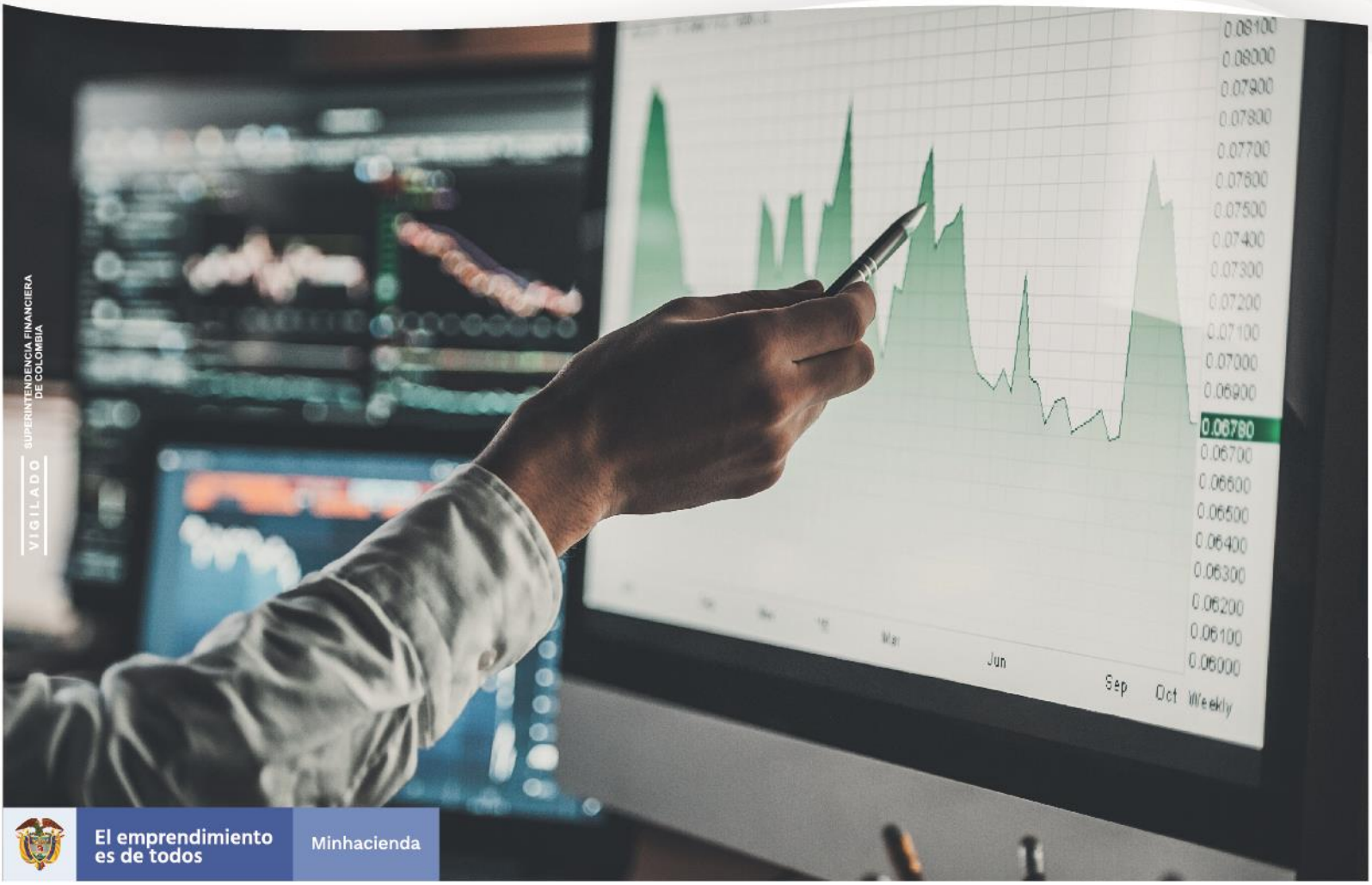
{fiduprevisora)

