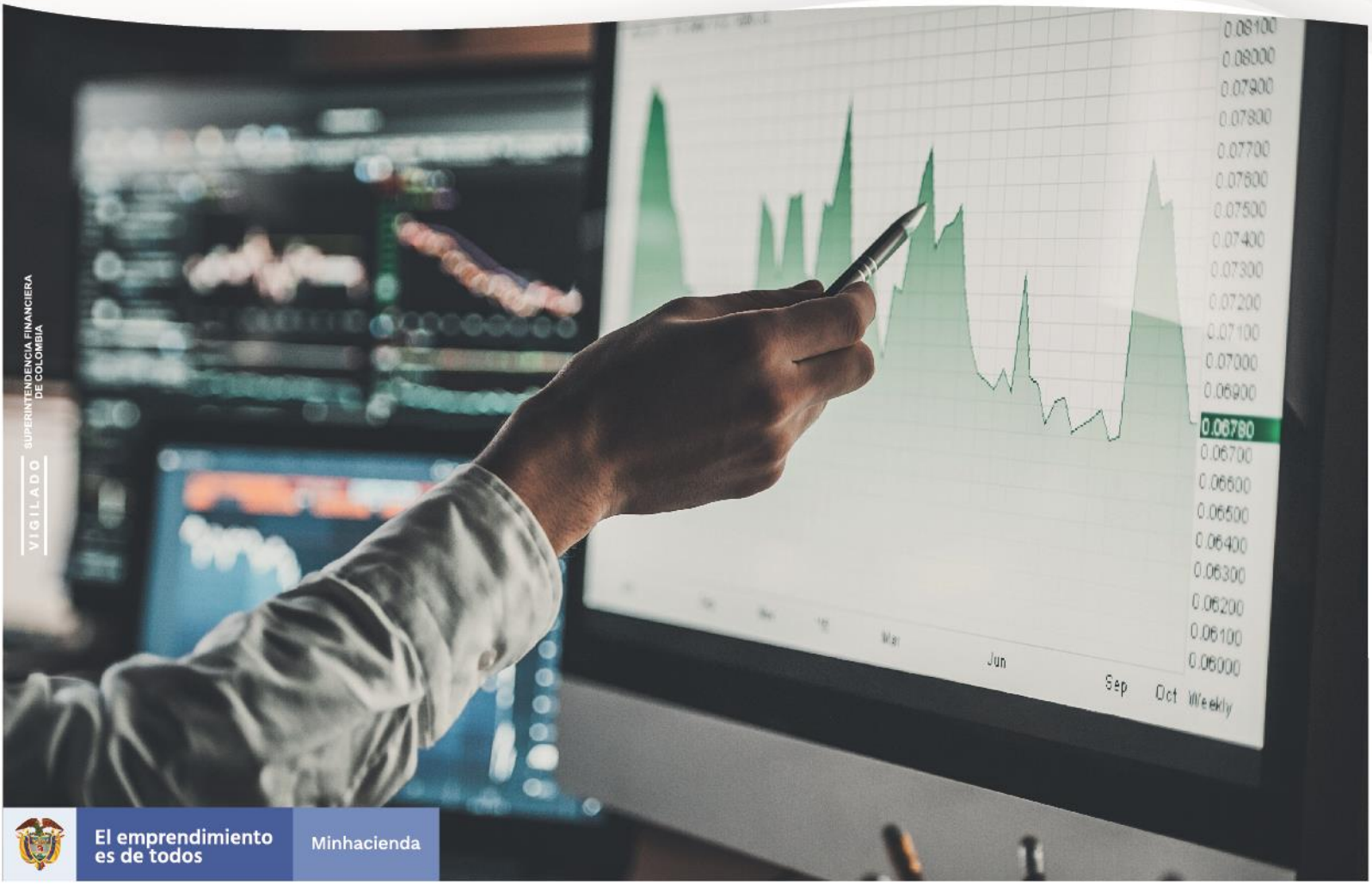
{fiduprevisora}

Comprometidos con lo que más valoras

Resumen Económico Semanal
16 al 20 de mayo
2022



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

El emprendimiento es de todos
Minhacienda

PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

- Datos de ventas minoristas y producción industrial en EEUU sorprenden positivamente
- Inflación del Reino Unido registra máximo de 40 años

PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

- Importaciones registran máximo histórico en marzo
- Economía supera expectativas en el primer trimestre

1. PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

Datos de ventas minoristas y producción industrial en EEUU sorprenden positivamente

En EEUU, las ventas minoristas crecieron más de lo esperado durante abril, aumentando en 0.9% frente a marzo, al mismo tiempo el dato de marzo se revisó al alza y se ubicó en 1.4%; Al excluir vehículos y gasolina, el indicador creció 1.0%. Los datos sugieren un panorama donde el consumo de los hogares se ha mantenido sólido durante los últimos meses pese al aumento de la inflación que alcanza niveles históricos de los últimos 40 años. Las categorías que presentaron en mejor desempeño fueron misceláneas, ventas online y bares y restaurantes que crecieron en 4.0%, 2.1% y 2.0% respectivamente. De otro lado, la producción industrial creció en 1.1%, superando el 0.5% esperado por el consenso, dentro de los sectores más relevantes, se resalta la fabricación de vehículos que creció en 3.9%, seguido por el avance de los servicios públicos 2.4% y minería en 1.6%.

Por otro lado, en EEUU se conoció que los permisos de construcción bajaron en 3.2% anual, equivalente a 1,819 millones de unidades en abril, el nivel más bajo desde noviembre pasado. Lo anterior obedece en parte al balance entre el aumento de las tasas hipotecarias que ya registran niveles no observados desde el 2009 (5.3%), el aumento de los costos de materiales de construcción y los altos precios de las viviendas.

Inflación del Reino unido registra máximo de 40 años

La inflación en el Reino Unido alcanzó su nivel más alto en 40 años, al situarse en el 9.0%, el dato estuvo jalonado por el aumento de los precios de la energía, especialmente de la electricidad y el gas, debido al incremento gubernamental de

las tarifas. Así mismo, también se presentaron incrementos en los metales, los productos químicos y el petróleo crudo, así como los precios más altos de los productos que salen de las fábricas, de acuerdo con las expectativas, se espera que los precios pudieran superar el 10% hacia el cierre del año. Por otro lado, los precios en la Zona Euro durante abril, mostraron que la inflación anual se mantuvo en 8.4%, acorde con la primera revisión, parte de la expectativa de los agentes, es que el proceso de ajuste de tasas por parte del BCE inicie en julio.

2. PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

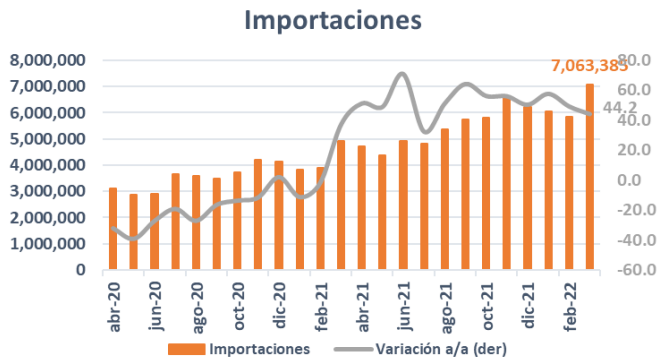
Importaciones registran máximo histórico en marzo

Las importaciones para durante marzo mostraron un alza anual del 43.1%, equivalente a US$7,063 millones, nivel más alto registrado por el DANE; En lo corrido del año, la compras al exterior presentan un crecimiento de 49.6%, acumulando un total de US$18,940 millones, y frente al primer trimestre de 2019, crecen en 50.9%.

Con respecto a los principales grupos de productos durante el mes el mayor crecimiento se presentó en 'Productos de industrias extractivas' con 130.5% (8.4pps), seguido por el sector 'Agropecuarios, alimentos y bebidas' con 45.1% (7.1pps), 'Otros sectores' por su parte avanzó en 37.4% (0.1pps) y la 'Manufactura' con 35.5% (27.7pps).

Con relación a al déficit comercial durante el mes se ubicó en US$1,520.7 millones, significando un incremento del 23% frente al mismo mes del 2021, y del 101% frente al 2019; En el año corrido, el indicador fue de US$4,307.4 millones, aumentando frente al mismo periodo de 2021 y 2019 en 46% y 82% respectivamente.

