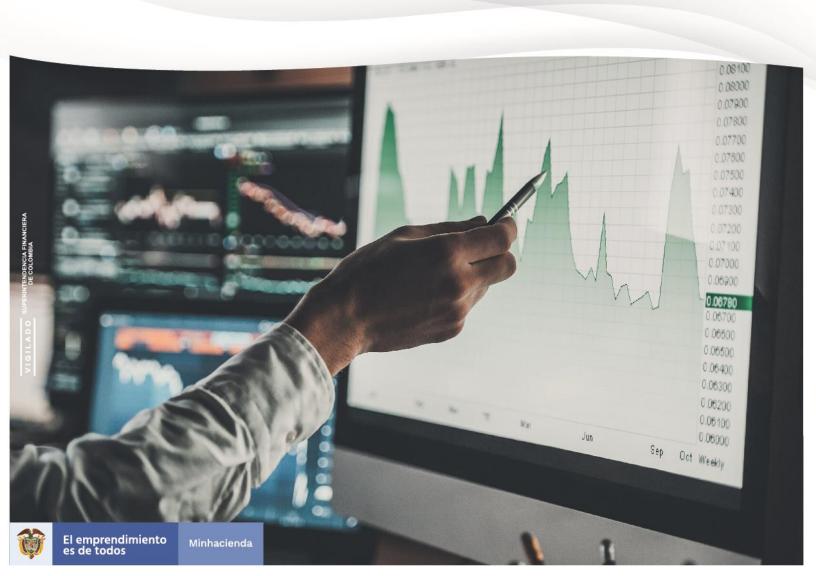
(fiduprevisora)

Comprometidos con lo que más valoras

Resumen Económico Semanal 11 al 13 de abril 2022





PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

- Inflación continúa avanzando en el cierre del primer trimestre
- BCE Mantiene sin cambios su política monetaria

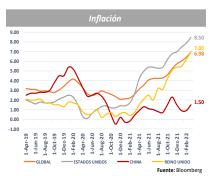
PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

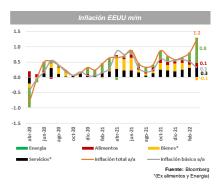
- Confianza de los consumidores con pocos cambios en marzo
- Ventas Minoristas y Producción Industrial se moderan en febrero

1. PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

Inflación continúa avanzando en el cierre del primer trimestre

En el inicio de la semana, se conoció que el Índice de Precios al Productor y el Índice de Precios al Consumidor en China presentaron variaciones 8.3% a/a, y 1.5% respectivamente. En parte los resultados obedecen al aumento de precios de las materias primas, que sumado a las nuevas restricciones por cuenta de los contagios de COVID-19; en contraste, se destaca que la moderación de precios se ha dado por cuenta del retroceso de los precios de la carne de cerdo, sin embargo, los granos por su parte continúan al alza debido a la persistencia de la guerra entre Rusia y Ucrania. Con relación al IPP se destaca que los bienes durables se mantuvieron estables, sin embargo, pese a la mayor incertidumbre, esto no sería impedimento para las acciones de política monetaria que llevaría a cabo el banco central con el fin de mantener el estímulo de la economía.





Respecto a **EEUU**, la cual se situó en 1.2% m/m, significando a su vez un alza del 8.5% a/a; La inflación básica por su parte se situó en 6.4%. Dentro de los aspectos





más relevantes, se destaca que el impulso de los precios se dio por el alza en la gasolina que aumentó en el último mes 18.3%; sin embargo, el dato resultó con algunas señales que podrían representar el pico que alcanzaría los precios, debido a la moderación de las presiones de la inflación subyacente por cuenta de la caída de los precios de los vehículos usados que retrocedieron en -3.8%; Respecto a los último resultados, se destaca que algunos agentes esperan que marzo signifique un punto de inflexión que conduciría la inflación hacia niveles ligeramente más bajos, no obstante, esto estaría explicado por el efecto base, sin embargo, este escenario está sujeto a la moderación en el aumento de precios de sectores de alimentos y energía, lo cual dado las condiciones actuales sugiere un escenario difícil de materializar, por lo que la corrección se daría más hacia la segunda mitad del año.

Finalmente, en el **Reino Unido** la inflación se situó en el 7.0% el nivel más alto de los últimos 30 años, la variación mensual fue del 1.1%; La aceleración fue impulsada por el aumento de los combustibles para motores en 9.9% desde febrero, el mayor aumento en 31 años. El costo de las comidas en restaurantes, hoteles, muebles, ropa y zapatos también contribuyeron al alza. De cara a las próximas mediciones, se espera que la dinámica se mantenga, sobre todo por los mayores costos de la energía cercano al 54% reflejado en las facturas de los hogares.

