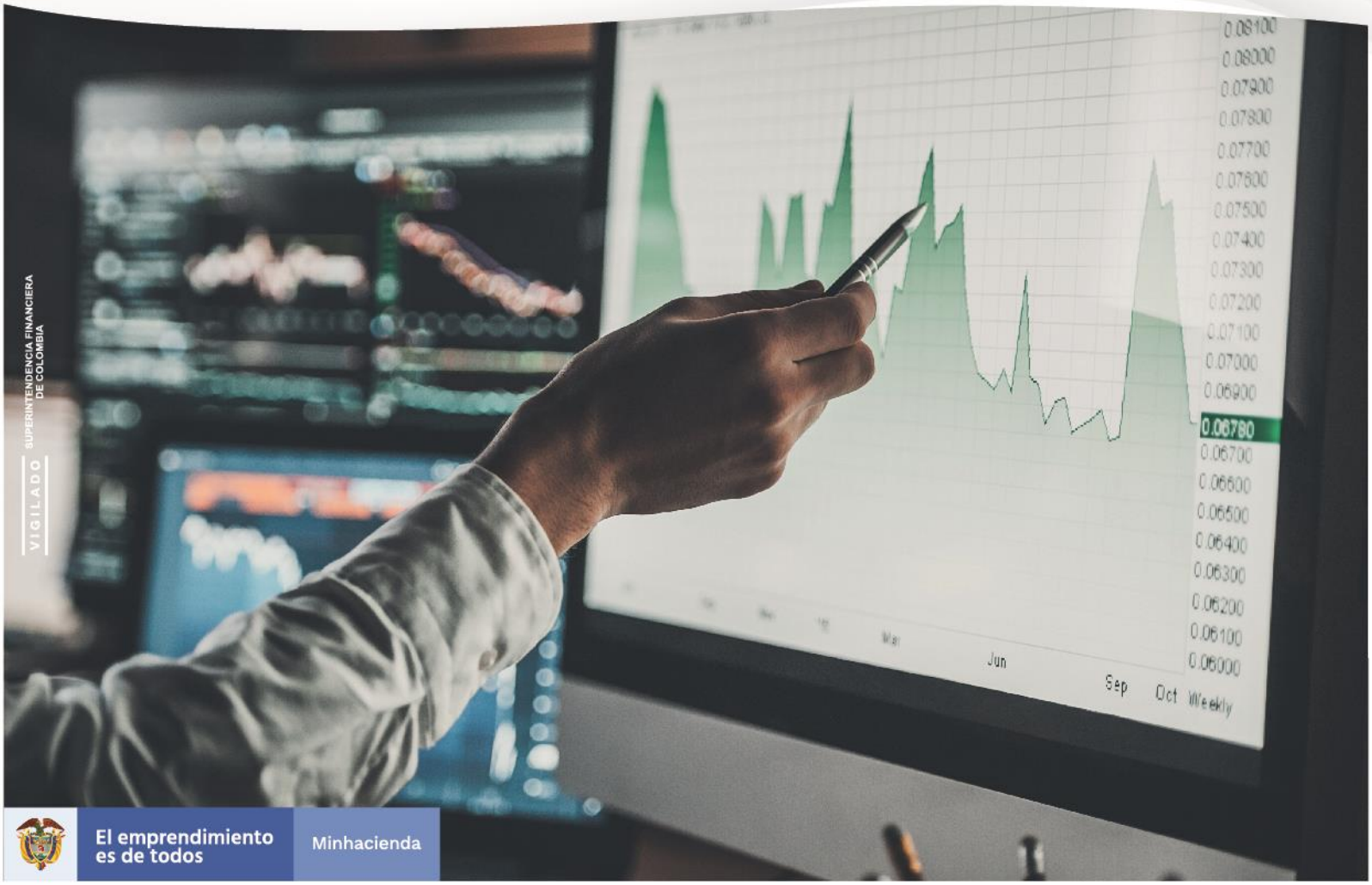
{fiduprevisora)