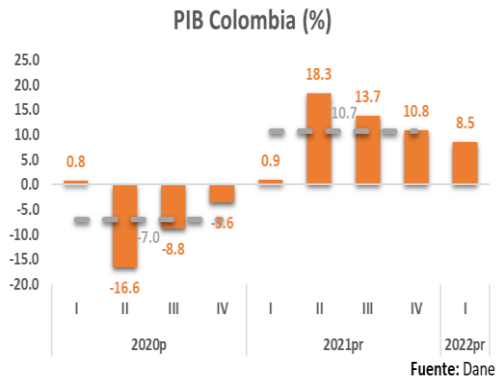
Los resultados de marzo dan cuenta de la gran vulnerabilidad de la economía en el frente externo, ya que se consolida con uno de los mayores déficits de cuenta corriente de la región, lo que hace que en estos eventos de mayor volatilidad la dinámica local sea mucho más afectada. Así mismo, se destaca que parte de la mayor recuperación de las importaciones frente a las exportaciones se ve soportada en la compra de maquinaria y equipos de transporte que son los bienes que más contribuyen sobre el desempeño total.



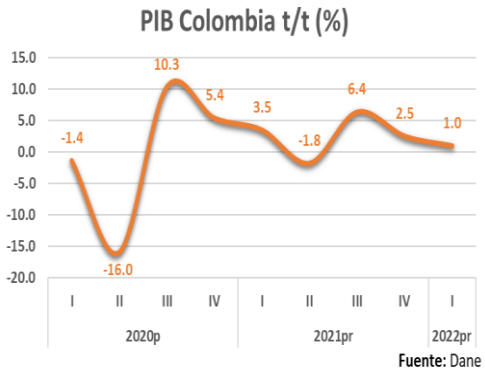
Fuente: Dane, cifras en millones USD

Economía supera expectativas en el primer trimestre

Para el comienzo de la semana, el DANE reveló los datos de crecimiento correspondientes al primer trimestre de 2022, los cuales mostraron un avance de la economía anual en 8.5%, superando las expectativas del consenso en general que se encontraban alrededor del 7.6%. Así mismo, la variación trimestral fue del 1.0%, y se destaca la ligera revisión al alza del crecimiento en el 2021 a 10.7% desde el 10.6%.



Fuente: Dane

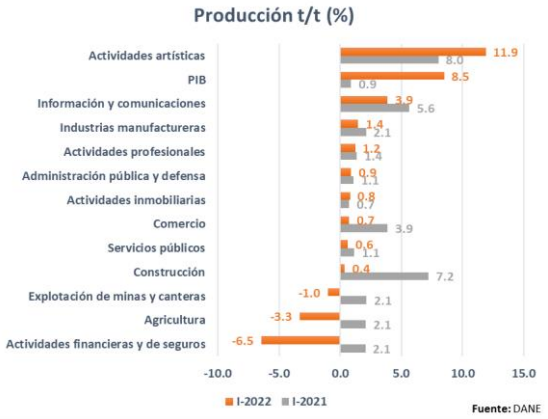


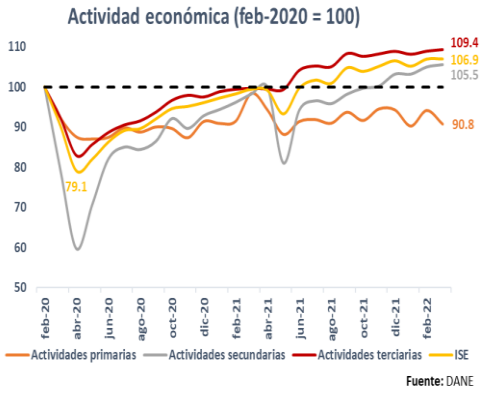
Fuente: Dane

Desde el enfoque de la producción, las actividades primarias continúan mostrando el mayor rezago en términos de recuperación desde los niveles previos a la pandemia, en esta ocasión, el encarecimiento de insumos, junto con condiciones climáticas adversas ha impactado negativamente tanto la producción agrícola como mineral. En el caso de la agricultura presentó un retroceso 3.3% t/t, el cual se explico por la caída de todas sus componentes, silvicultura (-30.5%), pesca (-13.9%), cultivos de café (-4.3%), cultivos transitorios (-1.5%) y ganadería (-0.2%). Respecto a la minería, cayó en -1.0% t/t, explicado por el retroceso en extracción en minerales metalíferos en -2.7% y carbón en -0.2%, en contraste, la extracción de petróleo y gas mejoró en 0.7%.