BCE mantiene sin cambios su política monetaria

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 al programa APP se irá disminuyendo de forma gradual, desde EU\$40,000 millones en abril hasta EU\$20,000 en junio, la entidad espera dar por finalizado el programa durante el tercer trimestre. Respecto a las decisiones futuras, Lagarde, señaló que el ajuste de tasas tendrá lugar en algún momento luego de terminar el programa APP en el segundo semestre del año, no obstante, dicho escenario estará sujeto a la evolución de los datos producto de la invasión.

2. PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

Confianza de los consumidores con pocos cambios en marzo

Fedesarrollo publicó los resultados de su Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC) correspondientes a marzo; Según la EOC el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) presentó un balance del -17.8%, es decir, que tuvo un retroceso de 0.3pps frente al mes anterior.



Riohacha (+57 5) 729 2466 | **Villavicencio** (+57 8) 664 5448



La caída del ICC se explica por los resultados mixtos de sus componentes, por un lado, el Índice de Expectativas del Consumidor pasó del -4.7% en febrero al -8.2% en marzo, mientras que el Índice de Condiciones Económicas subió del -36.8% a -32.3%. Así mismo, se destaca que la disposición de compra también tuvo un balance mixto, ya que la categoría de vivienda se situó en -16.2% (-1.2pps), mientras que bienes durables y vehículos se situaron en -39.4% (+12.8pps) y -58.9% (+9.0pps) respectivamente.

Aunque el balance del ICC en términos generales tuvo pocos cambios, destacamos que el contexto de mayores precios, junto con la incertidumbre electoral se consolidan como los principales factores que presionan el indicador, por lo que, de cara al segundo trimestre, esperamos que los resultados sigan siendo moderados.

Ventas Minoristas y Producción Industrial se moderan en febrero

Para el cierre de la semana el DANE publicó sus informes asociados a la Encuesta Mensual de Comercio (EMC) y Producción Industrial (IPI) correspondientes a febrero de 2022; En el caso del primero, presentó una variación anual del 4.9%, mientras que el IPI creció en 7.5%.

Con relación a la EMC, se destaca el balance positivo de 14 de las 19 líneas de mercancías, donde las ventas de 'Combustible para automotores', 'Repuestos y partes de vehículos' y 'Prendas de vestir y textiles' explicaron la mayor parte de la dinámica aportando 4.0pps; En contraste, se dieron retrocesos en las ventas de 'vehículos', 'Electrodomésticos y muebles para el hogar' y 'Alimentos' que restaron -1.1pps sobre el balance total.

Con respecto al IPI, los resultados de febrero mostraron avances positivos en la mayoría de las actividades industriales, no obstante, se resalta el desempeño de 'Elaboración de productos alimenticios', 'Elaboración de bebidas' y 'Fabricación de papel y cartón' que aportaron 3.0pps, en contraste, las actividades relacionadas con fabricación de vehículos y extracción de petróleo y gas restaron 0.5pps.

Finalmente, vale la pena mencionar, que, si bien los resultados sugieren un balance mayormente positivo de la mayoría de las actividades, se destaca que se comienza a evidenciar la moderación de la recuperación que venían presentando la gran mayoría de sectores, al mismo tiempo, que sectores relacionados con minería continúan ampliamente rezagados, pese al contexto internacional que es en gran medida más favorable. De cara a los próximos meses, esperamos que factores relacionados con el aumento de precios continúen presionando significativamente gran parte de las actividades, mientras que el contexto de mayores precios promueva el rezago de los sectores extractivos.





En los mercados...

El desempeño de los mercados estuvo determinado principalmente por los resultados del dato de inflación en EEUU, el cual mostró algo de moderación especialmente en la medida básica. Así mismo, la nueva ronda de bancos centrales también ganó protagonismo con los ajustes del Banca de Nueva Zelanda y Canadá donde se ajustaron las tasas en 50pbs en cada uno, y el panorama ante ajuste adicionales parece mantenerse de cara a los próximos meses. En línea con lo anterior, los mercados de renta variable nuevamente se tiñeron de rojo, en el caso de los índices norteamericanos el S&P500 bajó en -2.39%, el NASDAQ en -3.93% y el Dow Jones en -0.38%. Respecto a la renta fija, se dieron moderaciones sobre todo en el tramo corto de la curva, no obstante, las tasas de 2, 10 y 30 años cerraron en niveles de 2.45%, 2.83% y 2.91% respectivamente.