Comprometidos con lo que más valoras

Resumen Económico Semanal
02 al 06 de mayo
2022



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

El emprendimiento es de todos
Minhacienda

PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

- Bancos centrales continúan normalización monetaria
- Datos positivos de empleo en EEUU durante abril

PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

- Exportaciones alcanzan nivel más alto desde el 2014
- Inflación alcanza máximo desde el año 2000

1. PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

Bancos Centrales continúan normalización monetaria

Las expectativas de los agentes nuevamente se centraron en las reuniones de los bancos centrales que tuvieron lugar durante la semana, inicialmente el Banco Central de Australia incrementó en 25pbs su tasa de interés situándola en 0.35%, siendo esta su primer aumento en más de una década y a su vez señaló que se producirán más subidas mientras disminuyen los estímulos, en parte la decisión obedece a que la inflación había aumentado significativamente (5.1% máximo en 20 años) y la tasa de desempleo se ha recuperado positivamente.

De otro lado, tuvo lugar la reunión de la Reserva Federal, donde en línea con lo esperado se dio continuidad al proceso de normalización monetaria, por lo que se incrementó 50pbs la tasa de interés situándola en el rango de 0.75% y 1.0%; dicha magnitud del ajuste no se daba desde el 2000; Así mismo, también resulta relevante que durante la rueda de prensa Powell señaló que dichos movimientos continuará durante los próximos meses, mencionando que “los aumentos adicionales de 50 puntos básicos deberían estar sobre la mesa en las próximas dos reuniones” y que por el momento la FED no está contemplando llevar a cabo ajustes más agresivos (75pbs) como lo ha venido descontando el mercado durante las últimas semanas.

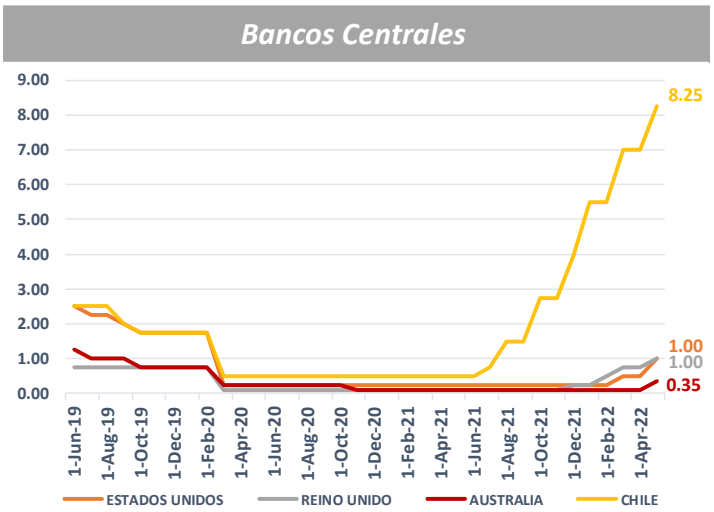
Por otro lado, también se anunció la ruta inicial bajo la cual se llevaría a cabo el proceso de reducción de hoja de balance (US$9 billones), la cual tendría lugar a partir del 1 de junio y se daría con ventas de 47,500 millones durante los primeros tres meses (junio- agosto), estas ventas estarían compuestas por US$30,000 millones de tesoros y US$17,500 millones de activos respaldado por hipotecas, posterior a este periodo se duplicaría el ritmo de ventas de cada tipo de activo.

Finalmente, Powell señaló que factores como la invasión de Rusia a Ucrania, y los bloqueos de China están generando presiones adicionales especialmente en materia

de precios, lo cual dificulta aún más llevar a la inflación hacia la meta, por lo que la suma de todos estos eventos generan efectos indirectos en la economía de Estados Unidos a través del comercio y otros canales; Sin embargo, aunque las medidas buscan controlar la demanda, reiteró que la demanda agregada sigue siendo fuerte, el gasto de los hogares y la inversión fija de las empresas continúan expandiéndose rápidamente y el mercado laboral ha seguido fortaleciéndose, por lo que descartó una recesión e indicó que todavía pueden lograr un "aterrizaje suave", refiriéndose a lograr bajar la alta inflación sin que caiga la economía.