Con relación a las actividades secundarias, el balance da cuenta de unos niveles de actividad que superan los observados antes de la pandemia, donde se destaca especialmente el desempeño de las actividades manufactureras que avanzaron en 1.4% t/t; Respecto a la construcción creció en 0.4% t/t con todos sus componentes mostrando un avance positivo, especialmente en construcción de edificaciones que creció en 3.5%, seguido por actividades especializadas con 2.0% y construcción de carreteras con 1.4%; sin embargo, este último aún se encuentra en niveles de producción inferiores a la prepandemia.

Por último, las actividades terciarias continúan siendo los mayores jalonadores de la actividad en general, alcanzando los mayores niveles de recuperación, sin embargo, los resultados estuvieron limitados por la caída del sector financiero que se contrajo en -6.5% t/t, explicado por el efecto negativo del pago de Hidroituango en el mes de enero. En contraste, las demás actividades presentaron avances lideradas por actividades artísticas (11.9%), seguido por información y comunicaciones (3.9%), actividades profesionales (1.2%), administración pública y defensa (0.9%), actividades inmobiliarias (0.8%), comercio (0.7%) y servicios públicos (0.6%).



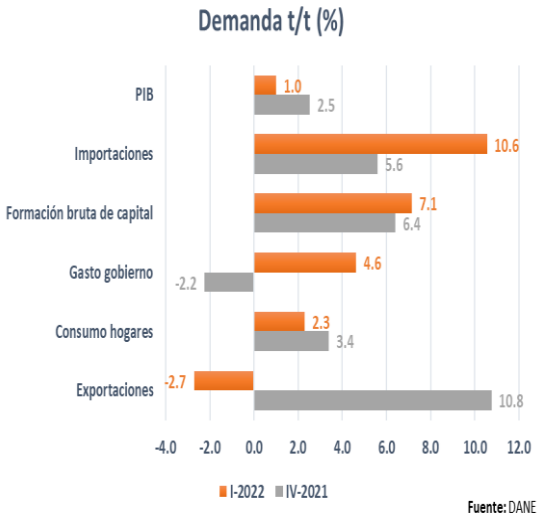


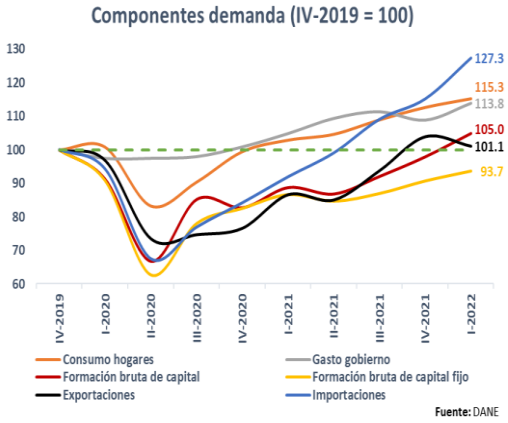
Desde la perspectiva del gasto, el consumo continúa destacándose como uno de los mayores pilares de la actividad económica, creció en 2.9% t/t y explicó cerca del 80% del balance total, esto soportado en el gasto del gobierno que creció en 4.6%, y el consumo más moderado de los hogares en 2.3%; en el caso de este último estuvo beneficiado por la realización de la jornada de día sin IVA, lo que se reflejó en el crecimiento del gasto en bienes semidurables con 7.4% y durables 2.7%, los servicios y los no durables avanzaron en 2.7% cada uno.

Por otro lado, la inversión aumentó en 7.1% t/t, superando por primera vez su nivel prepandemia (4T-2019), respecto al capital fijo, el mayor avance se presentó en maquinaria y equipo que creció en 22.8%, seguido por productos de propiedad

intelectual con 4.0%, edificios y estructuras con 0.9% y vivienda con 0.1%, en contraste, recursos bilógicos cultivados retrocedió en -2.1%.

Finalmente, el frente externo continúa sin ser una fuente generadora de crecimiento, debido a la divergencia que se da en la recuperación de las importaciones respecto a las exportaciones, mientras las compras al exterior avanzaron en 10.8% (bienes 11.8% y servicios en 2.2%), las ventas se contrajeron en -2.7% (bienes -0.4% y servicios -3.8%).





