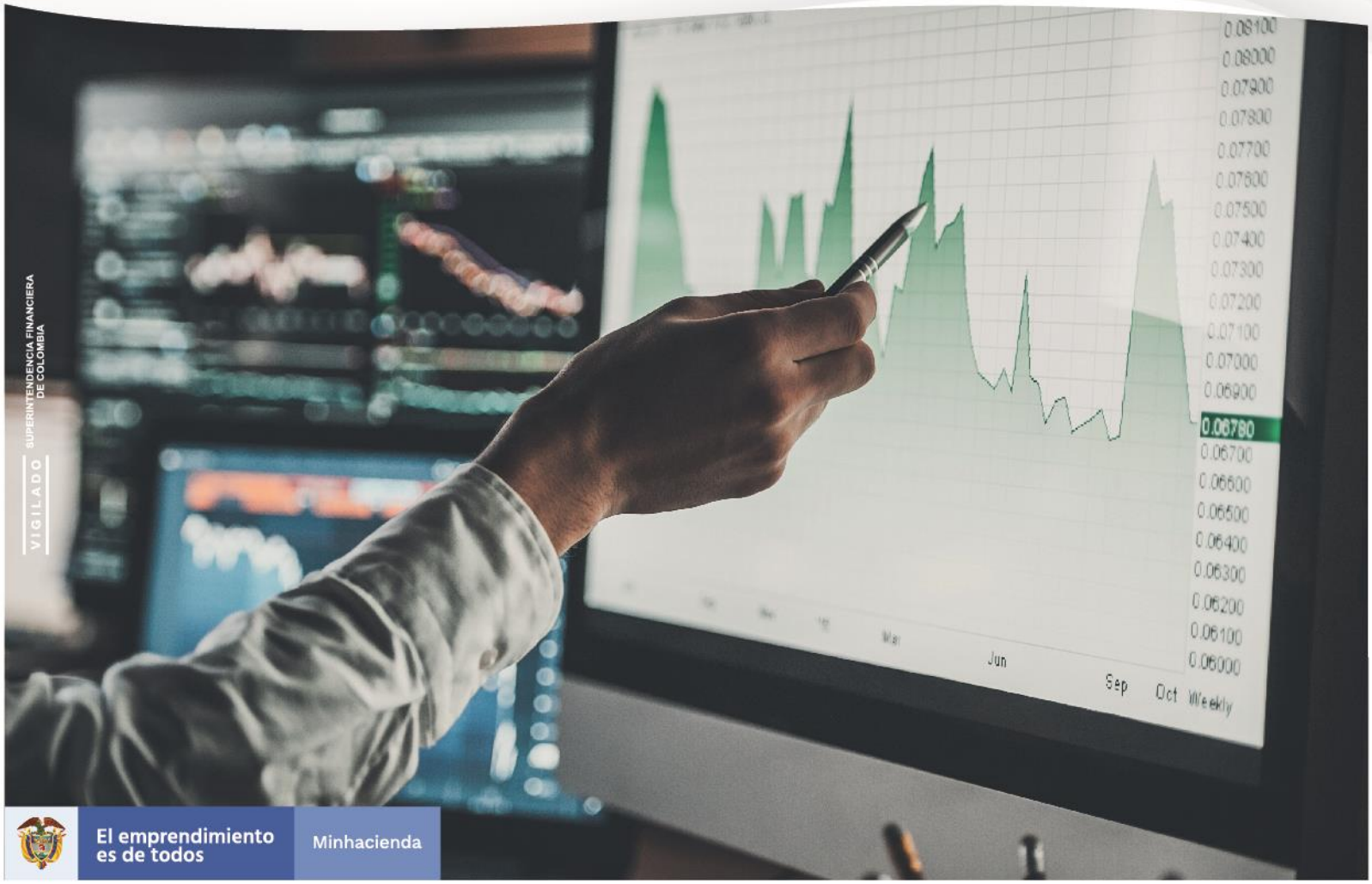
{fiduprevisora}

Comprometidos con lo que más valoras

Resumen Económico Semanal
09 al 13 de mayo
2022



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

El emprendimiento es de todos
Minhacienda

PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

- Aumento de precios sigue siendo persistente a nivel global

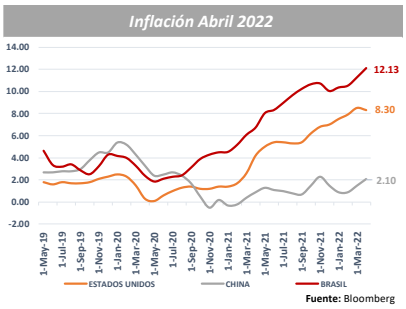
PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