Otra reunión que tuvo lugar durante la semana fue la del Banco Central de Inglaterra, quien también ajustó sus tipos de interés en 25pbs, situando la tasa de interés en el 1.0%, lo que significa el nivel más alto desde el 2009; Dentro de los mensajes más relevantes, se destaca el deterioro de las expectativas del banco, basándose en los supuestos del ritmo de ajuste esperado por el mercado (2.5% para mitad del próximo año), respecto a la inflación esperan que alcance un máximo del 10.2% en octubre (presionada principalmente por los precios de la energía), mientras que en el frente de crecimiento, esperan una contracción del 0.25% de la actividad económica para 2023 y un estancamiento en 2024, al mismo tiempo que la tasa de desempleo se incrementaría hasta 5.5% desde el 3.8%.

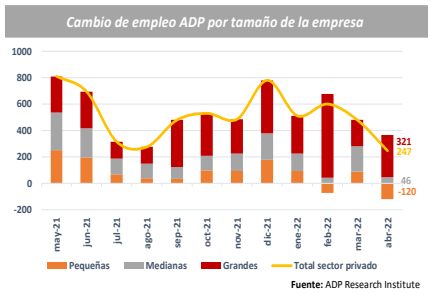
Por último, en la región el Banco Central de Chile superó las expectativas del consenso (100pbs) e incrementó en 125pbs su tasa de interés ubicándola hasta el 8.25%. Lo anterior en parte se explica por las presiones en los precios, que llevaron a que la inflación registrara un nuevo máximo de 10.5%, jalonada principalmente por los precios de la energía y los alimentos.

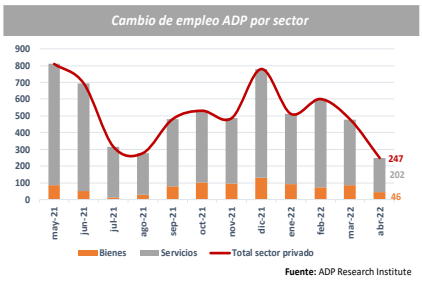


Fuente: Bloomberg

Datos positivos de empleo en EEUU durante abril

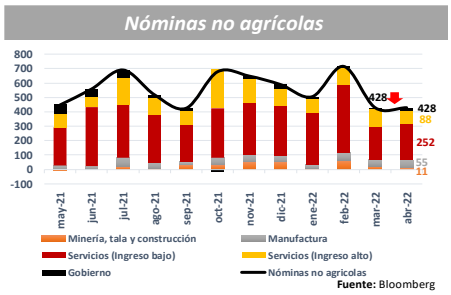
En EEUU, durante la semana se publicaban los datos de empleo de abril, inicialmente la encuesta ADP mostró que las empresas crearon 247,000 nuevas nóminas, lo que supone el nivel de recuperación más bajo del indicador desde el inicio de la pandemia, al mismo tiempo se revisó al alza la publicación de marzo hasta 479,000 nuevas nóminas. Del informe se destaca que, aunque las empresas de más de 500 empleados registraron un sólido avance (321,000), en contraste, las empresas más pequeñas (1-50 empleados) perdieron 120,000 puestos en abril; Sin embargo, se destaca las presiones que siguen afectando tanto a los productores de bienes como de servicios, en especial por la menor mano de obra y el aumento de los salarios y costos en general.

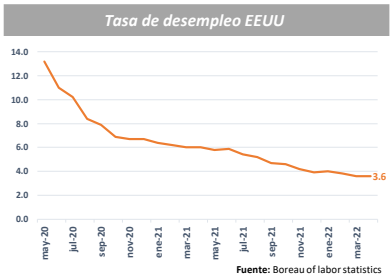




Por otro lado, el Departamento de Trabajo de los EEUU anunció que en abril fueron creados 428,000 nuevos puestos de trabajo, cifra superior a los 380,000 que esperaban los analistas; Sin embargo, los resultados el resultado de marzo fue revisado a la baja, pasando de 431,000 a 428,000. Los sectores que más aportaron en la creación fueron los servicios (340,000), luego estuvieron manufactura y gobierno con 77,000 puestos en conjunto.