Acorde con lo anterior, resaltamos que los resultados del inicio del año implican una presión adicional para la actividad económica, incluso superando el escenario de 4.8% que habíamos planteado antes, y que probablemente se situará sobre niveles del 5.0%. De cara al segundo trimestre del año, probablemente los niveles de actividad se sitúen sobre los dos dígitos explicado por el efecto base del retroceso del mismo periodo de 2021 debido al levantamiento social. De otro lado, destacamos que en la medida que los precios se mantengan en niveles elevados el consumo de los hogares continuará moderándose y a su vez presionando la actividad en general.

En el frente externo, el primer trimestre muestra un balance que aún parece lejos de recuperarse, incluso mostrando un mayor deterioro en el déficit comercial que a su vez afecta la cuenta corriente, lo que se traduce en mayor vulnerabilidad en el tipo de cambio en el entorno de mayor incertidumbre actual. Ahora bien en el frente de la política monetaria, los resultados sugieren argumentos adicionales no sólo para continuar incrementando los tipos de interés sino incluso hacerlo de manera más acelerada, ya que la actividad económica resultó mejor de lo esperado y la demanda continúa presionando los precios al igual que la oferta.

En los mercados…

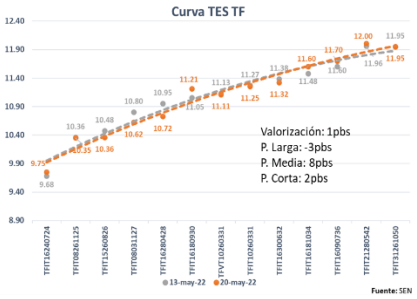
El desempeño de los mercados globales durante la semana inicialmente estuvo impulsado por los comentarios de Powell que resultaron ligeramente más agresivos respecto a los movimientos futuros de los tipos de interés, destacando que en tanto la inflación no comience a disminuir de forma sostenida hacia su meta, la Reserva Federal continuará incrementando los tipos de interés incluso hacia niveles superiores a la tasa neutral que actualmente estiman en torno al 2.5%; no obstante, las expectativas de menor crecimiento de EEUU empaño parte de los ligeros resultados positivos y generó nuevamente caídas de los mercados en general, en el caso del S&P500 registró la séptima semana consecutiva de perdidas, suceso que no ocurría desde el 2001, así mismo, en el cierre del viernes estuvo durante un momento en 'bear market', en línea con lo anterior, el NASDAQ, S&P500 y Dow Jones retrocedieron en -3.82%, -3.05% y -2.90% respectivamente. Respecto a los tesoros norteamericanos actuaron como refugio ante la mayor incertidumbre, significando una valorización de 14pbs para las referencias de 10 años que se ubicaron en 2.78%.

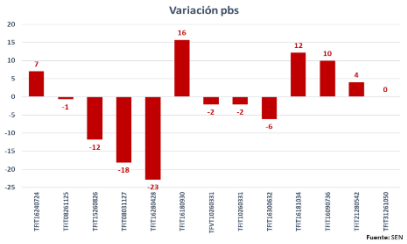
Los precios de petróleo subieron durante la semana, pese al auge de expectativas de que EEUU podría suavizar algunas restricciones al Gobierno de Venezuela, lo cual permitiría la entrada al mercado de una mayor producción de petróleo. En vista de lo anterior, las referencias de WTI y Brent subieron en 2.48% y 1.0% respectivamente.

La próxima semana, en las publicaciones se destacarán la lectura preliminar de PMI de mayo para las principales economías y las minutas de la última reunión de la Fed.

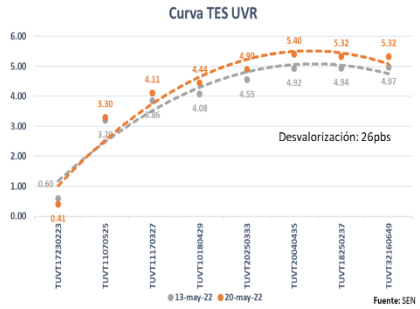
En Colombia…

En Colombia, el desempeño de los activos locales estuvo influenciado por la volatilidad que tuvo lugar durante el inicio de la semana a nivel global, sin embargo, las desvalorizaciones que se registraron se moderaron en el cierre de la semana de forma importante. En el caso de los TES TF se valorizaron en promedio 1pbs, mientras que las tasas de negociación de los TES en UVR se incrementaron en 26pbs en promedio.

