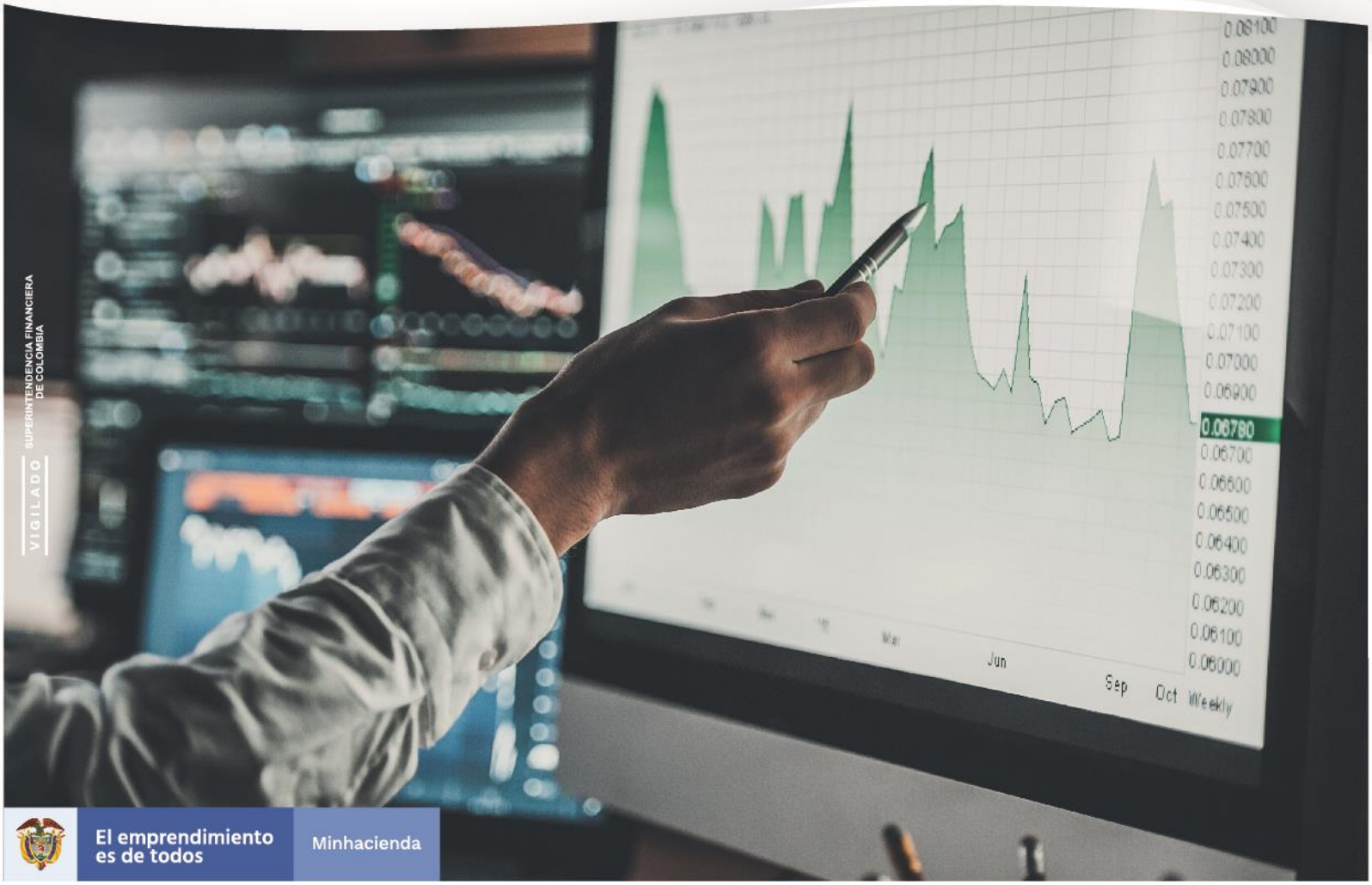
{fiduprevisora}

*Comprometidos con lo que más valoras*

# Resumen Económico Semanal
# 06 al 10 de junio
# 2022




VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

El emprendimiento es de todos
Minhacienda

## PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

- OCDE recorta pronóstico de crecimiento para 2022
- Inflación de EEUU supera nuevamente las expectativas
- Bancos Central Europeo menos optimista en cuanto al crecimiento de los próximos años

## PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

- Consumidores más optimistas en mayo

# 1. PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

### OCDE recorta pronóstico de crecimiento para 2022

Durante la semana, tuvo lugar la actualización de las proyecciones de actividad económica global por parte de la OCDE, de acuerdo con la Organización, el PIB real mundial crecería en 3.0% en 2022 y 2.8% en 2023, cifras inferiores al 4.5% y 3.2% respectivamente proyectado anteriormente. Lo anterior, se da como consecuencia de las nuevas condiciones y presiones a nivel global, donde se destaca que el crecimiento desigual que se venía presentando como consecuencia de la pandemia estará impactado por la guerra de Rusia y Ucrania y los cierres de China a causa de su política de cero COVID.

Con relación al nivel de precios, esperan que las presiones que se han evidenciado este año, especialmente por los costos de alimentos y energía se moderen hasta el próximo año, sin embargo, en lo que respecto al cierre del 2022 es muy probable que la mayoría de los bancos centrales se enfrenten a niveles de inflación superiores a sus metas establecidas.

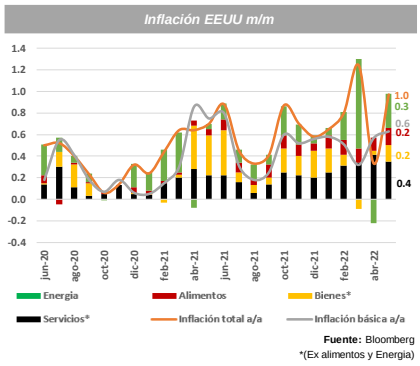
En el caso de Colombia, nuevamente se caracterizó por ser de los pocos países con revisiones al alza en sus pronósticos de crecimiento, en este sentido la OCDE mejoró en 0.6pps a 6.1% en 2022, en comparación con un 5.5% pronosticado en diciembre del año pasado y consolidándose como uno de los países de la región con mayor crecimiento.

| Región | Estimado 2021 | Proyección 2022 | Proyección 2023 | Diferencia dic21 2022 | Diferencia dic21 2023 |
|---|---|---|---|---|---|
| **World Output** | **5.8** | **3.0** | **2.8** | **–1.5** | **–0.4** |
| **Advanced Economies** | | | | | |
| United States | 5.7 | 2.5 | 1.2 | –1.2 | –1.2 |
| Euro Area | 5.3 | 2.6 | 1.6 | –1.7 | –0.9 |
| Germany | 2.9 | 1.9 | 1.7 | –2.2 | –0.7 |
| France | 6.8 | 2.4 | 1.4 | –1.8 | –0.7 |
| Italy | 6.6 | 2.5 | 1.2 | –2.1 | –1.4 |
| Spain | 5.1 | 4.1 | 2.2 | –1.4 | –1.6 |
| Japan | 1.7 | 1.7 | 1.8 | –1.7 | 0.7 |
| United Kingdom | 7.4 | 3.6 | 0.0 | –1.1 | –2.1 |
| **Emerging Market and Developing Economies** | | | | | |
| China | 8.1 | 4.4 | 4.9 | –0.7 | –0.2 |
| India | 8.7 | 6.9 | 6.2 | –1.2 | 0.7 |
| Emerging and Developing Europe | | | | | |
| Russia | 4.7 | –10.0 | –4.1 | –12.7 | –5.4 |
| Latin America and the Caribbean | | | | | |
| Brazil | 5.0 | 0.6 | 1.2 | –0.8 | –0.9 |
| Mexico | 4.8 | 1.9 | 2.1 | –1.4 | –0.4 |
| **Colombia** | **10.7** | **6.1** | **2.1** | **0.6** | **–1.0** |
| Chile | 11.9 | 1.4 | 0.1 | –2.1 | –1.9 |
| Argentina | 10.3 | 3.6 | 1.9 | 1.1 | –0.4 |
| Saudi Arabia | 3.1 | 7.8 | 9.0 | 2.8 | 6.0 |
| South Africa | 4.9 | 1.8 | 1.3 | –0.1 | –0.3 |