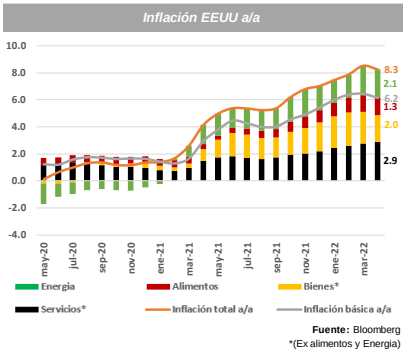
- Confianza del consumidor estable en abril
- Ventas minoristas y producción industrial crecen con fuerza en marzo

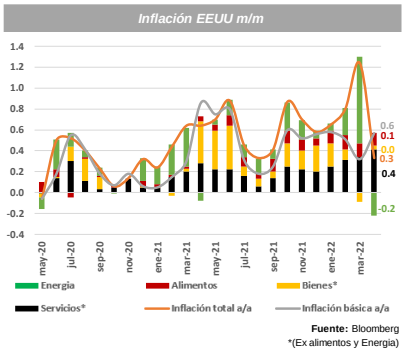
1. PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

Aumento de precios sigue siendo persistente a nivel global

Durante la semana se conocieron algunos datos de inflación de varias economías, que dieron cuenta de la persistencia de las presiones globales. Inicialmente, la inflación de **China** durante abril se situó en 2.1%, significando un avance frente al 1.5% de marzo, y superó las expectativas del consenso que esperaban un avance hasta 1.8%; respecto a la inflación básica registró un mínimo de 10 meses al ubicarse en 0.9%. Dentro de los aspectos que explican estos resultados se consolida el aumento de precios de la energía y los alimentos. Con relación al Índice de Precios al Productor (IPP) se desaceleró al 8.0% (vs 8.3% en marzo), respecto a algunos de los rubros, se minería y materias primas se consolidaron con variaciones de 2 dígitos, mientras que los precios de la manufactura se desaceleraron a 4.8% respecto al 5.7% de marzo. La moderación de los precios especialmente medido a través de la inflación básica da cuenta de la caída de la demanda por los cierres que han tenido lugar durante las últimas semanas, dichos factores apoyarían medidas de estímulo adicional por parte del Banco Central Chino.







Respecto a la inflación de **EEUU** creció en 0.3% m/m, significando una ligera moderación del 8.3% a/a; sin embargo, superando las expectativas del consenso que esperaban un alza anual del 8.1%. La inflación básica por su parte aumentó en 0.6%, ubicándose en 6.2% frente a abril del año 2021 (vs 6.5% en marzo). Si bien, la moderación podría sugerir un punto de inflexión con una convergencia hacia niveles más bajos durante los próximos meses, los precios en general siguen muy altos, en el caso de la energía (gas, electricidad, gasolina y petróleo) registraron una variación anual del 43.6%, sin embargo, en términos mensuales se redujeron en 2.7%, explicado por una reducción de los precios de la gasolina en 5.7% m/m. Respecto a la división de alimentos creció a 9.4%, jalonada principalmente por los alimentos del hogar que se sitúan en 10.8%. Los resultados del mes obedecen mayormente al aumento en el precio de los arriendos que se sitúan en 5.1% a/a, y de los servicios de transporte que se consolidan en el 8.5% a/a. Por último, se resalta la moderación en el costo de los vehículos usados por tercer mes consecutivo en -0.4%. De cara a las próximas mediciones, será relevante la evolución de precios especialmente de la energía y los alimentos, que son los principales jalonadores de los últimos meses, sin embargo, pese a la ligera reducción el proceso de normalización de la Reserva Federal se mantendría durante los próximos meses, el mercado actualmente descuenta ajustes de 50pbs en las próximas tres reuniones.