Respecto a la tasa de desempleo se mantuvo en 3.6%, ligeramente superior al 3.5% esperado, se destaca también que los resultados de los ingresos medios por hora incrementaron en 0.3%, ligeramente inferior al 0.4% esperado. Respecto a la tasa de participación laboral, disminuyó en 0.2% frente a marzo, ubicándose en 62.2%. Finalmente, por sectores las mejores dinámicas se presentaron en 'ocio y hotelería', 'manufactura' y 'transporte y almacenamiento' añadiendo 78,000, 55,000 y 52,000 nuevos puestos respectivamente.

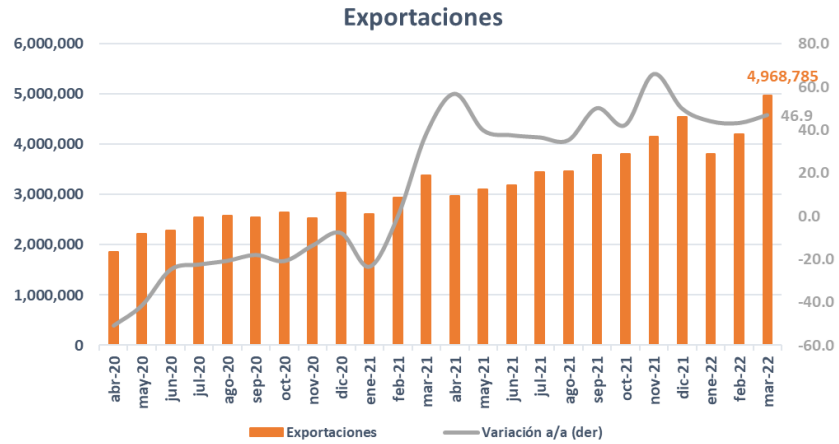




2. PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

Exportaciones alcanzan nivel más alto desde el 2014

De acuerdo con el último informe del DANE, las exportaciones en marzo alcanzaron un total de US$4,968.8 millones, representando el nivel más alto desde septiembre del 2014, y significando a su vez un aumento de 46.9% a/a, así mismo, durante el año corrido, las ventas al exterior completan un total de US$12,972.7 millones equivalentes a un crecimiento del 48.6% frente al 2021 y del 35.2% frente al 2020.



Fuente: Dane, cifras en millones USD

Con respecto a los principales grupos de productos, el mayor crecimiento se dio en 'Combustibles y productos de industrias extractivas' con 85.1% a/a (36.8pps), seguido estuvieron las 'Manufacturas' con el 28.3 a/a (6.0pps) y 'Agropecuarios, alimentos y bebidas' con 17.9% (4.9%); En contraste el grupo de 'Otros sectores' bajó en -11.5% a/a (-0.9pps).

En el frente de las exportaciones tradicionales durante marzo presentaron un alza del 82.8% a/a; Todos los grupos presentaron variaciones positivas, lideradas por el Carbón, Ferroníquel, Petróleo y sus derivados y café con 134.1%, 104.2%, 78.1% y 49.6% respectivamente.