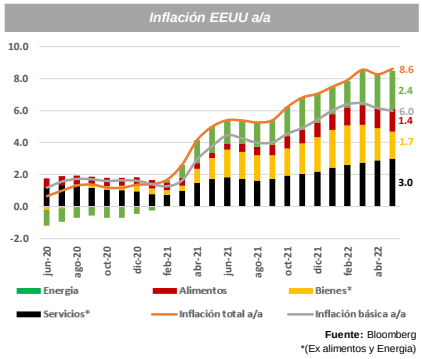
**Fuente:** OECD Jun22

## Inflación supera nuevamente las expectativas

En EEUU, el índice de precios al consumidor tuvo una variación de 1.0 m/m en mayo explicado principalmente por el alza de 4.1% en los precios de la gasolina que condujo a un aumento en los precios del componente de energía de 3.9%. Adicionalmente, los precios de los alimentos subieron 1.2%, impulsados por el alza de los alimentos consumidos al interior del hogar (1.4%). Así, la inflación 12 meses se ubicó en 8.6%, nivel más alto en 40 años, y superando las expectativas del consenso que se situaban en torno al 8.3%.




Otros componentes que contribuyeron a este comportamiento fueron los vehículos nuevos y usados que subieron en 1.0% y 1.8% respectivamente; En el caso de los costos de vivienda, crecieron en 0.6%, significando el nivel más alto desde 2004, y en términos anuales del 5.5% (máximo desde 1991). La inflación básica pasó de 6.2% en abril a 6.0%.




De cara a los próximos meses, la presión del entorno global como consecuencia de la invasión de Rusia y los cierres en China, lo que dificulta esperar que la inflación

haya alcanzado su punto máximo en el corto plazo, así mismo, en materia de política monetaria, los mercados comienzan a descontar con mayor probabilidad un ajuste más amplio especialmente para la reunión de julio y septiembre.

Por otro lado, en China los precios se moderaron durante mayo, el IPC aumentó en 2.1%, mientras que el IPP lo hizo en 6.4%, ambos indicadores situándose en línea con lo esperado, y mostrando moderaciones importantes en los ritmos de expansión de los meses anteriores, en términos subyacentes, la inflación muestra que desde la perspectiva de la demanda, el ritmo se ha mantenido estable, como consecuencia de lo anterior, se esperan menos presiones para que el Banco Central Chino pueda seguir apoyando la economía a través de una política monetaria más expansiva.

## Bancos Central Europeo menos optimista en cuanto al crecimiento de los próximos años

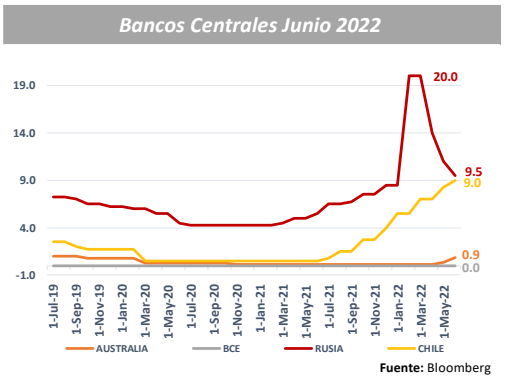
Nuevamente las reuniones de los bancos centrales captaron la atención de los agentes alrededor del globo, en la medida que se conocieron medidas adicionales de ajuste de política monetaria, junto con un nuevo balance de expectativas de actividad e inflación de los próximos meses. Comenzando con el Banco de Australia, incrementó sorpresivamente los tipos de interés en 50pbs, hasta el 0.85%, lo anterior como medida para enfrentar la inflación que debido al aumento de los precios de la electricidad y el gas y las recientes subidas de los precios de la gasolina podría mantenerse elevada durante los próximos meses, así mismo, el gobierno por su parte está trabajando en el desarrollo de medidas relacionadas con alivio del coste de la vida, centradas en el cuidado de los niños y la sanidad.