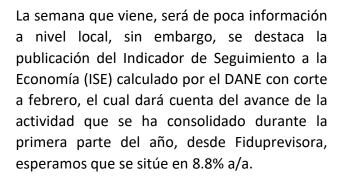
Esta semana, los precios del petróleo nuevamente se recuperaron luego de las pérdidas de la última semana, en parte. Los agentes llevan a cabo un balance entre el debilitamiento de la demanda por los cierres de China y los renovados temores de que Europa decrete un embargo sobre el petróleo ruso, en línea con esto, las referencias de WTI y Brent cerraron en US\$106.95 Y US\$111.70 por barril.

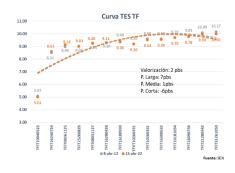
La próxima semana, la atención estará puesta en la lectura preliminar del Índice PMI de abril, el cual podría seguir siendo afectada por la escasez de suministros y el aumento de precios de la energía. En China, se dará a conocer el PIB del primer trimestre del año, el cual se ubicaría en 4.3% según la encuesta de Bloomberg. Los reportes corporativos del primer trimestre seguirán en la mira de los agentes.

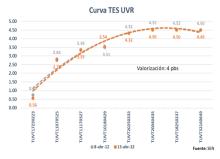


En Colombia...

En Colombia, el desempeño de la deuda soberana se vio enmarcado por un contexto de poca liquidez producto de las festividades, adicionalmente, luego de que el dato de inflación en EEUU estuviera más cercano a lo que estaba esperando el consenso de analistas, las presiones de los activos de deuda pública local se moderaron. En línea con lo anterior, entre el viernes y el miércoles los TES TF y los TES UVR se valorizaron en promedio 2pbs y 4pbs respectivamente.







El dólar norteamericano (DXY) mantuvo la fortaleza durante la semana, a medida que los agentes continúan descontando fuertes aumentos por parte de la Reserva Federal, y al mismo tiempo que el panorama de actividad económica global y aumento de precios continúa ensombresiendose. Respecto a las monedas emergentes, nuevamente recuperaron terreno frente a la divisa, favorecidos por el balance de recuperación de los precios del petróleo, en el caso de la región, sólo el Peso Chileno (CLP) se debilitó en 1.32%, mientras que el Peso Mexicano (MXN), el real Brasilero (BRL) y el Peso Colombiano (COP) avanzaron en 0.85%, 1.10% y 1.23% respectivamente.

Esta semana, para el COP actúan como niveles de resistencia \$3,747 y \$3,780 y como soporte \$3,700 y \$3,661.





Riohacha (+57 5) 729 2466 | **Villavicencio** (+57 8) 664 5448



La semana que viene...

Fecha	País /Área	Evento				
		PIB (1T)				
Lunes, 18 de abril	CHINA	Producción industrial de China (Mar)				
		Permisos de construcción (Mar)				
Martes, 19 de abril	EEUU	Inicios de viviendas (Mar)				
	JAPÓN	Balanza comercial (Mar)				
		Producción industrial en la zona euro (Feb)				
Miércoles, 20 de abril	ZONA EURO	Balanza comercial (Feb)				
	EEUU	Libro Beige				
Jueves, 21 de abril	ZONA EURO	IPC en la zona euro (Mar)				
	ZONA EURO	PMI manufacturero de la zona euro (Abr) P				
Viernes, 22 de abril	ZONA EURO	PMI compuesto de Markit en la zona euro (Abr) P				
	EEUU	PMI manufacturero (Abr) P				
	EEGO	PMI compuesto de Markit (Abr) P				

Fecha	País /Área	Evento			
Lunes, 18 de abril	COLOMBIA	ISE (Feb)			
Jueves, 21 de abril	COLOIVIBIA	Importaciones (Feb)			





Mercados al 14 de abril de 2022

RENTA FIJA INTERNACIONAL						
DEUDA SOBERANA		VARIACIÓN PBS				
INTERNACIONAL	CIERRE	1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO	
ESTADOS UNIDOS						
TREASURY 2 AÑOS	2.45	11	-1	172	229	
TREASURY 10 AÑOS	2.83	13	17	132	120	
TREASURY 30 AÑOS	2.91	10	24	101	60	
		BONOS EUROP	PEOS			
B. ALEMAN 10 AÑOS	0.84	8	16	102	110	
B. FRANCES 10 AÑOS	1.33	7	11	114	134	
REGIÓN						
MBONO 10 AÑOS	8.83	0	23	128	220	
BRASIL 10 AÑOS	12.22	14	68	139	264	
					FUENTE: Bloombe	