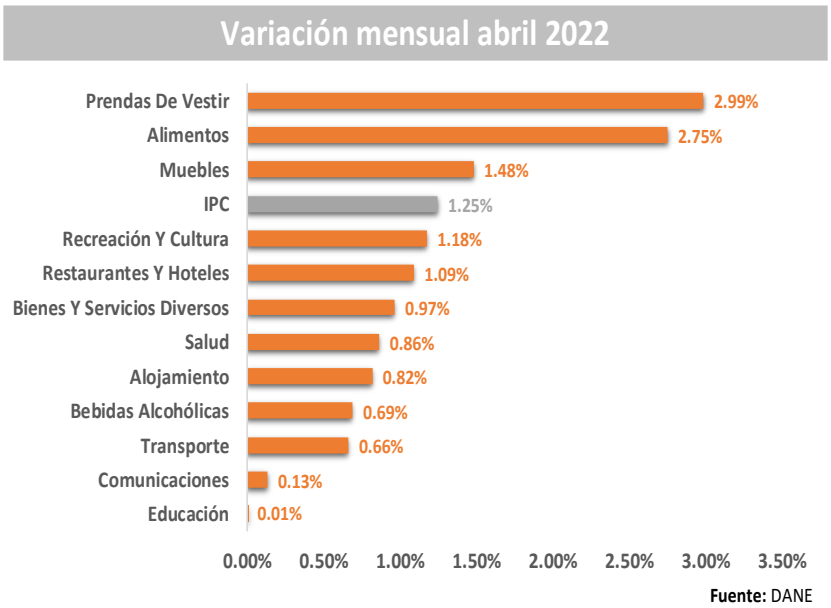
Por último, destacamos que, aunque el frente externo se ha venido recuperando gradualmente, el balance de las importaciones ha sido aún mayor, lo que ha generado presiones adicionales en el déficit comercial, sin embargo, esperamos que los próximos meses esperamos algo de moderación en dichos resultados, en parte por cuenta de los mayores precios internacionales de los commodities.

Inflación alcanza máximo desde el año 2000

El DANE reveló la información correspondiente a la inflación de abril, la cual en su variación mensual creció en 1.25%, sorprendiendo las expectativas de los analistas

que esperaban en promedio un alza del 0.80%, así mismo, la variación anual fue del 9.23%, siendo este el nivel más alto desde julio del 2000 cuando había sido del 9.29%.

Con respecto a los principales grupos de la canasta de bienes todos presentaron variaciones positivas, sin embargo, la mayor variación mensual se dio en el grupo de 'Prendas de vestir y calzado' con 2.99%, seguido por 'Alimentos y bebidas no alcohólicas' con 2.75% y 'Muebles electrodomésticos' 1.48%; sin embargo, las mayores contribuciones sobre la variación la presentaron alimentos, alojamiento y restaurantes que contribuyeron con 0.88pps.



Dentro de las subclases que explican la mayor parte del panorama presentado anteriormente, se destaca que en el caso de los alimentos, el arroz (7.64%), la carne de res (2.32%) y la leche (4.96%) explicaron en mayor medida dicha dinámica, este desempeño a su vez se ha trasladado a las comidas por fuera del hogar (1.03%), lo que explica los resultados de esta división; En el caso de las prendas de vestir, se da

un rebote por el efecto de la realización del día sin IVA durante marzo, y la recomposición de las de los inventarios de los almacenes; Con relación al grupo de alojamiento los servicios públicos de gas y electricidad crecieron en 1.94% y 3.80% respectivamente, así como también se está presentando un mayor cobro de los arriendos.

Parte de los resultados obtenidos durante el último mes, dan cuenta de la persistencia de las presiones en la mayoría de los grupos, especialmente en el de alimentos que han aumentado en 26.18% en términos anuales, así mismo, el aumento de los precios de la energía sigue afectando significativamente la dinámica de los precios de la canasta de alojamiento. La sorpresa de estos resultados sugiere que la convergencia hacia niveles más bajos podría resultar más lenta de lo esperado, lo cual a su vez se traduciría en mayores presiones para el Banco de la República en su manejo de política monetaria, donde probablemente vendrán ajustes adicionales que podrían llevar la tasa incluso hasta niveles del 8.5%; por otro lado, el consumo de los hogares también se vería presionado, especialmente el de los hogares más vulnerables que resultan siendo el grupo poblacional más afectado de la coyuntura actual.