Comprometidos con lo que más valoras

Resumen Económico Semanal
13 al 17 de junio
2022



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

El emprendimiento es de todos
Minhacienda

PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

- Reserva Federal aumenta tipos de interés en 75pbs situándolos en 1.50% - 1.75%

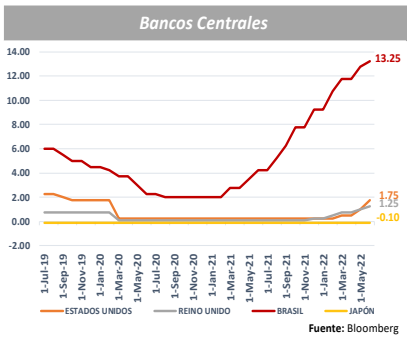
PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

- Gobierno presenta MFMP2022
- Ventas minoristas y producción industrial superan expectativas en abril
- Importaciones avanzan 36.1% en abril
- Actividad económica sorprende en abril

1. PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

Reserva Federal aumenta tipos de interés en 75pbs situándolos en 1.50% - 1.75%

Durante la semana, tuvo lugar la reunión de la FED donde en línea con lo esperado la Reserva Federal incrementó el rango de tasas de interés en 75pbs, equivalente al 1.50% - 1.75%, significando a su vez el aumento más alto desde 1994. Así mismo, también se ajustaron las estimaciones para los próximos años, con respecto al crecimiento esperan que sea del 1.7% en 2022 y 2023 inferior al 2.8% y 2.2% respectivamente proyectado en marzo, para 2024 y el largo plazo el crecimiento sería del 1.9% y 1.8%; En materia de inflación (PCE) esperan que el 2022 cierre en 5.2% y en 4.3% en el caso del básico (Core PCE), para 2023 y el 2024, aunque se revisó a la baja la proyección anterior, situándola en 2.6% y 2.2%, la expectativas del largo plazo se mantiene en el 2.0%.



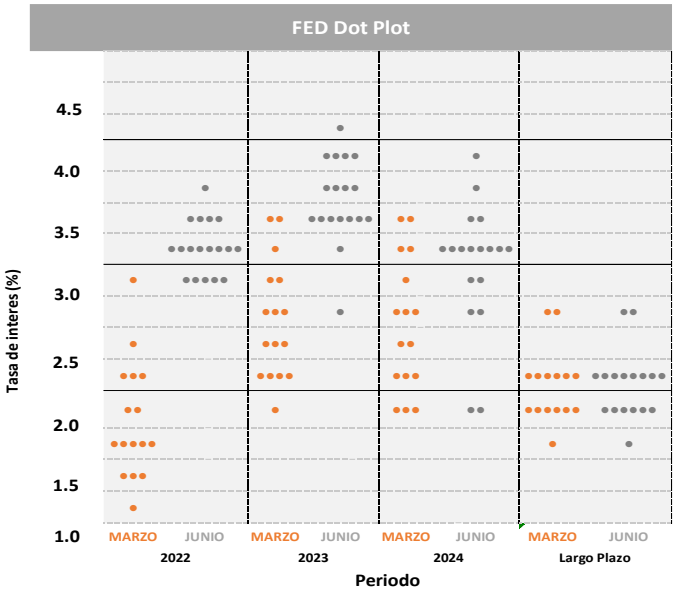
Fuente: Bloomberg

Expectativas FED

Variable	2022	2023	2024	Largo Plazo
PIB real	1.7	1.7	1.9	1.8
Proyección MARZO	2.8	2.2	2.0	1.8
Tasa de desempleo	3.7	3.9	4.1	4.0
Proyección MARZO	3.5	3.5	3.6	4.0
PCE	5.2	2.6	2.2	2.0
Proyección MARZO	4.3	2.7	2.3	2.0
Core PCE	4.3	2.7	2.3	
Proyección MARZO	4.1	2.6	2.3	
Tasas de fondos Federales	3.4	3.8	3.4	2.5
Proyección MARZO	1.9	2.8	2.8	2.4

Fuente: FOMC

Junto con el nuevo panorama planteado, el Dot plot también refleja unas mayores expectativas de ajuste durante los próximos meses, con un pronóstico medio de los funcionarios de 3.4% para el cierre de 2022, 3.8% para el 2023 y una disminución a 3.4% en 2024. De cara a la próxima reuniones Powell destacó que es posible que los movimientos se sitúen en torno a los 50pbs – 75pbs, sin embargo, la magnitud dependerá en gran medida del avance de los datos económicos, al mismo tiempo que señaló que la económica se mantiene fuerte, por lo que no esperan una mayor desaceleración o una eventual recesión por el momento.



