles de inflación también se plantean escenarios de mayores presiones derivados del alza de precios de la energía y los alimentos que están afectando sobre todo a las poblaciones más vulnerables. El nuevo escenario surge en línea con las expectativas que han evolucionado a nivel global durante este primer trimestre del año, donde el auge de la invasión rusa representa el mayor riesgo para la recuperación que venían presentando las economías luego de la pandemia, especialmente, para las economías con menor espacio fiscal y con mayores niveles de endeudamiento. Respecto a los bancos centrales, también se plantea la necesidad de llevar a cabo un proceso de normalización de política monetaria que permita por un lado contener la inflación, principalmente las expectativas de largo plazo y que a su vez no genere presiones adicionales sobre la actividad económica. Adicionalmente, se destaca que los niveles de producción y empleo en la gran mayoría de economías se mantendrían por debajo de su tendencia prepandemia incluso hasta el 2026.

Región	Estimado 2021	Proyección 2022	Proyección 2023	Diferencia ene 2022	Diferencia ene 2023
World Output	**6.1**	**3.6**	**3.6**	**–0.8**	**–0.2**
Advanced Economies	**5.2**	**3.3**	**2.4**	**–0.6**	**–0.2**
United States	5.7	3.7	2.3	–0.3	–0.4
Euro Area	5.3	2.8	2.3	–1.1	–0.2
Germany	2.8	2.1	2.7	–1.7	0.2
France	7.0	2.9	1.4	–0.6	–0.4
Italy	6.6	2.3	1.7	–1.5	–0.5
Spain	5.1	4.8	3.3	–1.0	–0.5
Japan	1.6	2.4	2.3	–0.9	0.5
United Kingdom	7.4	3.7	1.2	–1.0	–1.1
Emerging Market and Developing Economies	**6.8**	**3.8**	**4.4**	**–1.0**	**–0.3**
Emerging and Developing Asia	7.3	5.4	5.6	**–0.5**	**–0.2**
China	8.1	4.4	5.1	–0.4	–0.1
India	8.9	8.2	6.9	–0.8	–0.2
Emerging and Developing Europe	6.7	–2.9	1.3	**–6.4**	**–1.6**
Russia	4.7	–8.5	–2.3	–11.3	–4.4
Latin America and the Caribbean	6.8	2.5	2.5	**0.1**	**–0.1**
Brazil	4.6	0.8	1.4	0.5	–0.2
Mexico	4.8	2.0	2.5	–0.8	–0.2
Colombia	**10.6**	**5.8**	**3.6**	**1.3**	**–0.1**
Chile	11.7	1.5	0.5	–0.4	–1.4
Peru	13.3	3.0	3.0	0.2	0.0
Middle East and Central Asia	5.7	4.6	3.7	**0.3**	**0.1**
Saudi Arabia	3.2	7.6	3.6	2.8	0.8
Sub-Saharan Africa	4.5	3.8	4.0	**0.1**	**0.0**
Nigeria	3.6	3.4	3.1	0.7	0.4
South Africa	4.9	1.9	1.4	0.0	0.0

Fuente: IMF WEO April22

China crece 4.8% en el primer trimestre

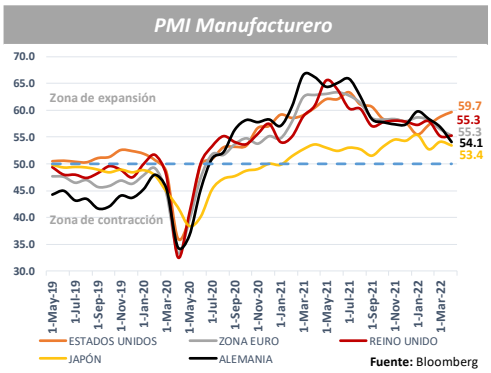
La semana inició con la publicación de los datos de actividad de China, que tuvo un avance del 4.8% durante el primer trimestre del año, superando las expectativas del consenso de Bloomberg que estaba en torno al 4.2%, los resultados estuvieron impulsados por un desempeño económico muy positivo durante enero y febrero, con varios indicadores económicos para esos dos meses superando las predicciones de los analistas, no obstante, los nuevos cierres originados por el aumento de contagios en Shanghái generaron presiones importantes durante marzo y para los próximos meses. Con relación a las ventas minoristas en marzo se contrajeron en 3.5%, peor que las expectativas de una disminución de 1.6% y un aumento de 6.7% en enero-febrero. El sector industrial creció 5.0% a/a, mejor de lo esperado (4.5%). La inversión en activos fijos creció 9.3% frente al año anterior en el primer trimestre, superior al 8.5% esperado, sin embargo, inferior al crecimiento del 12.2% del primer bimestre.