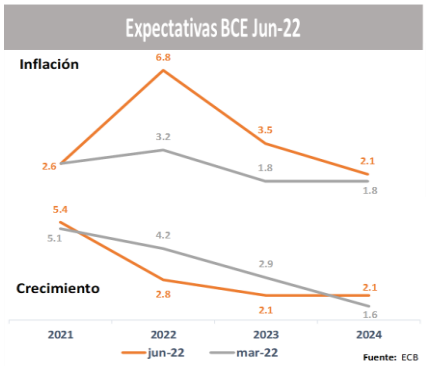
Por otro lado, en la región el Banco Central de Chile. Incrementó en 75pbs su tasa de interés, ubicándola en el 9.0%. De cara a los próximos meses, se espera que el banco continúe incrementando la tasa, sin embargo, sería a un ritmo mucho más moderado que el observado en los últimos meses.

En el cierre de la semana, las expectativas estuvieron en torno a la reunión del Banco Central Europeo (BCE), el cual, en línea con lo esperado mantuvo sin cambios el tipo de interés de las operaciones principales de financiación y los tipos de interés de la facilidad marginal de crédito y de la facilidad de depósito en el 0.00 %, el 0.25 % y el −0.50 %, respectivamente. Respecto a los programas de compras decidió poner fin a las compras netas de activos en el marco del programa de compras de activos (APP) a partir del 1 de julio de 2022; En lo que se refiere al programa de compras de emergencia frente a la pandemia (PEEP), el Consejo se va a reinvertir el principal de los valores adquiridos en el marco del programa que vayan venciendo al menos hasta el final de 2024.

Sin embargo, los anuncios relevantes vinieron por cuenta del anuncio respecto a incrementar los tipos de interés en el mes de julio en 25pbs, lo anterior ligeramente

más moderado a lo que descontaba el mercado (cerca de 75pbs), así mismo, en términos de perspectivas el banco espera un crecimiento del PIB real en 2.8 % en 2022, del 2.1 % en 2023 y del 2.1 % en 2024 (cifras inferiores a lo esperado en marzo, excepto por el 2024), en materia de inflación las nuevas proyecciones ubican inflación anual en el 6.8 % en 2022, 3.5 % en 2023 y el 2.1 % en 2024.




Por último, se destaca que el Banco Central Ruso recortó en 150pbs su tasa de interés situándola en 9.5%, volviendo nuevamente a niveles inferiores a los observados en el inicio de la invasión (11.0%). Lo anterior, obedece a unos ritmos de aumento de inflación mucho más moderados de lo esperado inicialmente, como consecuencia del fortalecimiento del Rublo Ruso (RUB) (23.10%) durante el año corrido.

# 2. PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

## Consumidores más optimistas en mayo

Fedesarrollo publicó los resultados de su Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC) correspondientes a mayo; Según la EOC el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) se situó en -14.7%, representando una recuperación de 2.8pps frente a abril.

El desempeño del ICC se explica por el balance positivo en los componentes de expectativas del consumidor y condiciones económicas que avanzaron en 3.9pps y 1.1pps respectivamente; En contraste, en términos de disposición de compra, los resultados fueron negativos, vivienda cayó en 10.4pps, vehículo en 4.0pps y bienes durables en 3.4pps.

Los últimos resultados del ICC dan cuenta de una leve moderación de la caída que venía presentando el indicador, lo anterior en parte obedeciendo unas mejores expectativas, de cara a las próximas mediciones, esperamos que la polarización y el aumento de precios en general, sean factores que continúen presionando el indicador.

## En los mercados…

Cierra una semana de alta volatilidad, donde el temor de los inversionistas se incrementó debido a las perspectivas de mayor inflación y renovadas perspectivas de nuevos ajustes por parte de los principales bancos centrales durante los próximos meses, en línea con esto, los mercados de renta variable presentaron fuertes correcciones en Europa y EEUU; los índices norteamericanos S&P500, NASDAQ y Dow Jones retrocedieron en -5.05%, 5.60% y -4.58% frente a la semana anterior. En el caso de los tesoros la curva se aplanó ante la expectativa de ajustes de mayor magnitud por parte de la Reserva Federal en su reunión de julio, en línea con esto, las referencias de 2 años se situaron en 3.06%, y las de 10 años en 3.16%.

