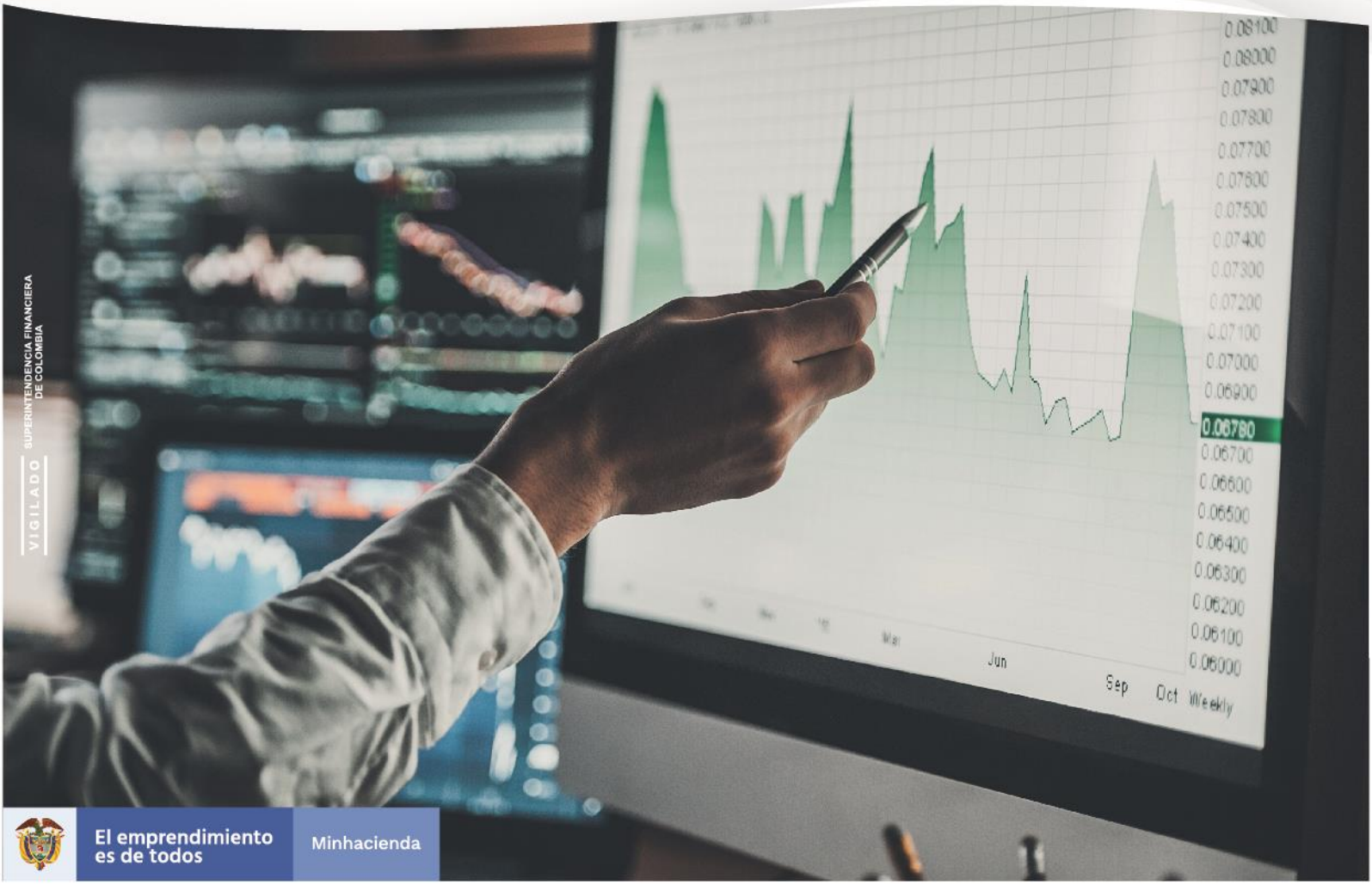
{fiduprevisora)