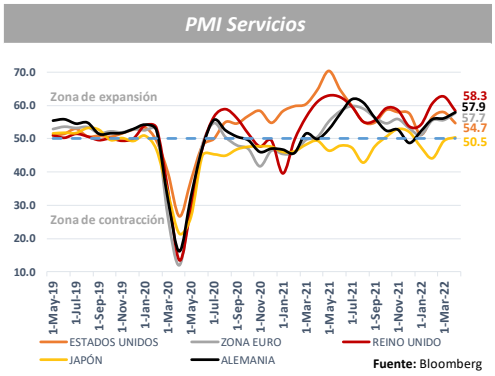


Fuente: Bloomberg

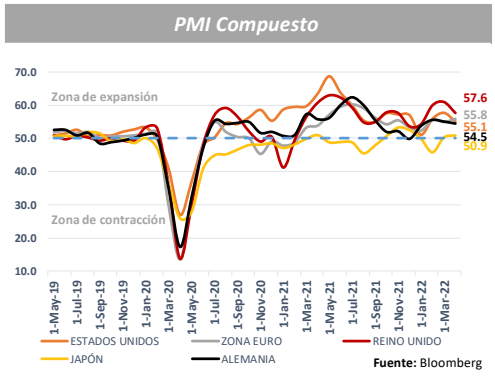
Datos mixtos de PMI de las principales economías

Para el cierre de la semana, se publicó la revisión preliminar de los datos de PMI de las principales economías, iniciando con la **Zona Euro** el PMI compuesto paso de 54.9 en marzo a 55.8 en abril, favorecido por la inesperada recuperación del sector de servicios, por cuenta del fin de las restricciones a causa del COVID, lo que favoreció las actividades de turismo y recreación durante el mes; en contraste las actividades manufactureras presentaron el ritmo de producción más lento en dos años. Aunque la confianza se recuperó, sigue siendo afectada debido a que la preocupación por la guerra en Ucrania, el aumento de los precios y los sostenidos efectos de la pandemia siguieron moderando el optimismo, especialmente en el sector manufacturero. Por otra parte, los precios cobrados por los productos y servicios aumentaron a un ritmo sin precedentes en abril, al mismo tiempo que los costes pagados por las empresas aumentaron.





En el caso de **Japón**, el PMI compuesto avanzó hasta 50.9, desde el 50.3 registrado en el mes anterior, los anteriores resultados obedecen a que el sector de servicios registró su primera expansión desde diciembre y el sector manufacturero, mejoró su producción por segundo mes consecutivo.



Por último, para Estados Unidos **(EEUU)** se destaca un balance más negativo al esperado inicialmente, el PMI compuesto retrocedió hasta 55.1 desde 57.7 en marzo, lo anterior, explicado por la mayor presión del sector de servicios, se destaca que la mayoría de empresas continúan reportando un viento de cola de la demanda contenida por la pandemia, y además enfrentan desafíos adicionales por el aumento de la inflación, así como la afectación persistente de las cadenas de suministro y las restricciones laborales.