Finalmente, en **Brasil** la inflación durante abril sorprendió nuevamente al alza al situarse en 12.13%, lo anterior explicado por el aumento de costos de los alimentos (2.06%) y el transporte (1.92%) que explicaron 0.85pps de la variación total. LA perspectiva sigue siendo incierta debido a que las sorpresas al alza continúan, lo cual impacta las expectativas de corto y largo plazo del indicador, lo que repercute en expectativas adicionales de ajuste por parte del Banco Central de este país, que ya alcanza una tasa interés del 12.75% con una inflación que supera ampliamente su meta.

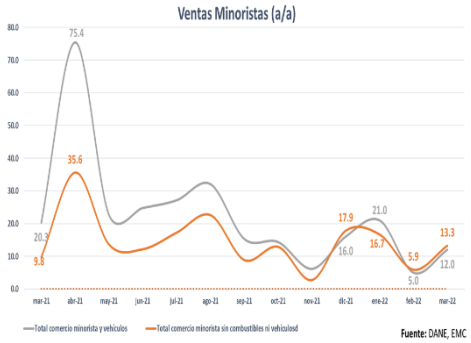
PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

Confianza del consumidor estable en abril

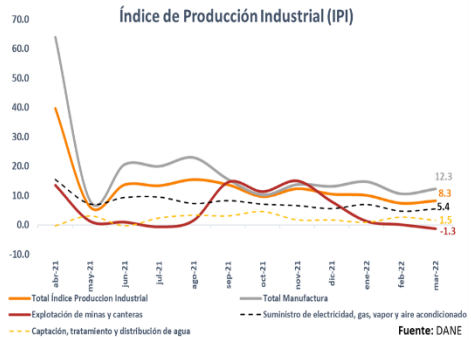
Fedesarrollo publicó la Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC), que mostró que el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) durante abril se ubicó en -17.8%, representando un retroceso de 0.3pps frente a marzo. Lo anterior se debe al desempeño mixto de sus componentes, por un lado, el Índice de Expectativas del Consumidor (IEC) avanzó 0.8pps hasta -7.4%, mientras que en contraste el Índice de condiciones Económicas (ICE) bajó en 0.3pps ubicándose en -32.6%. Destacamos que el balance del ICC podría continuar deteriorándose, especialmente por las menores expectativas de actividad global, el aumento de precios que sigue teniendo lugar, y el periodo electoral de las próximas semanas.

Ventas Minoristas y Producción Industrial crecen con fuerza en marzo

El DANE actualizó sus informes relacionados con la Encuesta Mensual de Comercio (EMC) e Índice de Producción Industrial (IPI) para marzo, que presentaron variaciones anuales del 12.0% y 8.3% respectivamente.



Con relación con las ventas minoristas, 16 de las 19 líneas de mercancías evaluadas en el indicador presentaron variaciones positivas; no obstante, los mayores incrementos se dieron en las líneas relacionadas con 'Equipos y aparatos de sonido' con 66.5%, seguido estuvieron los 'Equipos de informática y comunicaciones' con 58.9% y 'Calzado y artículos de cuero' con 39.4%; En contraste, los retrocesos se presentaron en las líneas de 'Alimentos', 'Productos para el aseo del hogar' y 'Vehículos automotores y motocicletas' que en conjunto restaron 0.6pps a la variación total del mes.



Con respecto al IPI el desempeño positivo se presentó sobre todo en las actividades manufactureras que crecieron 12.3% (7.8pps), seguido por suministro de electricidad y gas con 5.4% (0.7pps), captación tratamiento y distribución de agua por su parte creció en 1.5% (0.1pps); En contraste las actividades de extracción de minas y canteras retrocedieron en 1.3% (-0.3pps), explicado por la caída de la extracción de hulla y carbón en 7.3%.

Para el caso de las actividades manufactureras las 19 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 4.0pps; en contraste, 'Coquización, fabricación de productos de la refinación del petróleo' y 'Fabricación de vehículos automotores' restaron 0.4pps sobre la variación total.