Fuente: FOMC

Por otro lado, el Banco Central Europeo tuvo una reunión de emergencia, donde se determinó una mayor flexibilidad en la reinversión de los bonos vencidos en la cartera del PEPP, esto con el fin de inyectar liquidez adicional en los bonos soberanos que están presentando fuertes incrementos en sus tasas, como es el caso particular de Grecia e Italia, que se han visto considerablemente afectados tras el anuncio de la semana pasada.

Mas tarde el Banco Central de Inglaterra incrementó sus tipos de interés en 25pbs, situando la tasa de interés en 1.25%, la decisión se da por una mayoría de 6 – 3 votos, sin embargo, los demás miembros estuvieron a favor de un ajuste de 50pbs, panorama que sugiere que en las próximas reuniones se podrían ver incrementos más fuertes en línea con el movimiento realizado por la Reserva Federal. Adicional al movimiento, se destacan ajustes en las perspectivas de inflación, donde se espera que el pico estuviese en torno al 11.0% en la segunda mitad del año.

En la región el Banco Central de Brasil, elevó la tasa de interés en 50pbs, situando la tasa 13.25%, el comité espera continuar incrementando la tasa en las próximas

reuniones, sin embargo, el ritmo sería similar al actual o incluso más moderado, con el fin de continuar anclando las expectativas de inflación.

Finalmente, en el cierre de la semana, el Banco Central de Japón mantuvo sin cambios su tasa de política monetaria, en línea con lo esperado, convirtiéndose en el último banco del mundo en mantener una política monetaria ultra laxa con el fin de apoyar la leve recuperación económica posterior a la pandemia.

2. PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

Gobierno presenta MFMP2022

En el frente fiscal, durante la semana el Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP) realizó la presentación del Marco Fiscal de Mediano Plazo 2022 (MFMP2022), inicialmente, se destacaron algunos de los principales supuestos a partir de los cuales se ajustaron los nuevos escenarios del MFMP2022; en términos de crecimiento del PIB real el MHCP para el 2022 y 2023 espera una variación del 6.5% y 3.2% respectivamente, con respecto al Brent los cálculos se hicieron con un promedio del año 2022 de US$100 por barril y de US$94.2 en 2023, en términos del tipo de cambio promedio estimado para el año 2022 fue de $3,924 y $4006 en 2023 y en materia de inflación, estiman que el cierre para 2022 y 2023 sea de 8.5% y 5.6% respectivamente.

Supuestos			
Variable	2022		2023
	PF2022	Actual	Actual
PIB real (Variación, %)	5.0	6.5	3.2
Deflactor PIB (Variación, %)	4.0	8.6	3.2
PIB nominal (Variación, %)	9.2	15.7	6.5
Precio del petróleo (Brent)	70.0	100.0	94.2
Producción de petróleo (MBPD)	748	755	810
TRM promedio	3,823	3,924	4,006
Importaciones en USD (Variación, %)	5.5	18.5	-3.0
Inflación cierre (%)	5.6	8.5	5.6