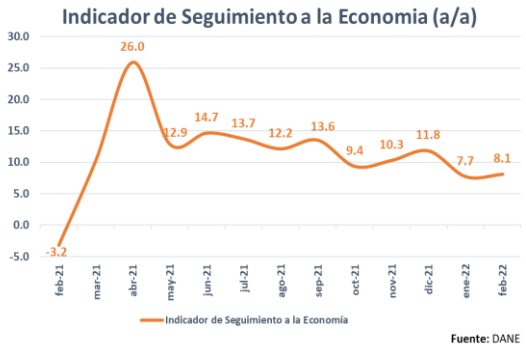
2. PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

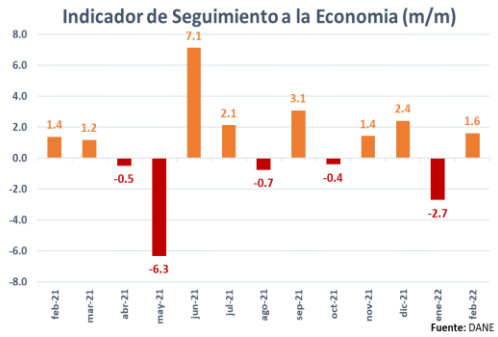
Economía avanza 1.6% m/m en febrero

En el inicio de la semana el DANE reveló el Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) correspondiente al mes de febrero, donde evidenció un avance anual del 8.1%, representando a su vez una variación mensual del 1.6%.

Con relación a los diferentes tipos de actividades, el mayor avance se presentó en las actividades secundarias (Construcción y Manufactura) con 10.1% a/a (+1.6pps), seguido estuvieron las actividades terciarias (Comercio y reparación de vehículos, alojamiento, actividades inmobiliarias, actividades profesionales y administración pública) con una variación del 8.9% a/a (+6.4pps) y las primarias por su parte (Agricultura y Extracción de minas) avanzaron 0.9% a/a (+0.1pps).

Los resultados de febrero sugieren un balance de recuperación, luego de la moderación que tuvo lugar durante enero, sin embargo, en términos del cierre del primer trimestre, aunque la actividad económica muestra niveles sobre el 7.0%, el sesgo de moderación sería persistente durante los próximos meses debido a la menor dinámica de algunas actividades y el consumo de los hogares por cuenta del aumento de precios. Pese a lo anterior, de acuerdo con las estimaciones del FMI Colombia sería una de las economías de la región con mayor crecimiento en el cierre de año, pero así mismo con mayores niveles de inflación promedio durante el 2022.

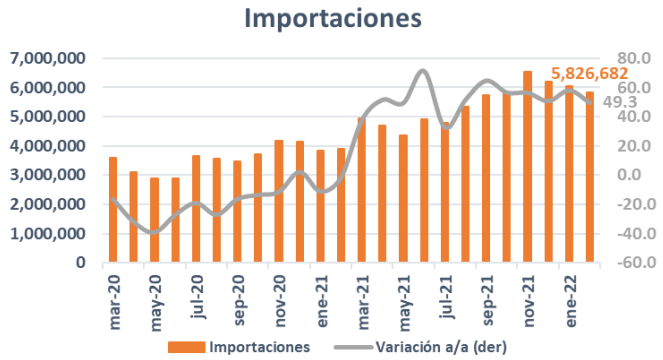




Importaciones crecen 49.3% a/a en febrero

De acuerdo con el más reciente informe de importaciones publicado por el DANE destacamos que durante febrero, se realizaron compras al exterior por un total de US$5,826 millones, completando un total de US$11,877.3 millones durante el año corrido; es decir que las importaciones presentan crecimientos del 49.2% y 53.7% frente al 2021 respectivamente. Con respecto a los principales grupos, la mayor contribución se presentó en las manufacturas con 39.2pps, seguido por

combustibles en 7.1pps y agropecuarios con 2.8pps. En vista de lo anterior, la balanza comercial sigue presionada ya que registró un aumento del déficit del __% durante el bimestre, equivalente a US$ millones.