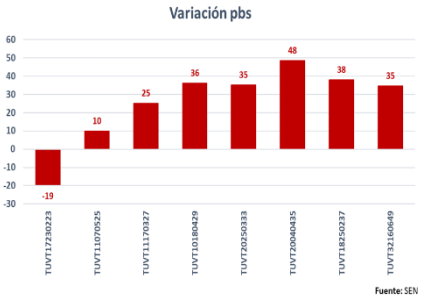




La nación colocó TES en UVR con vencimientos a 2029, 2037 y 2049, el mercado estuvo dispuesto a prestarle al Gobierno $546,274 millones, es decir, 1.8 veces el monto inicialmente ofertado por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público, que fue de $300,000 millones en valor nominal. Las tasas de corte fueron 4.270%, 5% y 4.990%, respectivamente.

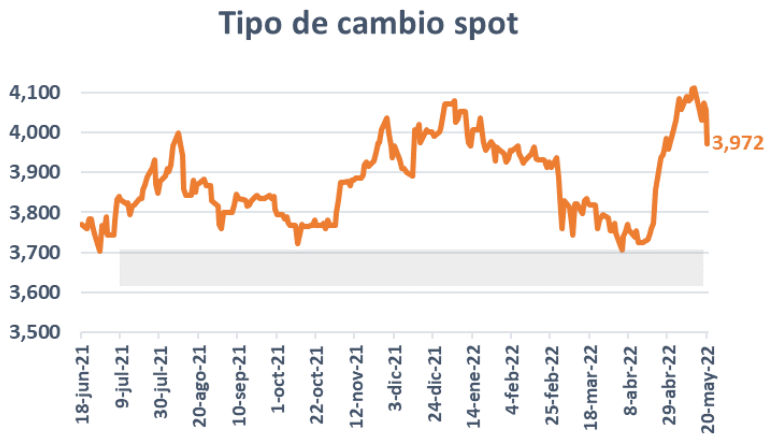


Para esta semana, la volatilidad vendría por cuenta del entorno global, respecto a lo que será la publicación de las actas de reunión de la FED. Por otro lado, en el entorno local Fedesarrollo publica la Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) con información de abril y en el cierre de la semana, tendrá lugar la reunión del Banco de la República, sin embargo, no se espera decisión de política monetaria. Finalmente, será relevante, la semana como antesala a las elecciones presidenciales que se llevarán a cabo el próximo domingo 29 de mayo.



La dinámica del dólar norteamericano (DXY) durante la última semana, estuvo influenciada por las mayores expectativas de recesión en EEUU, así mismo, durante la semana se presentaron correcciones que moderó la presión que venían presentando las monedas de varias regiones. En el caso de la región, las monedas recuperaron terreno frente al dólar, las mayor variación se presentó en el Real Brasilero (BRL) con 3.57%, seguido por el Peso Colombiano (COP) con 3.37%, el Peso Chileno (CLP) con 2.86% y el Peso Mexicano (MXN) en 1.22%.

Esta semana, para el COP actúan como niveles de resistencia $4,000 y $4,050 y como soporte $3,960 y $3,915.



Fuente: Bloomberg

La semana que viene…

Fecha	País /Área	Evento
Martes, 24 de mayo	**JAPÓN**	PMI del sector servicios (May) **P**
	ZONA EURO	PMI Compuesto (May) **P**
	EEUU	PMI Compuesto (May) **P**
		Declaración miembros de la FED
Miércoles, 25 de mayo	**EEUU**	Pedidos de bienes duraderos (Abr)
		Actas de la reunión del FOMC
Jueves, 26 de mayo	**EEUU**	PIB (Trimestral) (1T) **P**
		Venta de viviendas pendientes (Abr)
Viernes, 27 de mayo	**EEUU**	Declaración miembros de la FED
		PCE (Abr)
		Confianza del consumidor de la Universidad de Michigan (May)

Fecha	País /Área	Evento
Miércoles, 25 de mayo	**COLOMBIA**	Encuesta de Opinión Empresarial (Abr)
Viernes, 27 de mayo		Reunión Banco de la República