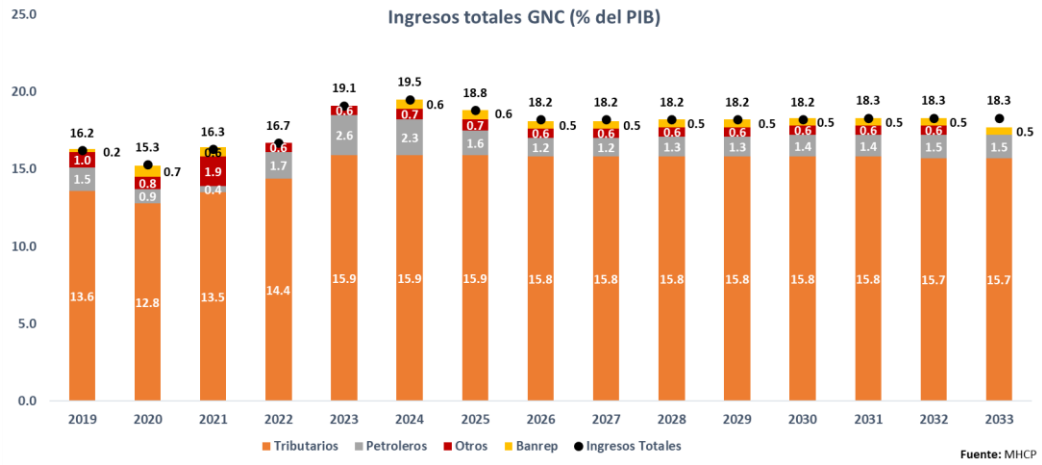
Fuente: MHCP

En relación con el déficit fiscal para 2022, se estima que resultaría mejor de lo esperado en el PF2022, donde se suponía que alcanzaría el 6.2% del PIB, sin embargo, con la información disponible actualmente se estima que se situaría en 5.6% del PIB. Para el 2023 se estima una corrección hasta niveles del 3.6% del PIB.

Balance fiscal						
Concepto	Miles de Millones			% del PIB		
	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Ingresos Totales	**192,058**	**227,536**	**277,290**	16.3	16.7	19.1
Tributarios	162,228	202,469	244,407	13.8	14.9	16.8
Recursos de capital	25,537	20,595	28,158	2.2	1.5	1.9
Resto de ingresos	4,293	4,472	4,725	0.3	0.3	0.3
Gasto Total	**275,207**	**303,190**	**329,112**	**23.4**	**22.3**	**22.7**
Intereses	39,678	53,245	53,693	3.4	3.9	3.7
Funcionamiento	209,796	209,368	243,608	17.8	15.4	16.8
Sin FEPC	206,152	195,150	224,548	17.5	14.3	15.5
FEPC	3,645	14,218	19,060	0.3	1.0	1.3
Inversión	25,734	40,577	31,811	2.2	3.0	2.2
Balance Primario	**-43,473**	**-22,410**	**1,871**	**-3.7**	**-1.6**	**0.1**
Balance Total	**-83,149**	**-75,655**	**-51,822**	**-7.1**	**-5.6**	**-3.6**

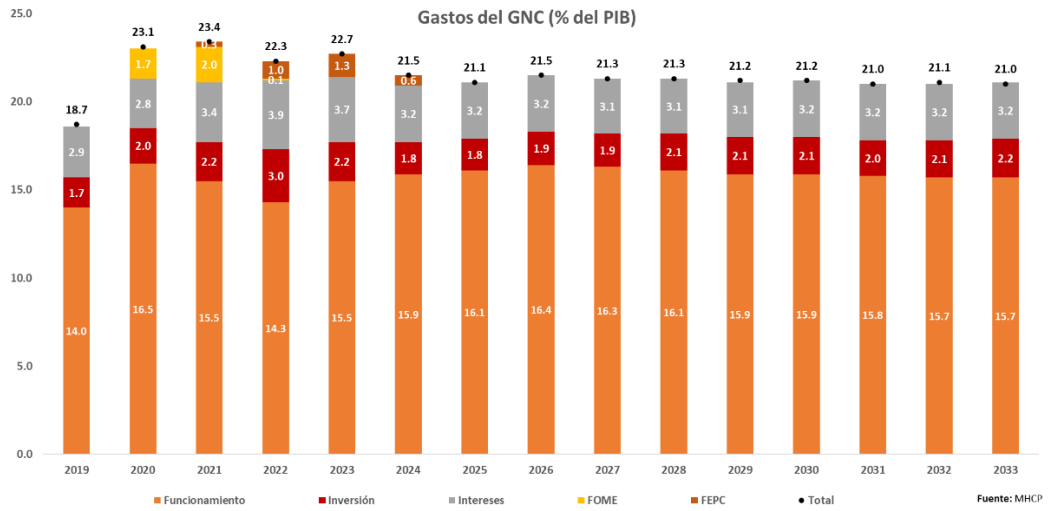
Fuente: MHCP

Desde la perspectiva de los ingresos en 2022 serían del 16.7% del PIB, cifra superior en 0.4% al 2021, lo que se explica por un mayor recaudo tributario y los excedentes financieros donde se contempla la liberación de la reserva ocasional de Ecopetrol. En el mediano plazo, estarían en promedio en el 18.5% del PIB, lo que se explica fundamentalmente por el buen desempeño del recaudo tributario y los ingresos petroleros que se esperan sean estable a través del tiempo.