En los mercados…

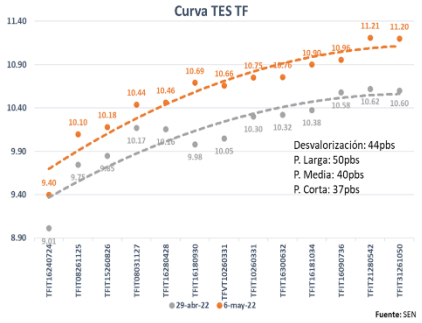
La dinámica de los mercados a nivel global inició la semana con relativa estabilidad, sin embargo, luego de la reunión de la FED el panorama nuevamente se ensombreció ante el aumento de temores de la inflación y la capacidad de la Reserva Federal por contener la misma, dicha coyuntura significó ventas tanto de los activos de renta variable como de renta fija a nivel global. En el caso de los índices norteamericanos, las caídas estuvieron lideradas por el NASDAQ que bajó en -1.54%, seguido por el Dow Jones en -0.24% y el S&P500 en -0.21%. Con relación a los tesoros norteamericanos continuaron desvalorizándose frente a la semana anterior, llevando a que las referencias de 10 años se situaran en 3.14%.

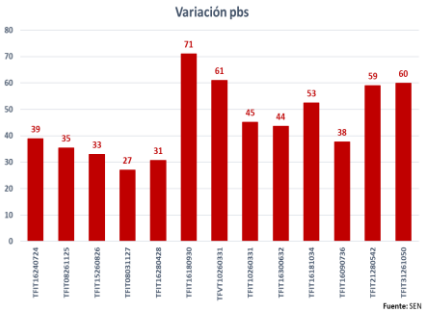
Durante la semana la OPEP+ comunicó su decisión de continuar con la hoja de ruta planteada desde julio de 2021, lo que significa que a partir del 1 de junio la producción de petróleo conjunta de los países miembros sería 42,558 millones de barriles diarios (mbd), es decir 432,000 bd más que en abril. Luego del anuncio los precios de petróleo mantuvieron la fortaleza, las referencias WTI y Brent aumentaron durante la semana en 5.60% y 3.41%, manteniéndose sobre la barrera de los US$100 pb.

Según la agenda económica de la próxima semana, el comportamiento de los mercados estaría influenciado por el dato de inflación de octubre de los EEUU, el cual se estima se modere a 8.1% a/a.

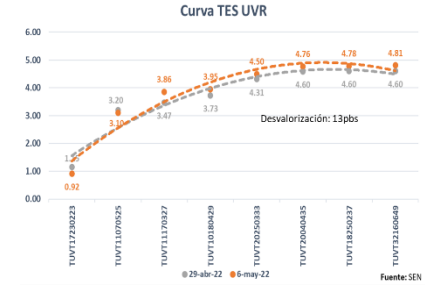
En Colombia…

En Colombia, la dinámica del mercado de deuda pública local inicio la semana con marcadas desvalorizaciones que luego se moderaron a medida que la Reserva Federal transmitió un mensaje más moderado respecto a los próximos ajustes. Sin embargo, con el dato de inflación que resultó mayor a lo esperado, se presentaron presiones adicionales en el cierre de la semana, que condujo a desvalorizaciones en los TES TF y en los TES UVR de 44pbs y 13pbs respectivamente.

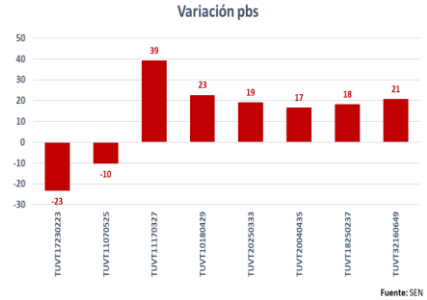




De otro lado, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP) reveló que los Fondos de Capital Extranjero (FCE) realizaron compras por $0.75 billones durante abril, acumulando en este sentido $5.6 billones durante los primeros 4 meses. Dicha dinámica se da pese a la evolución de la incertidumbre global, no obstante, los datos de abril se moderaron frente a los observados en el cierre de marzo (compras por $3.3 billones); Así mismo, destacamos que dichos resultados podrían continuar contenidos en particular los próximos 2 meses de cara a las elecciones presidenciales.