Fuente: Dane, cifras en millones USD

En los mercados…

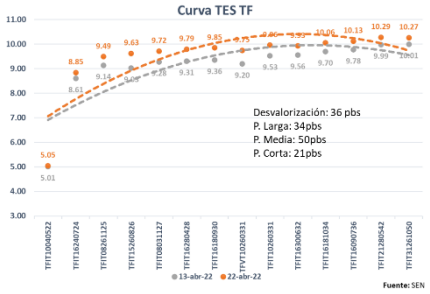
La dinámica global estuvo marcada por los comentarios de Powell frente a la posibilidad de aumentos de 50pbs sobre todo en la reunión de mayo, sin embargo, el mercado plantea la posibilidad de incluso aumentos más agresivos en las próximas reuniones, alcanzando niveles de 2.25% y 2.50% para septiembre; Adicionalmente, las expectativas de actividad global se deterioran a medida que los cierres de China generan nuevamente disrupciones de las cadenas de suministro. En vista de lo anterior, los mercados de renta variable de Asia, Europa y EEUU registraron mayormente pérdidas durante la semana, en el caso de los índices norteamericanos, las caídas estuvieron lideradas por el NASDAQ con -3.83%, seguido por el S&P500 con -2.75% y el Dow Jones con -1.86%. Con relación a la renta fija, debido al nuevo balance de expectativas, se presentaron desvalorizaciones en la gran mayoría de activos alrededor del globo, los tesoros de 2 años se situaron en 2.67%, los de 10 años en 2.90% y los de 30 años en 2.94%, significando desvalorizaciones semanales de 21pbs, 7pbs y 3pbs respectivamente.

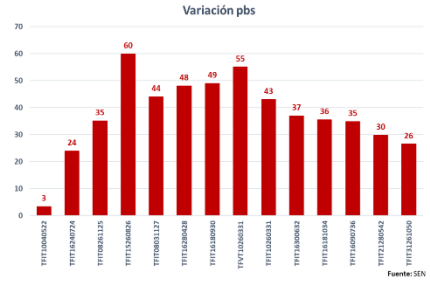
Esta semana, los precios del petróleo se vieron afectados ante las expectativas de menor demanda de China, al mismo tiempo que se dieron preocupaciones por las interrupciones de suministro en Libia; Debido a lo anterior, el WTI y el Brent retrocedieron en 5.03% y 5.15% respectivamente.

La próxima semana, la atención de los agentes estará en los datos de PIB del primer trimestre de la Zona Euro, la consolidación de los datos de PMI de abril y PCE en EEUU. Así mismo, también será relevante la reunión del Banco Central de Japón.

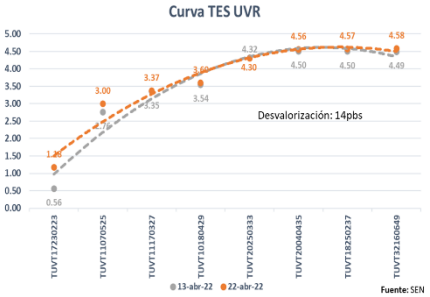
En Colombia…

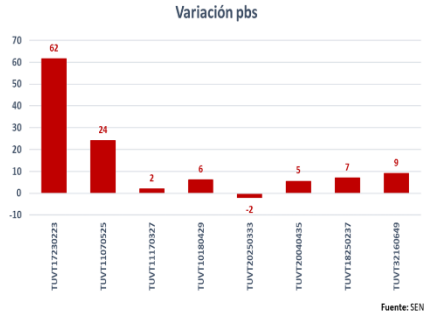
En Colombia, el desempeño de la deuda pública estuvo enmarcado por la presión de los mercados globales que llevaron nuevamente a aumentos de tasas generalizadas, así mismo, hacia el cierre de la semana también la incertidumbre electoral afectó parte del desempeño de los activos locales. En vista de lo anterior, los TES TF se desvalorizaron en promedio 36pbs, mientras que los TES UVR lo hicieron en 14pbs.