RENTA FIJA LOCAL VARIACIÓN PBS							
VENCIMIENTOS	CIERRE	1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO		
			52.111.111.12	7.11.0 007.11.11.00	, .		
		TASA FIJA					
4-may-22	5.01	0	-12	173	262		
24-jul-24	8.61	0	39	178	453		
26-nov-25	9.14	0	45	174	417		
26-ago-26	9.03	0	20	139	366		
3-nov-27	9.28	0	32	144	332		
28-abr-28	9.31	0	32	137	317		
18-sep-30	9.36	0	26	123	270		
26-mar-31	9.53	0	21	132			
Mar-31 (V)	9.20	0	0	107			
30-jun-32	9.56	0	23	131	259		
18-oct-34	9.70	0	24	138	253		
9-jul-36	9.78	0	26	142	245		
28-may-42	9.99	0	10				
26-oct-50	10.01	0	14	148	221		
TES UVR							
23-feb-23	0.56	0	-24	-23	26		
7-may-25	2.76	0	-9	61	123		
17-mar-27	3.35	0	-6	55	112		
18-abr-29	3.54	0	-5	36	80		
25-mar-33	4.32	0	-2	74	105		
4-abr-35	4.50	0	-7	74	107		
25-feb-37	4.50	0	-7	67	87		
16-jun-49	4.49	0	-6	58	64		
	BONOS GLO	BALES DENOM	INADOS EN USE				
21-may-24	4.42	11	50	211	286		
9-mar-28	3.43	12	20	63	92		
18-sep-37	6.60	7	42	84	217		
18-ene-41	6.87	6	40	102	236		

		DENITA MADIA	DI E				
RENTA VARIABLE							
ÍNDICE	CIERRE	VARIACIÓN					
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO		
		ESTADOS UNI	DOS				
S&P 500	4,392.59	-1.22%	-2.39%	-7.84%	6.50%		
NASDAQ	13,351.08	-2.17%	-3.93%	-14.66%	-3.66%		
DOW JONES	34,451.23	-0.33%	-0.38%	-5.19%	2.14%		
		EUROPA					
DAX	14,163.85	0.62%	0.61%	-10.83%	-6.87%		
CAC 40	6,589.35	0.72%	1.98%	-7.88%	6.13%		
IBEX 35	8,699.00	0.94%	2.74%	-0.17%	1.29%		
FTSE MIB	24,862.35	0.57%	2.30%	-9.09%	1.17%		
ASIA							
NIKKEI	27,172.00	1.22%	1.05%	-5.63%	-8.27%		
CSI 300	4,191.57	1.24%	-0.42%	-15.16%	-15.84%		
HANG SENG	21,518.08	0.67%	-1.33%	-8.03%	-25.55%		
REGIÓN							
BOVESPA	116,181.61	-0.52%	-2.26%	10.84%	-3.42%		
MEXBOL	54,172.62	0.00%	-2.00%	1.69%	12.09%		
COLCAP	1,615.12	0.00%	-0.84%	14.47%	22.27%		
					FUENTE: Bloomberg		

MONETARIO						
		VARIACIÓN				
MONEDA	CIERRE	1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO	
DXY	100.32	0.45%	0.57%	4.86%	9.41%	
EURO	1.08	-0.55%	-0.47%	-4.77%	-9.62%	
YUAN	6.38	0.16%	0.28%	0.35%	-2.32%	
YEN	125.88	0.21%	1.56%	9.38%	15.56%	
MXN	19.97	0.91%	-0.85%	-2.72%	-0.50%	
CLP	816.55	1.34%	1.32%	-4.16%	15.30%	
BRL	4.70	0.22%	-1.10%	-15.68%	-16.84%	
COP	3,723.00	0.00%	-1.23%	-8.53%	1.81%	
					FUENTE: Bloomberg	

COMMODITIES						
		VARIACIÓN				
COMMODITIES	CIERRE	1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO	
WTI	106.95	2.56%	11.37%	42.20%	69.36%	
BRENT	111.70	2.65%	11.06%	43.61%	67.77%	
ORO	1,973.71	-0.21%	2.17%	7.90%	13.66%	
COBRE	10,297.50	0.13%	-0.16%	5.72%	13.40%	
CAFÉ	223.75	-0.62%	-1.06%	-0.67%	58.24%	



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.

Fiduprevisora S.A. NIT 860.525.148-5

servicioalcliente@fiduprevisora.com.co www.fiduprevisora.com.co

Solicitudes: 018000 919015



Riohacha (+57 5) 729 2466 | **Villavicencio** (+57 8) 664 5448