En el enfoque del gasto total en 2022 se ubicaría en 22.3%, inferior en 1.1% frente al 2021, esto se explica por un menor gasto de funcionamiento que se ubicaría en 15.4% del PIB, donde la reducción se da por la eliminación casi que total de los recursos ejecutados a través del FOME; En contraste, en el caso de la inversión pasa del 2.2% en 2021 al 3.0% en 2022 , este aumento está asociado con el incremento de transferencias monetarias para población en situación de pobreza y vulnerabilidad, y la canalización de recursos para programas de reactivación económica; Los intereses también aumentarían (3.9%) debido a la mayor inflación, que genera una mayor indexación a los títulos denominados en UVR. En el mediano

plazo, el gasto promedio estaría en torno al 21.4%, cifra que se modera al escenario planteado anteriormente, esto debido a los menores gastos proyectados tanto para el FEPC como para los intereses, sin embargo, también se resalta el aumento progresivo del gasto de funcionamiento, impulsados por rubros inflexibles de gasto.



Las necesidades del gobierno para el 2022 serían de $111.4 billones, compuesto por un déficit a financiar cercano a $75.7 billones, amortizaciones internas y externas de $13.4 billones y pagos de obligaciones del estado de $6.7 billones. En términos del financiamiento, el gobierno mantendría su estrategia de diversificación, con una composición de 74% local y 26% externa, donde para el caso del sector interno se tendrían subastas de TES por cerca de $49.7 billones; al mismo tiempo que el componente externo sería un total de US$4,401 millones conformado por emisión de deuda de los mercados internacionales y prestamos de banca multilateral.

Fuentes	US$ PF2022	US$ MFMP2022	PF2022	MFMP2022	% del PIB
			111,149	111,405	8.2
Desembolsos			**75,988**	**66,999**	**4.9**
Externos	(US$ 6,215 mill)	(US$ 4,401 mill)	23,758	17,269	1.3
Internos			52,229	49,729	3.7
Operaciones de Tesorería			**6,080**	**5,524**	**0.4**
Ajustes por Causación			**7,272**	**17,073**	**1.3**
Disponibilidad Inicial			**21,809**	**21,809**	**1.6**

Usos	US$ PF2022	US$ MFMP2022	PF2022	MFMP2022	% del PIB
			111,149	111,405	8.2
Déficit a financiar			**79,976**	**75,655**	**5.6**
Intereses Internos			33,978	42,129	3.1
Intereses Externos	(US$ 2,852 mill)	(US$ 2,694 mill)	11,977	11,116	0.8
Amortizaciones			**14,015**	**13,381**	**1.0**
Externas	(US$ 1,000 mill)	(US$ 998 mill)	4,200	4,173	0.3
Internas			9,815	9,208	0.7
Pago de Obligaciones (Sentencias, Salud, Otros)			**5,550**	**6,650**	**0.5**
Disponibilidad Final			**11,609**	**15,719**	**1.2**

Fuente: MHCP

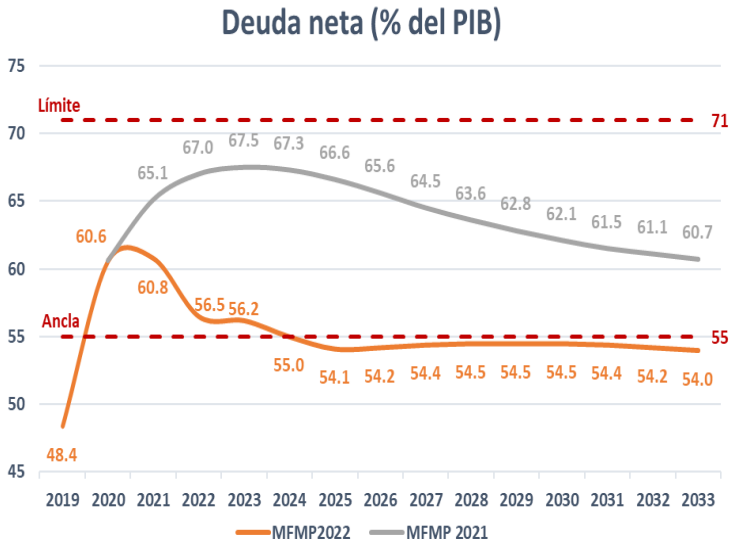
Las necesidades del gobierno para el 2023 disminuyen a $96.5 billones, compuesto por un menor déficit a financiar equivalente a $51.8 billones, amortizaciones internas y externas de $29.5 billones. En términos del financiamiento, el gobierno tendría subastas de TES por de $43.9 billones; al mismo tiempo que el componente externo sería un total de US$6,000 millones conformado por emisión de deuda de los mercados internacionales y prestamos de banca multilateral.