Con relación a la subasta de la semana el Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP) subastó en el mercado de deuda pública títulos TES en UVR con vencimiento 2029, 2037 y 2049. Se recibieron ofertas por $963,529 millones, es decir, 3.2 veces el monto ofertado inicialmente, que fue de $300,000 millones. Las tasas de corte de la subasta fueron de 3.534%, 4.539% y 4.540% respectivamente.

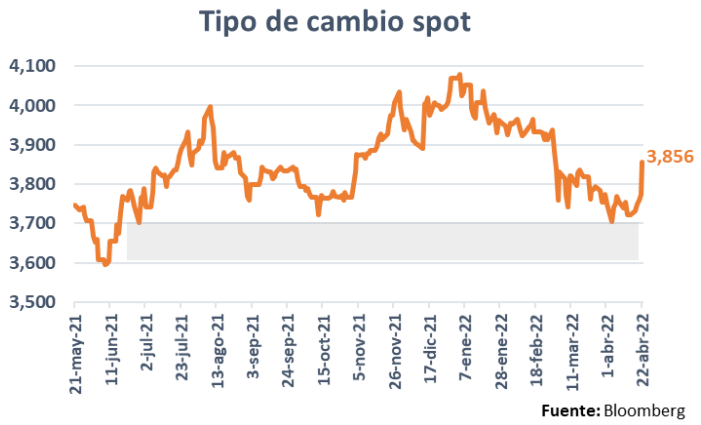




La próxima semana, los agentes estarán atentos a la evolución del entorno global, sin embargo, en el frente local, la reunión del Banco de la República será del centro de atención ante la expectativa de nuevos ajustes de la tasa de interés, desde Fiduprevisora, esperamos un incremento de 100pbs situándose de esta manera en el 6.0%, así mismo será relevante la actualización de las proyecciones del equipo técnico en materia de actividad económica e inflación. Por otro lado, respecto a las publicaciones, el DANE actualizará los datos de tasa de desempleo y exportaciones para marzo.

El dólar norteamericano (DXY) se fortaleció durante la semana, manteniendose en niveles que no se registraban desde el 2020, incluso presionando las monedas emergentes que peridieron en su mayoría terreno frente a la divisa. En el caso de la región, el Peso Colombiano, fue la moneda más afectada rompiendo en el cierre de la semana la barrera de los $3,800 y cerrando en $3,856.

Esta semana, para el COP actúan como niveles de resistencia $3,873PM200 y $3,900PM100 y como soporte $3,790 y $3,750.



La semana que viene…

Fecha	País /Área	Evento
Martes, 26 de abril	**EEUU**	Confianza del consumidor de The Conference Board (Abr)
Miércoles, 27 de abril	**EEUU**	Balanza comercial de bienes (Mar)
Jueves, 28 de abril	**JAPÓN**	Producción industrial (Mar)
		Ventas minoristas (Mar)
		Decisión tipos de interés
	EEUU	PIB (1T) **P**
Viernes, 29 de abril	**JAPÓN**	Festividad
	ZONA EURO	IPC en la zona euro (Abr) **P**
	EEUU	PCE (Mar)
		PMI de Chicago (Abr)
		Confianza del consumidor de la Universidad de Michigan (Abr)

Fecha	País /Área	Evento
Miércoles, 27 de abril	**COLOMBIA**	Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) (Mar)
Viernes, 29 de abril		Tasa de desempleo (Mar)
		Reunión Banco de la República 6.0

Mercados al 22 de abril de 2022

RENTA FIJA INTERNACIONAL					
DEUDA SOBERANA INTERNACIONAL	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
TREASURY 2 AÑOS	2.67	-1	22	194	252
TREASURY 10 AÑOS	2.90	-1	7	139	136
TREASURY 30 AÑOS	2.95	2	3	104	73
BONOS EUROPEOS					
B. ALEMAN 10 AÑOS	0.97	2	13	115	122
B. FRANCES 10 AÑOS	1.42	2	9	123	134
REGIÓN					
MBONO 10 AÑOS	8.82	1	-1	126	205
BRASIL 10 AÑOS	12.40	21	18	156	331