De cara al cierre del primer trimestre del año, se destaca la evolución positiva de la mayoría de los sectores de la actividad económica, especialmente el manufacturero que jalona la mayor parte del IPI; Respecto al consumo de los hogares, aunque se ha venido moderando, los resultados de marzo estuvieron beneficiados por la realización del día sin IVA. De cara a las próximas mediciones, esperamos que algunas actividades que se han venido destacando en los últimos meses, podrían

verse impactadas por el aumento de precios, lo que a su vez significaría una mayor moderación de la actividad económica.

En los mercados…

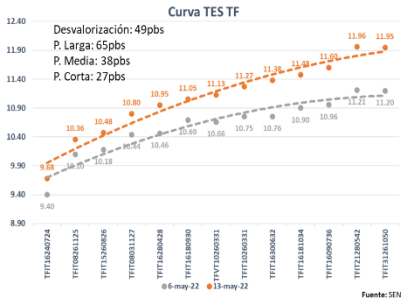
Esta semana, estuvo marcada por la continuidad en la volatilidad de los mercados a nivel global; En el caso de la renta variable, mientras Europa cerró mayormente con ganancias, Asia por su parte cerró mixta y EEUU continuó con las pérdidas de los últimos días, respecto a los índices norteamericanos, el NASDAQ retrocedió en 2.80%, seguido por el S&P500 con 2.41% y el Dow Jones con 2.14%. Respecto a la renta fija, se dieron moderaciones de las desvalorizaciones que habían tenido lugar en las últimas semanas; En el caso de los tesoros de EEUU presentaron valorizaciones en la mayor parte de la curva, las tasas de 10 años disminuyeron en 21pbs, situándose en 2.92% en el cierre de la semana.

El petróleo por su parte no fue ajeno a la volatilidad de la semana, impactado por las medidas de China que siguieron deteriorando el panorama de la demanda y luego de que durante Ucrania suspendiera parte del flujo de gas natural ruso hacia Europa debido al avance del conflicto. En vista de lo anterior, el WTI y el Brent presentaron resultados mixtos, el primero subió en 0.66% frente a la semana anterior y el último retrocedió en 0.75%

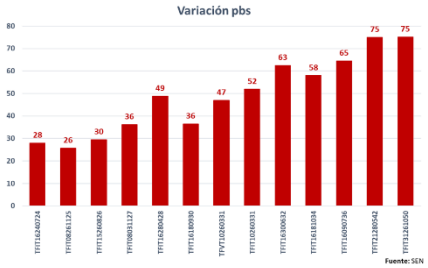
La próxima semana, los inversionistas estarán atentos a lo que sea la evolución de la incertidumbre global; En materia de publicaciones, será relevante los datos de ventas minoristas y producción industrial en EEUU y nuevas revisiones de actividad económica (PIB) en Japón y la Zona Euro durante el primer trimestre. Por último, también resaltamos comparecencias que realizarán varios miembros de la FED y podrían dar una guía adicional a las expectativas de las próximas reuniones.

En Colombia…

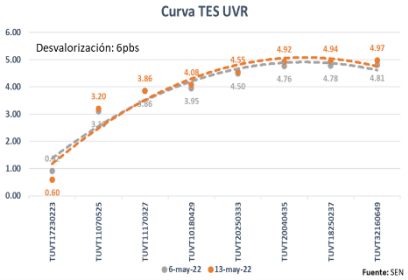
En Colombia, los mercados locales estuvieron influenciados por lo que fue el desarrollo del panorama externo, ya que no sólo la presión vino por cuenta del dato de inflación en EEUU, sino que también influyó el incremento de tasas que se dio por parte de los Bancos Centrales de México y Perú en 50pbs cada uno.



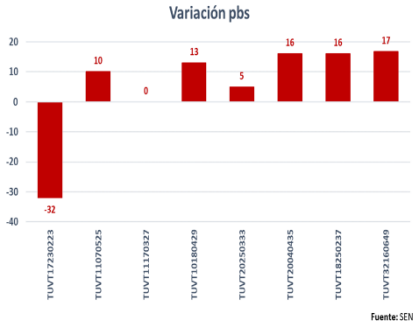
De acuerdo con lo anterior, las referencias de TES TF se desvalorizaron en promedio 49pbs, donde el tramo largo de la curva fue el más afectado con 65pbs; Los TES UVR registraron pérdidas de 6pbs en promedio.



la Nación subastó bonos de deuda pública en tasa fija con vencimientos a 2031, 2042 y 2050, el mercado estuvo dispuesto a prestarle al Gobierno cerca de $1.77 billones, es decir, 2.7 veces el monto ofertado inicialmente por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público, que fue de $650,000 millones; Las tasas de corte fueron 11.028%, 11.570% y 11.480%, respectivamente.