Comprometidos con lo que más valoras

Resumen Económico Semanal
25 al 29 de abril
2022



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

El emprendimiento es de todos
Minhacienda

PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

- Desempeño divergente en el crecimiento de las economías avanzadas

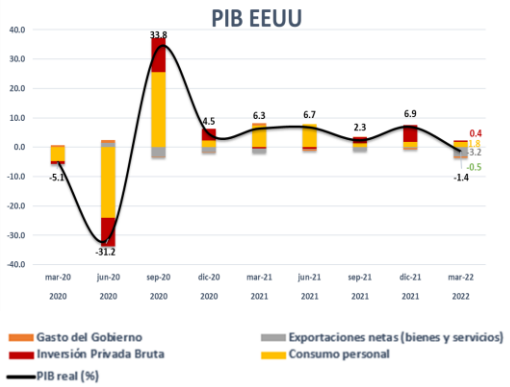
PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

- Índices de confianza comercial e industrial retroceden en marzo
- Tasa de desempleo se sitúa en 12.1% en marzo
- Banco de la República aumenta tasa de intervención en 100pbs

1. PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

Desempeños divergentes en el crecimiento de las economías avanzadas

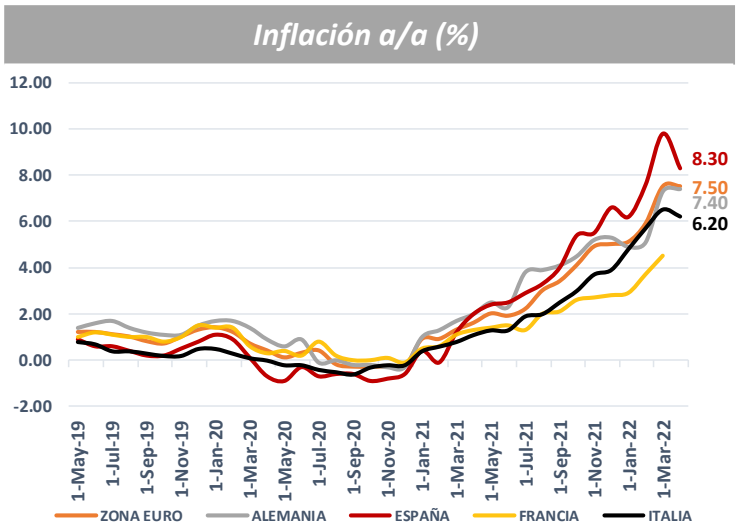
En **EEUU**, el Departamento de Comercio reportó que el Producto Interno Bruto se contrajo -1.4% en el primer trimestre del año, situándose muy por debajo de las expectativas de los analistas que esperaban 1.1% y siendo inferior del 6.9% del trimestre anterior. Los principales factores que explican este desempeño corresponden a la caída de las exportaciones en -5.9%, mientras que las importaciones avanzaron en 17.7%; el gasto del gobierno bajó en -2.7% frente al -2.6% del trimestre anterior. En contraste, el consumo de bienes estuvo estable (2.7% vs 2.5% en el cierre del 2021), no obstante, las mayores presiones están en los bienes no durable, especialmente gasolina y alimentos; respecto a la inversión bruta, se redujo hasta 2.3% frente al 36.7% en el cierre del 2021.



Por otro lado, se destaca la publicación del PCE durante marzo, medida que es ampliamente monitoreada por la FED para el desarrollo de su política monetaria. Para el mes analizado, la medida básica presentó una variación del 0.3%, que en términos anuales se traduce en un balance de 5.2% que representa los niveles más altos desde la década de los 80's, parte del balance global de precios sigue evidenciando la persistencia de las presiones en general.

Con relación a la **Zona Euro**, los resultados de actividad fueron ligeramente más alentadores, con relación a la variación respecto al cierre del 2021, la economía creció 0.2% (inferior al 0.3% esperado); en términos anuales el crecimiento fue del 5.0%; Este resultado sugiere una desaceleración de la economía, derivada de las afectaciones del virus durante invierno y los mayores precios; En el caso de Francia y España, se destacan señales importantes de la afectación que ambas situaciones han generado sobre el consumo privado.