| Probabilidad aumentos de tasas FED | | | | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Reunión | 125-150 | 150-175 | 175-200 | 200-225 | 225-250 | 250-275 | 275-300 | 300-325 | 325-350 | 350-375 | 375-400 | 400-425 | 425-450 | 450-475 |
| jun-22 | **96.40%** | 3.60% | 0.00% | 0.00% | | | | | | | | | | |
| jul-22 | 0.00% | 0.00% | **80.00%** | 19.40% | 0.60% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | | | | | |
| sep-22 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 41.60% | **48.50%** | 9.60% | 0.30% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| nov-22 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 21.40% | **45.20%** | 28.40% | 4.80% | 0.10% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| dic-22 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 14.30% | **37.20%** | 34.10% | 12.70% | 1.70% | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| feb-23 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 4.00% | 20.60% | **36.30%** | 28.10% | 9.70% | 1.20% | 0.00% | 0.00% |
| mar-23 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.80% | 7.30% | 23.80% | **34.70%** | 24.40% | 8.00% | 1.00% | 0.00% |
| may-23 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.60% | 5.70% | 19.80% | **32.00%** | 26.90% | 12.00% | 2.70% | 0.30% | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| jun-23 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.40% | 4.00% | 14.90% | 27.80% | **28.70%** | 17.10% | 5.90% | 1.10% |
| jul-23 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.20% | 1.80% | 8.20% | 19.90% | **28.10%** | 24.20% | 12.80% | 4.00% | 0.70% | 0.10% |

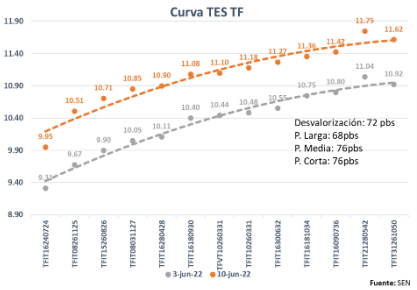
**Fuente:** CME Group

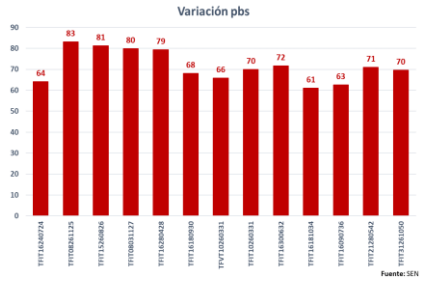
Los precios del petróleo avanzaron durante la semana, sin embargo, el repunte estuvo limitado por las nuevas restricciones de China y los datos de inflación, que sugieren un camino difícil para los bancos centrales, en línea con esto, las referencias de WTI y Brent cerraron en US$120.67 y US$122.01 pb.

La próxima semana, el principal foco de atención de los agentes a nivel global estará en la reunión de la Reserva Federal, donde muy probablemente se incrementen los tipos de interés en 50pbs, situándolos en el rango 1.25% - 1.50%, así mismo resultará relevante los nuevos escenarios de expectativas en materia de crecimiento e inflación, y las posibles señales en cuanto a los movimientos de las próximas reuniones, como consecuencia del avance de la inflación. Así mismo, en el cierre de la semana, también tendrá lugar la reunión del BoJ. Respecto a las publicaciones, se destaca en EEUU el IPP, ventas minoristas, producción industrial, permisos de construcción e inicios de vivienda.

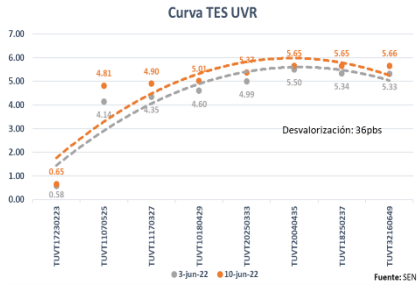
## En Colombia…

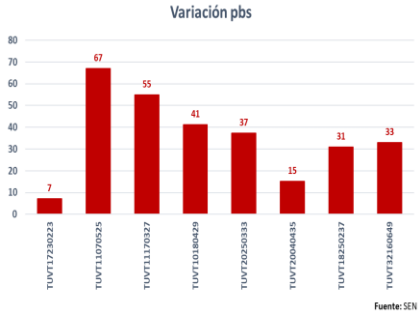
El entorno local estuvo afectado como consecuencia de la incertidumbre global, y la volatilidad que genera el periodo electoral, en línea con esto, las referencias de TES TF y TES UVR se desvalorizaron en promedio 72pbs y 36pbs respectivamente.