Fuentes	US$ MFMP2022	MFMP2022 96,487	% del PIB 6.7
Desembolsos		**67,966**	**4.7**
Externos	(US$ 6,000 mill)	24,037	1.7
Internos		43,929	3.0
Operaciones de Tesorería		**3,321**	**0.2**
Ajustes por Causación		**9,480**	**0.7**
Disponibilidad Inicial		**15,719**	**1.1**

Usos	US$ MFMP2022	MFMP2022 96,487	% del PIB 6.7
Déficit a financiar		**51,822**	**3.6**
Intereses Internos		40,397	2.8
Intereses Externos	(US$ 2,577 mill)	13,296	0.9
Amortizaciones		**29,488**	**2.0**
Externas	(US$ 2,981 mill)	10,723	0.7
Internas		18,765	1.3
Pago de Obligaciones (Sentencias, Salud, Otros)		**250**	**0.0**
Disponibilidad Final		**14,927**	**1.0**

Fuente: MHCP

Respecto a los niveles de deuda, el MHCP espera moderaciones importantes, representando una senda de recuperación para el mediano plazo, mejor a lo esperada en el PF2022. En el caso de la deuda neta de 2022 sería del 56.5% del PIB, y para 2023 bajaría al 56.2% del PIB, los superávits primarios se darían a partir del 2023, lo que facilitaría que los niveles de deuda converjan hacia niveles inferiores a los establecidos como ancla (55.0%) en la regla.



Fuente: MHCP

Entre otros aspectos relevantes se destacan algunas medidas que serán empleadas en el corto plazo con el fin de disminuir los impactos fiscales que actualmente están generando los subsidios a los combustibles a través del FEPC, en particular, se proyectan incrementos en los IP (precio de referencia) tanto en GMC (Gasolina Motor Corriente) como ACPM (Aceite Combustible para Motores) de $200 pesos en junio y julio y de $250 pesos en agosto de 2022, seguido de incrementos graduales y secuenciales, a partir de septiembre de 2022, de $400 y $250 pesos mensuales para GMC y ACPM, respectivamente, hasta que se cierren los diferenciales de compensación, lo cual se espera agosto de 2023 para la LMC y en junio de 2024 para el ACPM. Así mismo, el gobierno propone incluir en el PGN apropiaciones por concepto del pago del déficit fiscal generado en la videncia pasada, en línea con esto, la nación transferiría en 2022, 2023, 2024 y 2025 $14.2, $19.1, $8.6 y $0.8 billones

respectivamente. Por último, en el mediano plazo el gobierno propone 2 metodologías a través de las cuales se garantice la sostenibilidad del fondo, sin embargo, la implementación de dichas medidas dependerá del próximo gobierno.

Finalmente destacamos que la mayoría de los puntos mencionados anteriormente, dan cuenta de un balance positivo, donde se resalta que según el mismo gobierno, alcanzar las metas fiscales en términos de deuda y déficit en el mediano no necesitaría la implementación de una reforma tributaria, sin embargo, parte del cumplimiento de estos frentes dependerán en gran medida de la gestión que se lleve a cabo con el FEPC durante los próximos meses por parte del nuevo gobierno, así mismo, aunque algunos de los subsidios creados durante la pandemia, finalizarían este año, en dado caso que el gobierno entrante decidiera prolongaros esto significaría mayores presiones en el gasto. Es por esto, que garantizar la credibilidad de la sostenibilidad fiscal en el mediano plazo, será una de las tareas determinantes del nuevo presidente, para poder eventualmente recuperar el grado de inversión en los próximos años.