Por último, la inflación preliminar de abril mostró que los precios crecieron anualmente 7.5% (desde el 7.4% en marzo), en parte explicados por un alza del 38.0% de los precios de la energía (vs 44.4% en marzo), seguido por los alimentos, alcohol y tabaco con 6.4% (vs 5.0% en marzo), bienes industriales con un alza de 3.8% (vs 3.4% en marzo) y servicios con 3.3% (vs 2.7% en marzo). Respecto a algunos países, se destaca la corrección que se dio en la mayoría frente a los niveles alcanzados en marzo, lo cual, aunque está en línea con el posible pico registrado por los precios, la persistencia de varios factores como la guerra de Rusia y Ucrania, podrían prolongar aún más dicho escenario.



Fuente: Bloomberg

2. PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

Índices de Confianza Comercial e Industrial retroceden en marzo

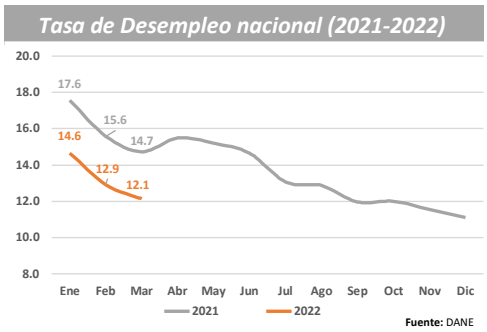
Durante la semana Fedesarrollo publicó la Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo (EOE) con corte a marzo donde se evidenciaron resultados negativos, tanto el Índice de Confianza Comercial (ICCO) como el Índice de Confianza Industrial (ICI) retrocedieron en 1.9pps frente a febrero, situándose en 35.5% y 13.6% respectivamente.

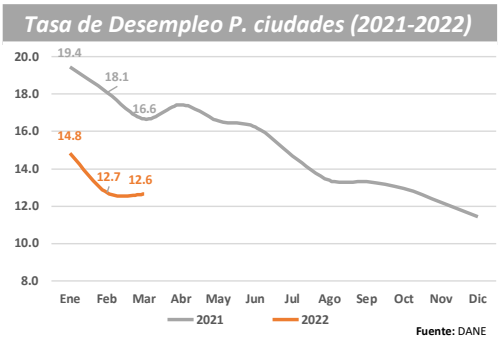
Con respecto al ICCO el balance se mantuvo durante el primer trimestre del año, explicado por el retroceso en las expectativas actuales se la situación económica, y unas moderadas presiones sobre el próximo semestre; Al mismo tiempo que los niveles de existencia se incrementaron. El ICI por su parte tuvo moderaciones en las expectativas de producción del próximo trimestre y los menores niveles de existencias.

Con respecto los recientes resultados de la EOE, vale la pena mencionar que, de cara al segundo trimestre del año, los indicadores de confianza podrían continuar mostrando moderaciones importantes, en la medida que se consoliden factores relacionados con las elecciones presidenciales, la presión de los precios y la incertidumbre global.

Tasa de desempleo nacional se sitúa en 12.1% en marzo

El DANE publicó que la tasa de desempleo correspondiente al mes de marzo se ubicó en 12.1%, en las principales ciudades fue del 12.6%. Por otro lado, con respecto a la población ocupada se aumentó en 1.6 millones de personas a/a, la población desocupada por su parte disminuyó en 480,000 personas a/a, y la población fuera de la fuerza de trabajo bajó en 523,000 personas a/a.





Con relación a los distintos sectores durante marzo las actividades relacionadas con 'Industria manufacturera', 'Administración pública, defensa, educación y atención a la salud humana' y 'Transporte y almacenamiento' concentraron el 65% de la recuperación en la población ocupada con cerca de 1.03 millones de personas demás

respecto al 2021. En contraste, las actividades de 'Construcción', 'Actividades profesionales' e 'Información y comunicaciones' restaron un total de 232,000 personas.