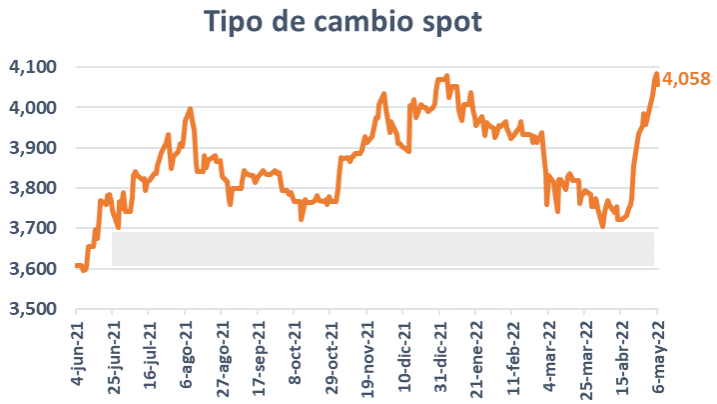
Durante la semana el MHCP también realizó el segundo canje de deuda durante el 2022, por un valor total de $2.6 billones, en la operación la nación recibió TES con vencimiento en 2023, y entregó TES en UVR con vencimiento en 2035, 2037 y TES TF del 2042. Las transacciones se realizaron a precios de mercado y contribuyeron a mejorar el perfil de la deuda pública interna colombiana, donde se resalta el aumento de la vida media del portafolio de 8.97 años a 9.08 años, al mismo tiempo que el cupón promedio se redujo de 9.10% a 9.08%.



La próxima semana, la atención de los agentes se volcará sobre la publicación de datos de inflación en varias economías, principalmente en Estados Unidos; En la región también tendrán lugar reuniones de bancos centrales como es el caso de México; y en Colombia, será relevante la publicación de algunos datos de actividad como la Encuesta Mensual de Comercio y el Índice de Producción Industrial como antesala al crecimiento del primer trimestre.

La dinámica del dólar norteamericano (DXY) fue nuevamente de fortaleza, explicada por su papel de activo refugio en medio de este contexto de mayor incertidumbre, lo anterior llevó a que la divisa se fortaleciera en 0.68% frente a la semana anterior. En el caso de las monedas emergentes no han sido ajenas a esta dinámica y han pérdido mayor terreno frente al dólar durante las últimas semanas, en el caso particular de la región el Peso Mexicano (MXN) se fortaleció en 1.37%, mientras que el peso colombiano (COP), el Real Brasilero (BRL) y el Peso Chileno (CLP) se debilitaron en 2.52%, 2.45% y 0.94% respectivamente frente a la semana anterior.

Esta semana, para el COP actúan como niveles de resistencia $4,100 y $4,150 y como soporte $4,020 y $3,980.



Fuente: Bloomberg

La semana que viene…

Fecha	País /Área	Evento
Lunes, 09 de mayo	**JAPÓN**	PMI Servicios (Abr)
	CHINA	Balanza comercial (Abr)
Martes, 10 de mayo	**ZONA EURO**	Índice ZEW de confianza inversora en la zona euro (May)
Miércoles, 11 de mayo	**CHINA**	IPC / IPP (Abr)
	EEUU	IPC (Abr)
Jueves, 12 de mayo	**EEUU**	IPP (Abr)
		Informe mensual de la OPEP
Viernes, 13 de mayo	**ZONA EURO**	Producción industrial en la zona euro (Mar)
	EEUU	Confianza del consumidor de la Universidad de Michigan (May) **P**

Fecha	País /Área	Evento
Lunes, 9 de mayo	**COLOMBIA**	Encuesta de Opinión del consumidor (Abr)
Viernes, 13 de mayo		Encuesta Mensual de Comercio (EMC) (Mar)
		Índice de Producción Industrial (IPI) (Mar)

Mercados al 06 de mayo de 2022

RENTA FIJA INTERNACIONAL					
DEUDA SOBERANA INTERNACIONAL	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
TREASURY 2 AÑOS	2.73	3	2	200	258
TREASURY 10 AÑOS	3.14	10	20	163	157
TREASURY 30 AÑOS	3.24	12	24	133	100
BONOS EUROPEOS					
B. ALEMAN 10 AÑOS	1.13	9	19	131	136
B. FRANCES 10 AÑOS	1.66	8	20	146	151
REGIÓN					
MBONO 10 AÑOS	9.15	2	6	160	238
BRASIL 10 AÑOS	12.71	20	43	188	341