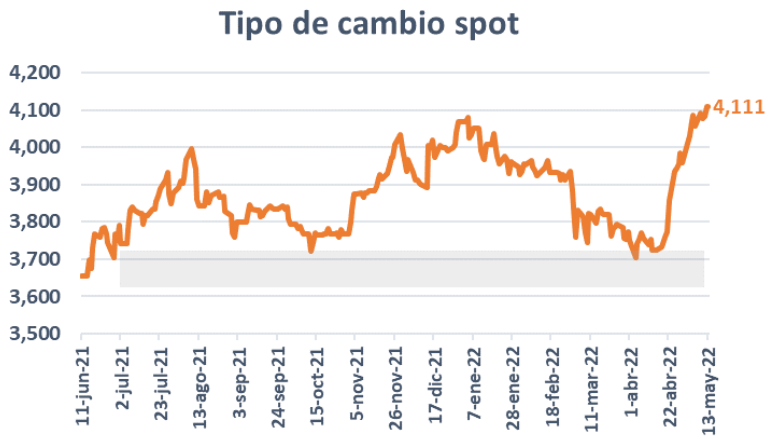
Por otro lado, durante la semana tuvo lugar el tercer canje de deuda pública local del año, el monto fue por un total de $2.6 billones, donde el gobierno recibió títulos denominados en UVR con vencimiento en 2023, y entregó referencias en UVR con vencimiento en 2025 y 2035 y en tasa fija del 2042. La operación contribuyó a mejorar el perfil de deuda pública colombiana, aumentando la vida media el portafolio de 9.29 a 9.33 años, con una reducción del cupón promedio de 9.39% a 9.38%.



La próxima semana, el mercado local estaría atento a lo que sea la publicación del dato de crecimiento de primer trimestre de la economía colombiana, donde esperamos que se sitúe entre el 7.0% y el 8.0%. No obstante, tendrá un gran impacto lo que sea la evolución de los mercados globales.

El Índice del Dólar (DXY) continuó con la fortaleza de las últimas semanas, registrando niveles no observados hace 20 años, favorecido por su papel como activo refugio. Respecto a las monedas de la región, presentaron un desempeño mixto por un lado, el Real Brasilero (BRL) y el Peso Mexicano (MXN) se revaluaron en 0.36% y 0.10% respectivamente; mientras que el Peso Chileno (CLP) se devaluó en 0.20% y el Peso Colombiano (COP) en 1.30%. En el caso del COP, cerró en un nuevo máximo del año, situandose en $4,110.50.

Esta semana, para el COP actúan como niveles de resistencia $4,150 y $4,200 y como soporte $4,060 y $4,000.



Fuente: Bloomberg

La semana que viene…

Fecha	País /Área	Evento
Lunes, 16 de mayo	**CHINA**	Producción Industrial (Abr)
	ZONA EURO	Balanza comercial (Mar)
Martes, 17 de mayo	**ZONA EURO**	PIB 1T **P**
	EEUU	Ventas minoristas (Abr)
		Producción industrial (Abr)
Miércoles, 18 de mayo	**JAPÓN**	Producción Industrial (Mar)
		PIB 1T **P**
	ZONA EURO	IPC (Abr)
	EEUU	Permisos de construcción (Abr)
Viernes, 19 de mayo	**JAPÓN**	IPC (Abr)

Fecha	País /Área	Evento
Lunes, 16 de mayo	**COLOMBIA**	Importaciones (May)
		ISE (Mar) – PIB 1T

Mercados al 13 de mayo de 2022

RENTA FIJA INTERNACIONAL					
DEUDA SOBERANA INTERNACIONAL	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
TREASURY 2 AÑOS	2.58	2	-15	185	243
TREASURY 10 AÑOS	2.92	7	-21	141	126
TREASURY 30 AÑOS	3.08	6	-15	118	68
BONOS EUROPEOS					
B. ALEMAN 10 AÑOS	0.94	11	-19	113	107
B. FRANCES 10 AÑOS	1.46	10	-20	126	119
REGIÓN					
MBONO 10 AÑOS	8.82	-2	-34	126	190
BRASIL 10 AÑOS	12.67	1	-3	184	326