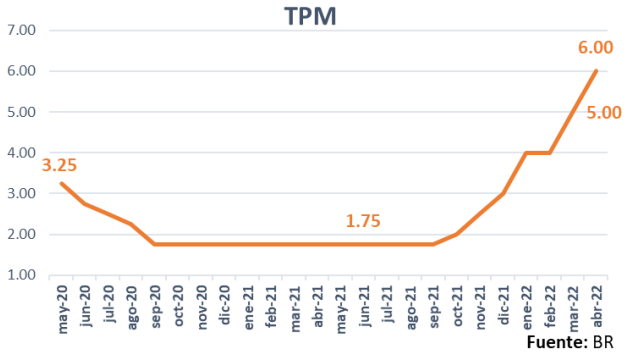
Población Ocupada				
Ramas de actividad	mar-21	mar-22	Variación	Participación (%)
Ocupados Total Nacional	**20,094**	**21,680**	**1,585**	**100**
Industria manufacturera	1,940	2,406	466	29
Administración pública y defensa, educación y atención de la salud humana	2,400	2,703	304	19
Transporte y almacenamiento	1,386	1,650	264	17
Alojamiento y servicios de comida	1,262	1,470	208	13
Comercio y reparación de vehículos	3,713	3,919	206	13
Actividades artísticas, entretenimiento recreación y otras actividades de servicios	1,569	1,727	159	10
Suministro de Electricidad Gas y Agua^	448	569	122	8
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	3,233	3,328	95	6
Actividades financieras y de seguros	326	356	30	2
Actividades inmobiliarias	157	183	26	2
Información y comunicaciones	358	345	-13	-1
Actividades profesionales, científicas, técnicas y servicios administrativos	1,550	1,530	-20	-1
Construcción	1,692	1,493	-199	-13

Fuente: DANE

Por último, destacamos que los recientes resultados sugieren panoramas más positivos en algunos frentes como en los relacionados con la mayor recuperación de empleos de mujeres, suceso derivado de la mayor presencialidad particularmente en el sector educativo; así mismo resulta relevante la mejor dinámica de las principales ciudades del país.

Banco de la República aumenta tasa de intervención en 100pbs

La junta directiva del Banco de la República en su cuarta reunión de 2022 decidió aumentar en 100pbs su tasa de intervención, situándola en este sentido en 6.00%; dicha decisión se da por mayoría de 4 a 3, donde los otros tres miembros restantes votaron por un incremento de 150 puntos básicos.



Fuente: BR

Dentro de los principales elementos que condujeron a dicha medida, se destaca un mejor panorama para la actividad económica para el 2022, donde incrementaron el pronóstico desde 4.7 hasta el 5.0%, al mismo tiempo que se mantuvo en 2.9% en 2023; En general destacaron, que "las perspectivas de un aumento de las tasas de interés en Estados Unidos más acelerado de lo previsto y el impacto sobre los precios internacionales de la invasión de Rusia a Ucrania podrían generar presiones inflacionarias adicionales", presiones que se reflejan en las expectativas cercanas al 7.0% para el cierre de año, 4.0% para 2023 y 3.7% en 2024.

La decisión de ajuste surge en línea con lo esperado por el consenso en general respecto a la continuidad del proceso de normalización monetaria; desde Fiduprevisora esperamos que el techo que alcanzaría la tasa estaría alrededor del 7.5%, no obstante, dicho escenario podría ser incluso superior sobre niveles del 8.0%, lo cual dependerá en parte de la evolución de la inflación y las perspectivas de largo plazo de esta.

Por otro lado, el FMI aprobó un nuevo acuerdo por dos años de la Línea de Crédito Flexible para Colombia por US$ 9,800 millones; Este acuerdo reemplazará el anterior, aprobado en 2020 y será utilizado por las autoridades colombianas como una línea de financiación de carácter precautorio para enfrentar riesgos externos.

En los mercados…

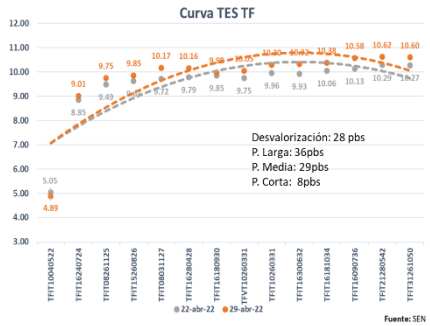
El balance de los mercados globales presentó un mayor sesgo negativo, debido a que el panorama global sin duda representa riesgos importantes para la actividad económica de los próximos meses, principalmente se destacan elementos relacionados con los cierres de China, la persistencia de la guerra que de Rusia y Ucrania, donde durante la semana Rusia cortó los envíos de gas a dos países europeos (Polonia y Bulgaria), lo que aumentó la preocupación general por la escasez de suministro energético. Por último, un elemento a destacar es la dificultad que tienen los bancos centrales con relación a los próximos ajustes de política monetaria, llevando a cabo un balance que le permita contener los precios, sin presionar el crecimiento económico. En línea con esto, los mercados de renta variable en Asia tuvieron resultados mixtos, mientras que Europa y EEUU continuaron con la racha negativa de las últimas semanas. Los índices norteamericanos registraron retrocesos liderados por el NASDAQ con 3.93%, seguido por el S&P500 con 3.27% y el Dow Jones con 2.47%. Respecto a la renta fija los resultados fueron más moderados debido a que la mayor incertidumbre se reflejó en un mayor apetito por activos refugio, lo que genero que las tasas se moderaran ligeramente, los tesoros de 10 años de EEUU se situaron en 2.93%.