El Ministerio de Hacienda y crédito Público reveló el informe de tenedores de TES de mayo del cual se destacan las compras que continúan haciendo los Fondos de capital Extranjero, en esta ocasión el monto fue de $3.1 billones, así mismo se resaltan las compras realizadas por las Corporaciones Financieras por $900,000 millones; en contraste, en el grupo vendedor están los Bancos Comerciales con $5.4 billones, seguido por el Banco de la República con $1.2 billones y los Fondos de Pensiones y Cesantías con $401,185 millones.



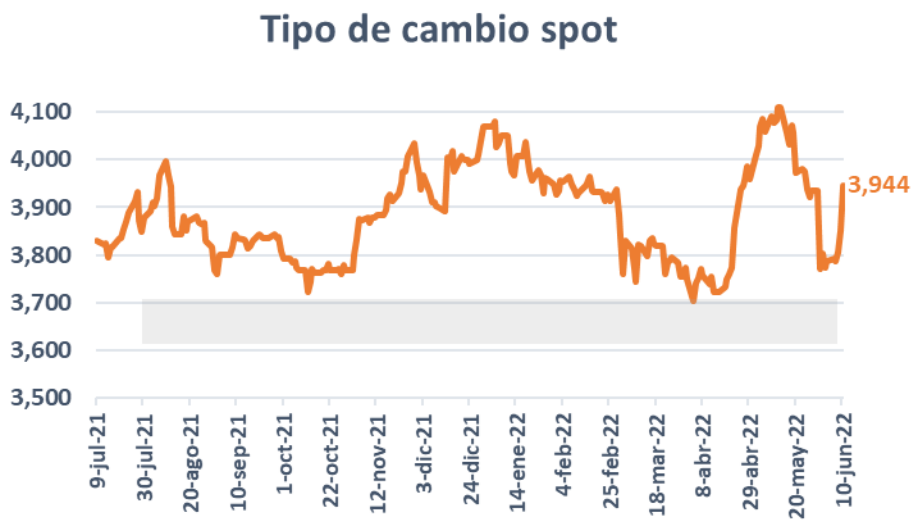

Por otro lado, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público realizó en cuarto canje de deuda del 2022 por un monto de $3.4 billones, de títulos TES UVR de su portafolio con vencimiento en 2023 por Títulos TES UVR con vencimiento en 2025, 2029, 2035, 2037 y Títulos TES COP con vencimiento en 2026. La operación de canje contribuye a mejorar el perfil de la deuda pública colombiana. La vida media ponderada del portafolio de deuda local se extiende de 9.22 años a 9.27 años, mientras que el cupón promedio se redujo de 9.40% a 9.38%.

Para la próxima semana, el entorno global en cabeza de la reunión de la FED tendrán gran influencia en el mercado local, sin embargo, a nivel local, será una semana relevante por varios elementos, será la última semana antes de la segunda vuelta presidencial, el martes 14 se actualiza el Marco Fiscal de Mediano Plazo 2022 (MFMP2022), donde el gobierno actualizará gran parte de sus perspectivas económicas y fiscales para los próximos años; en materia de publicaciones, el DANE

revelará datos de actividad como Ventas Minoritas, Producción Industrial e ISE de abril, donde esperamos que el indicador suba entre 7.0% y 8.0% a/a.

El dólar norteamericano (DXY), nuevamente avanzó durante la semana, acercandose a los máximos del mes pasado, esto debido al cumplimiento de su papel como activo refugio en medio del aumento de las preocupaciones globales. En el caso de las monedas emergentes presentaron resultados negativos, sólo el RUB se fortaleció en 8.89% durante la semana, mientras que las monedas de la región fueron algunas de las más afectadas, el mayor retroceso se dio en el Real Brasilero (BRL) con 4.48%, seguido por el Peso Chileno (CLP) y el Peso Colombiano (COP) con 4.19% y 4.18% respectivamente.