FUENTE: Bloomberg

RENTA FIJA LOCAL					
VENCIMIENTOS	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
TASA FIJA					
24-jul-24	9.68	8	28	285	512
26-nov-25	10.36	4	26	296	506
26-ago-26	10.48	3	30	284	468
3-nov-27	10.80	1	36	296	428
28-abr-28	10.95	10	49	301	425
18-sep-30	11.05	5	36	292	382
26-mar-31	11.27	17	52	307	
Mar-31 (V)	11.13	20	46		
30-jun-32	11.38	18	63	313	383
18-oct-34	11.48	15	58	316	378
9-jul-36	11.60	23	65	324	370
28-may-42	11.96	28	75		
26-oct-50	11.95	23	75	342	356
TES UVR					
23-feb-23	0.60	-18	-32	-19	10
7-may-25	3.20	5	10	105	160
17-mar-27	3.86	11	0	106	147
18-abr-29	4.08	9	13	90	127
25-mar-33	4.55	1	5	97	112
4-abr-35	4.92	6	16	116	122
25-feb-37	4.94	9	16	111	109
16-jun-49	4.97	12	17	106	99
BONOS GLOBALES DENOMINADOS EN USD					
21-may-24	4.96	2	-25	266	339
9-mar-28	4.10	1	6	130	180
18-sep-37	7.33	-1	-2	156	271
18-ene-41	7.47	1	-4	163	280

FUENTE: Bloomberg

RENTA VARIABLE					
ÍNDICE	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
S&P 500	4,023.89	2.36%	-2.41%	-15.57%	-2.15%
NASDAQ	11,805.00	3.75%	-2.80%	-24.54%	-10.06%
DOW JONES	32,196.66	1.46%	-2.14%	-11.40%	-5.36%
EUROPA					
DAX	14,027.93	2.08%	2.59%	-11.69%	-7.71%
CAC 40	6,362.68	2.49%	1.67%	-11.05%	1.18%
IBEX 35	8,338.10	1.67%	0.19%	-4.31%	-7.01%
FTSE MIB	24,048.29	2.02%	2.44%	-12.06%	-1.79%
ASIA					
NIKKEI	26,427.65	2.60%	-2.13%	-8.21%	-3.72%
CSI 300	3,988.60	0.75%	2.04%	-19.27%	-20.12%
HANG SENG	19,898.77	2.64%	-0.52%	-14.95%	-28.21%
REGIÓN					
BOVESPA	106,924.18	1.16%	1.70%	2.01%	-11.42%
MEXBOL	49,579.90	0.55%	0.08%	-6.93%	1.54%
COLCAP	1,512.12	0.42%	-2.83%	7.17%	19.79%

FUENTE: Bloomberg

MONETARIO					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
DXY	104.56	-0.28%	0.87%	9.30%	15.22%
EURO	1.04	0.31%	-1.32%	-8.43%	-13.82%
YUAN	6.79	0.04%	1.84%	6.81%	5.23%
YEN	129.22	0.68%	-1.03%	12.29%	18.04%
MXN	20.11	-0.70%	-0.10%	-2.06%	0.85%
CLP	860.70	-0.21%	0.20%	1.02%	21.58%
BRL	5.06	-1.45%	-0.36%	-9.23%	-4.69%
COP	4,110.50	0.01%	1.30%	1.00%	10.46%

FUENTE: Bloomberg

COMMODITIES					
COMMODITIES	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
WTI	110.49	4.03%	0.66%	46.91%	73.13%
BRENT	111.55	3.74%	-0.75%	43.42%	66.37%
ORO	1,811.79	-0.55%	-3.82%	-0.95%	-0.82%
COBRE	9,184.60	0.89%	-2.41%	-5.71%	-11.06%
CAFÉ	213.90	-0.65%	1.64%	-5.04%	38.54%

FUENTE: Bloomberg

Oficina de Estudios Económicos, Financieros y de Mercados

PBX: (601) 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.