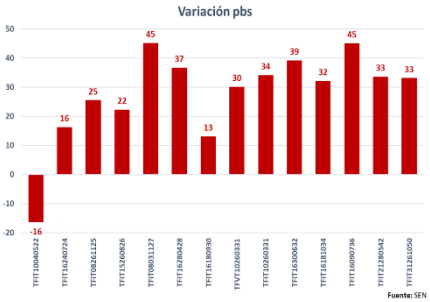
Los commodities por su parte siguen siendo una de las mayores fuentes de incertidumbre, durante la última semana la volatilidad sobre estos activos ha sido significativa, ya factores derivados de la desaceleración global y la continuidad de la invasión sopesan sobre la dinámica de estos activos. En el caso del petróleo tanto WTI como Brent registraron variaciones del 2.30% y 2.52% respectivamente.

La próxima semana, el foco de atención será la reunión de la FED, donde se espera un aumento de 50pbs en sus tipos de interés, situando el rango de tasas entre 0.75% y 1.00%, junto con esto vendrán mensajes relacionados con el proceso de disminución de hoja de balance durante los próximos meses; Adicionalmente será la reunión del Banco central de Inglaterra donde también aumenten sus tipos de interés hasta el 1.00% (vs 0.75% en marzo). En materia de publicaciones, serán relevantes los datos de empleo en EEUU, los cuales han venido presentado un balance relativamente positivo, pero que podría verse presionado a medida que la actividad económica se modera y las condiciones financieras se continúan ajustando por parte de la Reserva Federal. Por último, resaltamos que la temporada de resultados continuará haciendo parte de la hoja de ruta de los inversionistas, especialmente por los buenos resultados que han sido publicados, superando las expectativas en cerca del 80% de las empresas.

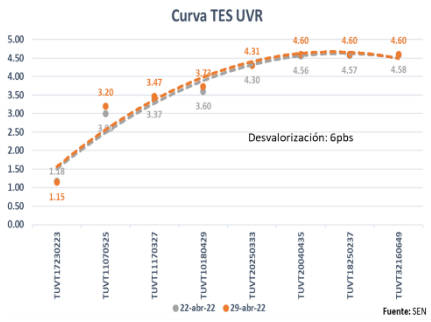
En Colombia…

En Colombia, el desempeño de la deuda pública local aunque estuvo presionada por una mayor incertidumbre global, también estuvo afectada por el acercamiento a las elecciones presidenciales que se llevarán a cabo el próximo 29 de mayo; De acuerdo con la última encuesta de Invamer, Gustavo Petro lidera la intención de voto con 43.6% (frente al 44.6% de febrero), seguido por Federico Gutiérrez con 26.7% (frente al 8.7% de febrero), Rodolfo Hernández sigue con 13.9% (frente al 13.1% en febrero) y por último Sergio Fajardo con 6.5% (frente al 15.0% de febrero). Aunque los resultados no son del todo concluyentes, se destaca que las próximas semanas el escenario actual podría propiciar incertidumbre adicional, lo que significaría mayores presiones para las tasas de negociación.

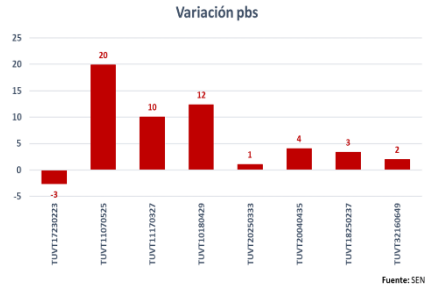




En línea con lo anterior, los TES TF se desvalorizaron en promedio 28pbs, mientras que los TES UVR se desvalorizaron en 6pbs. Por otro lado, durante la semana el Ministerio de Hacienda y Crédito Público subastó $650,000 millones de TES TF correspondientes a las referencias con vencimiento en 2031, 2042 y 2050, las tasas de corte fueron 10.104%, 10.448 y 10.360% respectivamente.