Mercados al 20 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	-3	0	185	244
TREASURY 10 AÑOS	2.78	-6	-14	127	116
TREASURY 30 AÑOS	2.99	-6	-9	108	66
BONOS EUROPEOS					
B. ALEMAN 10 AÑOS	0.94	-1	0	112	105
B. FRANCES 10 AÑOS	1.47	2	1	127	121
REGIÓN					
MBONO 10 AÑOS	8.67	-13	-15	111	179
BRASIL 10 AÑOS	12.27	-3	-41	143	280

FUENTE: Bloomberg

RENTA FIJA LOCAL					
VENCIMIENTOS	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
TASA FIJA					
24-jul-24	9.75	-21	7	292	513
26-nov-25	10.35	-16	-1	295	495
26-ago-26	10.36	-28	-12	272	454
3-nov-27	10.62	-18	-18	278	405
28-abr-28	10.72	-18	-23	278	399
18-sep-30	11.21	1	16	307	395
26-mar-31	11.25	-18	-2	305	
Mar-31 (V)	11.11	-18	-1		
30-jun-32	11.32	-23	-6	307	379
18-oct-34	11.60	-17	12	328	378
9-jul-36	11.70	-6	10	334	368
28-may-42	12.00	-25	4		
26-oct-50	11.95	-25	0	342	340
TES UVR					
23-feb-23	0.41	-10	-19	-38	-18
7-may-25	3.30	-10	10	115	181
17-mar-27	4.11	8	25	131	167
18-abr-29	4.44	5	36	126	159
25-mar-33	4.90	10	35	132	152
4-abr-35	5.40	19	48	164	173
25-feb-37	5.32	12	38	149	128
16-jun-49	5.32	5	35	141	117
BONOS GLOBALES DENOMINADOS EN USD					
21-may-24	4.90	-12	-6	259	327
9-mar-28	4.06	-1	-4	126	175
18-sep-37	7.45	-7	12	169	277
18-ene-41	7.58	-8	11	174	283

FUENTE: Bloomberg

RENTA VARIABLE					
ÍNDICE	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
S&P 500	3,901.36	0.01%	-3.05%	-18.14%	-6.20%
NASDAQ	11,354.62	-0.30%	-3.82%	-27.42%	-16.11%
DOW JONES	31,261.90	0.03%	-2.90%	-13.97%	-8.28%
EUROPA					
DAX	13,981.91	0.71%	-0.33%	-11.98%	-9.03%
CAC 40	6,285.24	0.20%	-1.22%	-12.13%	-0.92%
IBEX 35	8,484.50	0.93%	1.76%	-2.63%	-7.01%
FTSE MIB	24,095.00	0.12%	0.19%	-11.89%	-2.46%
ASIA					
NIKKEI	26,739.03	1.27%	1.18%	-7.13%	-4.84%
CSI 300	4,077.60	1.93%	2.23%	-17.46%	-21.38%
HANG SENG	20,717.24	2.92%	4.11%	-11.46%	-27.18%
REGIÓN					
BOVESPA	108,487.88	1.38%	1.46%	3.50%	-11.58%
MEXBOL	51,518.30	0.44%	3.91%	-3.29%	3.23%
COLCAP	1,459.25	3.35%	-3.50%	3.42%	16.31%

FUENTE: Bloomberg

MONETARIO					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
DXY	103.03	0.30%	-1.46%	7.70%	14.73%
EURO	1.06	-0.23%	1.46%	-7.09%	-13.61%
YUAN	6.69	-0.29%	-1.42%	5.30%	4.01%
YEN	127.88	0.07%	-1.04%	11.12%	17.56%
MXN	19.86	-0.28%	-1.22%	-3.25%	-0.04%
CLP	836.09	-0.15%	-2.86%	-1.87%	16.37%
BRL	4.88	-1.01%	-3.57%	-12.48%	-7.65%
COP	3,972.00	-2.06%	-3.37%	-2.41%	6.81%

FUENTE: Bloomberg

COMMODITIES					
COMMODITIES	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
WTI	113.23	0.90%	2.48%	50.55%	82.48%
BRENT	112.66	0.55%	1.00%	44.84%	73.03%
ORO	1,846.50	0.25%	1.92%	0.95%	-1.64%
COBRE	9,460.50	0.00%	3.00%	-2.88%	-5.69%
CAFÉ	215.85	-1.31%	0.91%	-4.17%	35.54%

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.