FUENTE: Bloomberg

RENTA FIJA LOCAL					
VENCIMIENTOS	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
TASA FIJA					
24-jul-24	9.40	30	39	257	466
26-nov-25	10.10	23	35	270	465
26-ago-26	10.18	18	33	254	444
3-nov-27	10.44	20	27	260	404
28-abr-28	10.46	14	31	252	388
18-sep-30	10.69	17	71	255	358
26-mar-31	10.75	17	45	255	
Mar-31 (V)	10.66	19	46		
30-jun-32	10.76	14	44	251	341
18-oct-34	10.90	25	53	258	331
9-jul-36	10.96	21	38	260	329
28-may-42	11.21	19	59		
26-oct-50	11.20	21	60	267	301
TES UVR					
23-feb-23	0.92	-19	-23	13	34
7-may-25	3.10	-20	-10	95	150
17-mar-27	3.86	0	39	106	137
18-abr-29	3.95	-4	23	77	109
25-mar-33	4.50	0	19	92	106
4-abr-35	4.76	-8	17	100	97
25-feb-37	4.78	-6	18	95	77
16-jun-49	4.81	-2	21	90	67
BONOS GLOBALES DENOMINADOS EN USD					
21-may-24	5.21	13	19	290	360
9-mar-28	4.03	10	34	123	164
18-sep-37	7.34	14	39	158	276
18-ene-41	7.51	14	29	166	289

FUENTE: Bloomberg

RENTA VARIABLE					
ÍNDICE	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
S&P 500	4,123.34	-0.57%	-0.21%	-13.49%	-1.86%
NASDAQ	12,144.66	-1.41%	-1.54%	-22.37%	-10.92%
DOW JONES	32,899.37	-0.30%	-0.24%	-9.46%	-4.77%
EUROPA					
DAX	13,674.29	-1.66%	-3.00%	-13.92%	-10.02%
CAC 40	6,258.36	-1.74%	-4.22%	-12.51%	-1.55%
IBEX 35	8,322.00	-1.35%	-3.05%	-4.50%	-7.35%
FTSE MIB	23,475.72	-1.20%	-3.20%	-14.16%	-4.16%
ASIA					
NIKKEI	27,003.56	0.69%	0.58%	-6.21%	-7.94%
CSI 300	3,908.82	-2.56%	-2.67%	-20.88%	-22.77%
HANG SENG	20,001.96	-3.88%	-5.16%	-14.51%	-30.15%
REGIÓN					
BOVESPA	105,134.73	-0.16%	-2.54%	0.30%	-12.33%
MEXBOL	49,561.93	-1.93%	-3.61%	-6.97%	1.28%
COLCAP	1,556.15	-1.63%	-0.40%	10.29%	22.86%

FUENTE: Bloomberg

MONETARIO					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
DXY	103.66	-0.09%	0.68%	8.35%	13.97%
EURO	1.05	0.02%	-0.01%	-7.26%	-12.61%
YUAN	6.67	0.17%	0.88%	4.89%	3.14%
YEN	130.58	0.29%	0.68%	13.47%	19.70%
MXN	20.15	-0.46%	-1.37%	-1.86%	0.15%
CLP	858.99	-0.21%	0.94%	0.82%	22.83%
BRL	5.09	1.25%	2.42%	-8.67%	-3.52%
COP	4,057.75	-0.66%	2.52%	-0.30%	6.67%

FUENTE: Bloomberg

COMMODITIES					
COMMODITIES	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
WTI	110.55	2.09%	5.60%	46.99%	70.84%
BRENT	113.07	1.94%	3.41%	45.37%	66.06%
ORO	1,881.95	0.25%	-0.79%	2.88%	3.68%
COBRE	9,512.50	0.00%	-2.64%	-2.34%	-5.77%
CAFÉ	210.45	-3.18%	-5.25%	-6.57%	30.23%

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.