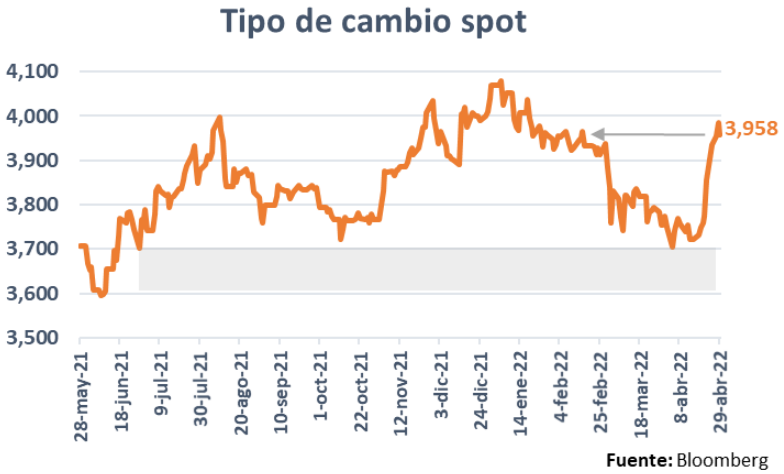


Para la próxima semana, los activos locales no solamente estarán influenciados por la evolución de la incertidumbre global sino también por la decisión de la FED; Así mismo, será relevante la reacción luego de la reunión del Banco de la República; Finalmente, se conocerán datos de exportaciones de marzo e inflación de abril, donde esperamos que se sitúe en 8.71% a/a.



El dólar nortemericano (DXY) avanzó durante la semana, influenciado por la mayor percepción de riesgo por parte de los agentes en general; En el caso de la región las divisas han sido catalizadores del auge de las preocupaciones, traduciondese en mayores devaluaciones de las divisas; durante la semana el Real Brasilero (BRL) se devaluó en 3.79%, seguido por el Peso colombiano (COP) 2.65%, luego estuvo el Peso Chileno (CLP) con 1.70% y el Peso Mexicano (MXN) con 0.95%.

Esta semana, para el COP actúan como niveles de resistencia $4,000 y $4,050 y como soporte $3,900 y $3,850.



La semana que viene…

Fecha	País /Área	Evento
Lunes, 2 de mayo	CHINA	Festividad
	ZONA EURO	PMI manufacturero de la zona euro (Abr)
	EEUU	PMI manufacturero (Abr)
		Índice ISM de empleo en el sector manufacturero (Abr)
		PMI manufacturero del ISM (Abr)
Martes, 3 de mayo	CHINA	Festividad
	ZONA EURO	Tasa de desempleo en la zona euro (Abr)
		Reunión del Eurogrupo
Miércoles, 4 de mayo	CHINA	Festividad
	EEUU	Cambio del empleo no agrícola ADP (Abr)
		PMI compuesto de Markit (Abr)
		Índice ISM de empleo en el sector no manufacturero (Abr)
		PMI no manufacturero del ISM (Abr)
		Reunión de la FED
Jueves, 05 de mayo	JAPÓN	Festividad
	Reino Unido	Reunión Banco Central
Viernes, 06 de mayo	JAPÓN	IPC (Abr)
	EEUU	Ingresos medios por hora (Abr)
		Nóminas no agrícolas (Abr)
		Nóminas privadas no agrícolas (Abr)
		Tasa de desempleo (Abr)

Fecha	País /Área	Evento
Martes, 03 de mayo	COLOMBIA	Exportaciones (Mar)
Miércoles, 04 de mayo		IPP
Jueves, 05 de mayo		Inflación (Abr)