Esta semana, para el COP actúan como niveles de resistencia $3,960 y $4,000 y como soporte $3,900 y $3,850.




**Fuente:** Bloomberg

## La semana que viene…

| Fecha | País /Área | Evento |
|---|---|---|
| **Lunes, 13 de junio** | **EEUU** | Declaración miembros de la FED |
| **Martes, 14 de junio** | **ZONA EURO** | Producción industrial (Abr) |
| | **EEUU** | Informe mensual de la OPEP |
| | | IPP (May) |
| **Miércoles, 15 de junio** | **CHINA** | Índice de Producción Industrial (May) |
| | | Tasa de desmpleo |
| | **EEUU** | Ventas minoristas (May) |
| | | Reunión FOMC |
| **Jueves, 16 de junio** | **JAPÓN** | Balanza comercial (May) |
| | **EEUU** | Permisos de construcción (May) |
| | | Inicios de viviendas (May) |
| **Viernes, 17 de junio** | **ZONA EURO** | IPC (May) |
| | **EEUU** | Producción industrial (May) |
| | **JAPÓN** | Reunión BoJ |

| Fecha | País /Área | Evento |
|---|---|---|
| **Martes, 14 de junio** | **COLOMBIA** | Presentación MFMP2022 |
| **Miércoles, 15 de junio** | | Encuesta Mensual de Comercio (Abr) |
| | | Índice de Producción Industrial (Abr) |
| **Viernes, 17 de junio** | | Importaciones (Abr) |
| | | Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) (Abr) |

# Mercados al 10 de junio de 2022

| RENTA FIJA INTERNACIONAL | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| DEUDA SOBERANA INTERNACIONAL | CIERRE | VARIACIÓN PBS | | | |
| | | 1 DÍA | SEMANAL | AÑO CORRIDO | AÑO |
| ESTADOS UNIDOS | | | | | |
| TREASURY 2 AÑOS | 3.06 | 25 | 41 | 233 | 292 |
| TREASURY 10 AÑOS | 3.16 | 12 | 22 | 165 | 173 |
| TREASURY 30 AÑOS | 3.20 | 3 | 11 | 129 | 107 |
| BONOS EUROPEOS | | | | | |
| B. ALEMAN 10 AÑOS | 1.51 | 9 | 24 | 170 | 177 |
| B. FRANCES 10 AÑOS | 2.10 | 12 | 29 | 190 | 198 |
| REGIÓN | | | | | |
| MBONO 10 AÑOS | 8.99 | 4 | 22 | 144 | 240 |
| BRASIL 10 AÑOS | 12.83 | 5 | 20 | 199 | 366 |

FUENTE: Bloomberg

| RENTA FIJA LOCAL | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| VENCIMIENTOS | CIERRE | VARIACIÓN PBS | | | |
| | | 1 DÍA | SEMANAL | AÑO CORRIDO | AÑO |
| TASA FIJA | | | | | |
| 24-jul-24 | 9.95 | -10 | 64 | 312 | 551 |
| 26-nov-25 | 10.51 | 1 | 83 | 311 | 509 |
| 26-ago-26 | 10.71 | -5 | 81 | 307 | 492 |
| 3-nov-27 | 10.85 | 5 | 80 | 301 | 447 |
| 28-abr-28 | 10.90 | 9 | 79 | 296 | 435 |
| 18-sep-30 | 11.08 | -2 | 68 | 294 | 413 |
| 26-mar-31 | 11.18 | -13 | 74 | 298 | |
| Mar-31 (V) | 11.10 | -7 | 62 | | |
| 30-jun-32 | 11.27 | -3 | 72 | 302 | 409 |
| 18-oct-34 | 11.36 | -7 | 61 | 304 | 406 |
| 9-jul-36 | 11.42 | -3 | 63 | 307 | 389 |
| 28-may-42 | 11.75 | -2 | 71 | | |
| 26-oct-50 | 11.62 | -8 | 70 | 309 | 366 |
| TES UVR | | | | | |
| 23-feb-23 | 0.65 | 15 | 7 | -14 | 28 |
| 7-may-25 | 4.81 | -9 | 67 | 266 | 355 |
| 17-mar-27 | 4.90 | -8 | 55 | 210 | 265 |
| 18-abr-29 | 5.01 | -4 | 41 | 183 | 229 |
| 25-mar-33 | 5.37 | -3 | 37 | 179 | 208 |
| 4-abr-35 | 5.65 | -15 | 15 | 189 | 205 |
| 25-feb-37 | 5.65 | -8 | 31 | 182 | 185 |
| 16-jun-49 | 5.66 | 2 | 33 | 175 | 166 |
| BONOS GLOBALES DENOMINADOS EN USD | | | | | |
| 21-may-24 | 5.05 | 17 | 69 | 275 | 355 |
| 9-mar-28 | 3.93 | 14 | 20 | 113 | 178 |
| 18-sep-37 | 7.51 | 14 | 59 | 174 | 304 |
| 18-ene-41 | 7.67 | 14 | 64 | 183 | 312 |