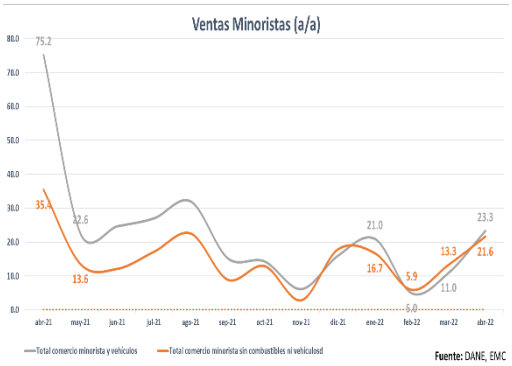
Ventas Minoristas y Producción Industrial superan expectativas en abril

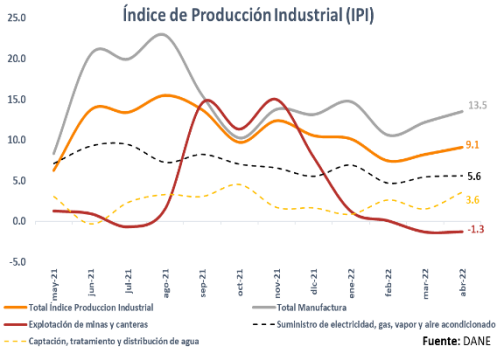
El DANE actualizó sus informes relacionados con la Encuesta Mensual de Comercio (EMC) e Índice de Producción Industrial (IPI) con corte a abril, donde se reportaron variaciones anuales del 23.4% y 9.1% respectivamente, equivalentes a variaciones de 14.7% y 8.7% durante los primeros 4 meses del año.

Con relación con las ventas minoristas, los mayores incrementos se dieron en las líneas de mercancías relacionadas con 'Prendas de vestir' con 104.8%, seguido estuvieron 'Calzado y artículos de cuero' con 86.5% y en tercer lugar 'Libros, papelería y periódicos' con 54.8%; Sin embargo, En términos de contribución a las ventas totales, el mayor aporte se da por las ventas de combustible, vehículos y repuestos, que en conjunto explican el 51% de las ventas del mes y el 49% del año corrido. En contraste, durante el mes el desempeño negativo se presentó en la línea de 'Productos farmacéuticos y medicinales' con un retroceso de -1.2%.

Los resultados de abril con respecto al IPI dieron cuenta del avance del sector manufacturero que creció un 13.5% a/a, contribuyendo a su vez con 8.5pps sobre la variación total; Las demás actividades aportaron 0.9pps, mientras que las actividades relacionadas con 'Explotación de Minas y Canteras' bajaron en 1.3%, por lo que restaron 0.3pps.

Para el caso de las actividades manufactureras las 21 actividades que conforman el indicador presentaron variaciones positivas, lideradas por 'Confección de prendas de vestir', 'Fabricación de equipos de transporte' y 'Actividades de impresión' que en conjunto aportaron 1.1pps.



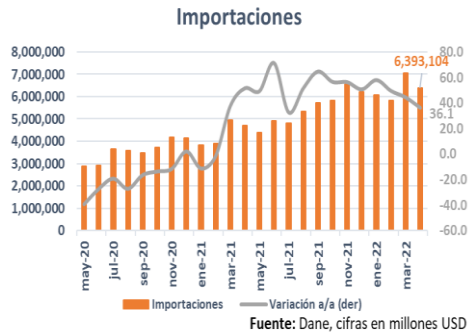


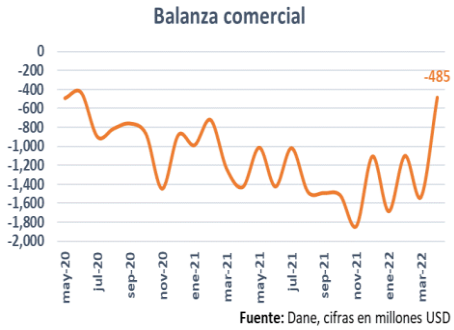
Importaciones avanzan 36.1% durante abril

Las importaciones durante abril presentaron un alza anual del 36.1%, equivalente a US$6,393.1 millones; En los primeros 4 meses del año, la compras al exterior acumulan un crecimiento de 46%, para alcanzar un total de US$25,331.7 millones.