Mercados al 29 de abril de 2022

RENTA FIJA INTERNACIONAL					
DEUDA SOBERANA INTERNACIONAL	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
TREASURY 2 AÑOS	2.73	11	6	200	257
TREASURY 10 AÑOS	2.93	11	3	142	130
TREASURY 30 AÑOS	2.99	10	5	109	70
BONOS EUROPEOS					
B. ALEMAN 10 AÑOS	0.94	4	-3	112	113
B. FRANCES 10 AÑOS	1.46	6	4	126	130
REGIÓN					
MBONO 10 AÑOS	9.09	3	28	154	224
BRASIL 10 AÑOS	12.28	3	-8	145	326

FUENTE: Bloomberg

RENTA FIJA LOCAL					
VENCIMIENTOS	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
TASA FIJA					
4-may-22	4.89	-7	-13	161	270
24-jul-24	9.01	15	16	218	463
26-nov-25	9.75	15	25	235	455
26-ago-26	9.85	20	22	221	420
3-nov-27	10.17	17	45	233	396
28-abr-28	10.16	11	37	221	379
18-sep-30	9.98	0	13	184	305
26-mar-31	10.30	6	35	210	
Mar-31 (V)	10.05	0	30	192	
30-jun-32	10.32	6	39	207	309
18-oct-34	10.38	0	32	206	296
9-jul-36	10.58	22	45	222	296
28-may-42	10.62	2	33		
26-oct-50	10.60	6	33	207	250
TES UVR					
23-feb-23	1.15	8	-3	36	61
7-may-25	3.20	15	20	105	160
17-mar-27	3.47	6	10	67	112
18-abr-29	3.73	6	12	54	91
25-mar-33	4.31	1	1	73	91
4-abr-35	4.60	1	4	83	105
25-feb-37	4.60	1	3	77	88
16-jun-49	4.60	1	2	69	70
BONOS GLOBALES DENOMINADOS EN USD					
21-may-24	5.02	23	43	271	345
9-mar-28	3.68	4	1	88	129
18-sep-37	6.96	12	20	119	239
18-ene-41	7.21	14	21	137	259

FUENTE: Bloomberg

RENTA VARIABLE					
ÍNDICE	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
S&P 500	4,131.93	-3.70%	-3.27%	-13.31%	-1.89%
NASDAQ	12,334.64	-4.26%	-3.93%	-21.16%	-12.41%
DOW JONES	32,977.21	-2.81%	-2.47%	-9.25%	-3.18%
EUROPA					
DAX	14,097.88	0.84%	-0.31%	-11.25%	-6.97%
CAC 40	6,533.77	0.39%	-0.72%	-8.66%	3.67%
IBEX 35	8,584.20	0.84%	-0.79%	-1.49%	-2.71%
FTSE MIB	24,252.16	0.81%	-0.11%	-11.32%	-0.11%
ASIA					
NIKKEI	26,847.90	0.00%	-0.95%	-6.75%	-7.59%
CSI 300	4,016.24	2.40%	0.07%	-18.71%	-22.23%
HANG SENG	21,089.39	3.93%	2.18%	-9.87%	-28.03%
REGIÓN					
BOVESPA	107,876.16	-1.88%	-2.88%	2.91%	-10.15%
MEXBOL	51,417.97	-2.30%	-3.33%	-3.48%	5.15%
COLCAP	1,562.46	-1.94%	-3.24%	10.74%	22.26%

FUENTE: Bloomberg

MONETARIO					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
DXY	103.19	-0.42%	1.95%	7.86%	13.88%
EURO	1.05	0.41%	-2.30%	-7.28%	-13.03%
YUAN	6.61	-0.27%	1.65%	3.97%	2.11%
YEN	129.90	-0.73%	1.09%	12.88%	19.25%
MXN	20.42	-0.11%	0.95%	-0.51%	1.87%
CLP	851.00	-0.74%	1.70%	-0.12%	20.58%
BRL	4.98	0.72%	3.79%	-10.73%	-6.78%
COP	3,958.00	-0.68%	2.65%	-2.75%	6.54%

FUENTE: Bloomberg

COMMODITIES					
COMMODITIES	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
WTI	104.42	-0.90%	2.30%	38.84%	60.62%
BRENT	109.34	1.61%	2.52%	40.58%	59.48%
ORO	1,897.19	0.14%	-1.78%	3.72%	7.05%
COBRE	9,696.00	0.00%	-4.13%	-0.46%	-1.95%
CAFÉ	222.10	2.05%	-2.22%	-1.40%	48.17%

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.