FUENTE: Bloomberg

| RENTA VARIABLE | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| ÍNDICE | CIERRE | VARIACIÓN | | | |
| | | 1 DÍA | SEMANAL | AÑO CORRIDO | AÑO |
| ESTADOS UNIDOS | | | | | |
| S&P 500 | 3,900.86 | -2.95% | -5.05% | -18.16% | -7.98% |
| NASDAQ | 11,340.02 | -3.59% | -5.60% | -27.52% | -19.12% |
| DOW JONES | 31,392.79 | -2.76% | -4.58% | -13.61% | -8.92% |
| EUROPA | | | | | |
| DAX | 13,761.83 | -3.13% | -4.83% | -13.37% | -11.62% |
| CAC 40 | 6,187.23 | -2.73% | -4.60% | -13.50% | -5.49% |
| IBEX 35 | 8,390.60 | -3.75% | -3.83% | -3.71% | -8.14% |
| FTSE MIB | 22,547.48 | -5.31% | -6.70% | -17.55% | -12.06% |
| ASIA | | | | | |
| NIKKEI | 27,824.29 | -1.51% | 0.23% | -3.36% | -3.92% |
| CSI 300 | 4,238.99 | 1.50% | 3.65% | -14.20% | -19.59% |
| HANG SENG | 21,806.18 | -0.29% | 3.43% | -6.80% | -24.12% |
| REGIÓN | | | | | |
| BOVESPA | 105,481.23 | -1.52% | -5.06% | 0.63% | -18.91% |
| MEXBOL | 48,471.52 | -1.67% | -4.37% | -9.01% | -4.75% |
| COLCAP | 1,530.73 | 0.26% | -5.16% | 8.49% | 21.47% |

FUENTE: Bloomberg

| MONETARIO | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| MONEDA | CIERRE | VARIACIÓN | | | |
| | | 1 DÍA | SEMANAL | AÑO CORRIDO | AÑO |
| DXY | 104.15 | 0.89% | 1.97% | 8.86% | 15.62% |
| EURO | 1.05 | -0.93% | -1.87% | -7.48% | -13.57% |
| YUAN | 6.71 | 0.25% | 0.73% | 5.55% | 4.94% |
| YEN | 134.41 | 0.04% | 2.70% | 16.80% | 22.94% |
| MXN | 19.96 | 1.45% | 2.05% | -2.77% | 1.33% |
| CLP | 845.50 | 2.48% | 4.19% | -0.76% | 17.31% |
| BRL | 4.99 | 1.63% | 4.48% | -10.55% | -1.36% |
| COP | 3,944.40 | 2.37% | 4.18% | -3.09% | 9.38% |

FUENTE: Bloomberg

| COMMODITIES | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| COMMODITIES | CIERRE | VARIACIÓN | | | |
| | | 1 DÍA | SEMANAL | AÑO CORRIDO | AÑO |
| WTI | 120.67 | -0.69% | 1.51% | 60.44% | 71.67% |
| BRENT | 122.01 | -0.87% | 1.91% | 56.87% | 68.24% |
| ORO | 1,871.60 | 1.27% | 1.10% | 2.32% | -1.42% |
| COBRE | 9,447.25 | -1.81% | -0.54% | -3.01% | -4.22% |
| CAFÉ | 228.80 | -2.59% | -1.61% | 1.92% | 35.34% |

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.*