FUENTE: Bloomberg

RENTA FIJA LOCAL					
VENCIMIENTOS	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
TASA FIJA					
4-may-22	5.02	-2	0	174	285
24-jul-24	8.85	20	24	202	472
26-nov-25	9.49	16	35	209	457
26-ago-26	9.63	22	60	199	429
3-nov-27	9.72	32	44	188	382
28-abr-28	9.79	24	48	185	371
18-sep-30	9.85	21	49	171	318
26-mar-31	9.96	20	43	175	
Mar-31 (V)	9.75	0	55	162	
30-jun-32	9.93	18	37	168	296
18-oct-34	10.06	16	36	174	290
9-jul-36	10.13	23	35	177	280
28-may-42	10.29	9	30		
26-oct-50	10.27	12	26	174	250
TES UVR					
23-feb-23	1.18	-3	62	39	85
7-may-25	3.00	-10	24	85	151
17-mar-27	3.37	-3	2	57	115
18-abr-29	3.60	4	6	42	87
25-mar-33	4.30	0	-2	72	106
4-abr-35	4.56	0	5	79	107
25-feb-37	4.57	3	7	74	93
16-jun-49	4.58	-1	9	67	73
BONOS GLOBALES DENOMINADOS EN USD					
21-may-24	4.59	8	17	228	308
9-mar-28	3.66	0	23	86	129
18-sep-37	6.76	9	16	100	229
18-ene-41	7.01	9	14	116	246

FUENTE: Bloomberg

RENTA VARIABLE					
ÍNDICE	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
S&P 500	4,271.78	-2.81%	-2.75%	-10.37%	3.31%
NASDAQ	12,839.29	-2.58%	-3.83%	-17.93%	-7.09%
DOW JONES	33,811.40	-2.86%	-1.86%	-6.95%	-0.01%
EUROPA					
DAX	14,142.09	-2.52%	-0.15%	-10.97%	-7.69%
CAC 40	6,581.42	-2.01%	-0.12%	-7.99%	5.01%
IBEX 35	8,652.30	-1.86%	-0.54%	-0.71%	-0.05%
FTSE MIB	24,279.63	-2.14%	-2.34%	-11.22%	-0.49%
ASIA					
NIKKEI	27,105.26	-1.64%	0.04%	-5.86%	-7.14%
CSI 300	4,013.25	0.44%	-4.19%	-18.77%	-21.14%
HANG SENG	20,638.52	-0.21%	-4.09%	-11.79%	-28.23%
REGIÓN					
BOVESPA	111,077.51	-2.90%	-4.39%	5.97%	-6.95%
MEXBOL	53,191.78	-0.14%	-1.81%	-0.15%	8.35%
COLCAP	1,614.75	-0.13%	-0.02%	14.44%	24.59%

FUENTE: Bloomberg

MONETARIO					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
DXY	101.12	0.54%	0.62%	5.70%	10.72%
EURO	1.08	-0.34%	-0.12%	-5.04%	-10.14%
YUAN	6.50	0.78%	2.04%	2.29%	0.17%
YEN	128.56	0.14%	1.66%	11.71%	19.07%
MXN	20.26	0.41%	1.42%	-1.33%	1.63%
CLP	836.76	1.35%	2.48%	-1.79%	18.41%
BRL	4.81	3.88%	2.21%	-13.82%	-11.78%
COP	3,856.00	2.15%	3.57%	-5.26%	6.07%

FUENTE: Bloomberg

COMMODITIES					
COMMODITIES	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
WTI	101.42	-2.31%	-5.17%	34.85%	65.10%
BRENT	105.86	-2.31%	-5.23%	36.10%	61.87%
ORO	1,932.50	-0.98%	-2.31%	5.65%	8.33%
COBRE	10,272.00	0.00%	-0.25%	5.46%	9.03%
CAFÉ	227.15	-0.42%	1.52%	0.84%	58.18%

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.