Durante el mes, con respecto a los principales grupos de productos el mayor crecimiento se presentó en productos de industrias extractivas con 101.8% (8.3pps), seguido por agropecuarios, alimentos y bebidas que crecieron en 37.2% (5.5pps) y manufacturas con 28.9% (22.2pps).

Finalmente, destacamos que el balance externo durante el mes mostró una ligera corrección del déficit comercial del 66% frente a abril del año pasado, sin embargo, en términos del año corrido el crecimiento fue del 10%, lo que sigue dando cuenta de la mayor recuperación de las importaciones sobre las exportaciones lo que sigue presionando el crecimiento económico.

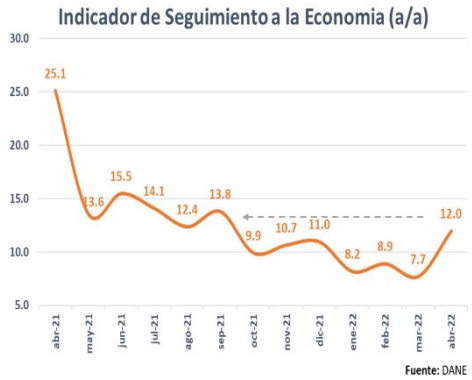


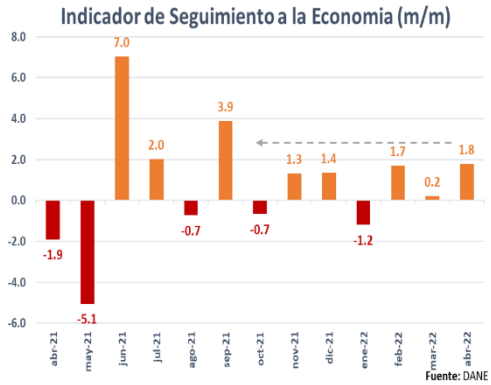


Actividad económica sorprende en abril

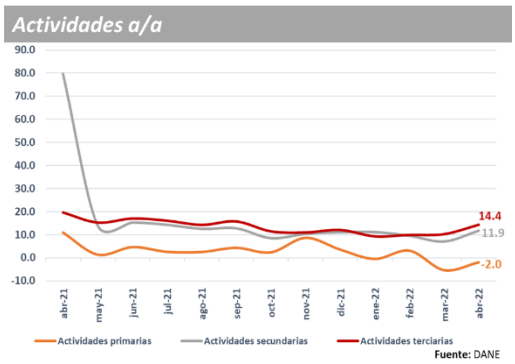
Para el cierre de la semana, el DANE reveló los datos de crecimiento correspondientes a abril, donde el Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) se subió en 12.0% a/a; Así mismo, se resalta que la variación respecto al mes anterior

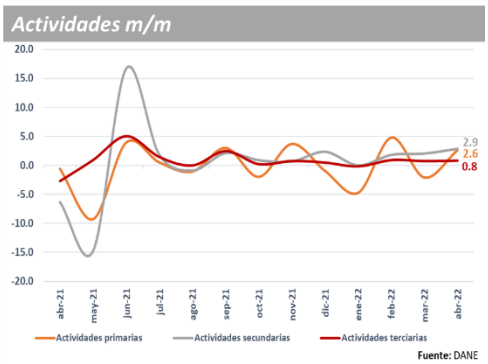
fue del 1.8%, nivel más alto desde marzo de 2021. De esta manera, el crecimiento durante los primeros 4 meses del año fue del 9.1%.





Con relación a los diferentes tipos de actividades, el mayor avance se presentó en las actividades terciarias (Comercio y reparación de vehículos, alojamiento, actividades inmobiliarias, actividades profesionales y administración pública) con una variación del 14.4% a/a (+10.4pps), seguido estuvieron las actividades secundarias (Construcción y Manufactura) con 11.9% a/a (+1.8pps); En contraste, las actividades primarias (Agricultura y Extracción de minas) retrocedieron -2.0% a/a (-0.2pps).





Los resultados de abril sugieren la continuidad del balance positivo que se esta presentando en la mayoría de las actividades económicas, sin embargo, se resalta la divergencia que se esta dando en las actividades primarias que resultan siendo las más afectadas por el aumento de precios de los insumos, respecto a las actividades de extracción, estuvieron limitadas, por la menor producción de carbón durante el mes, lo cual esta en línea con los resultados del IPI.

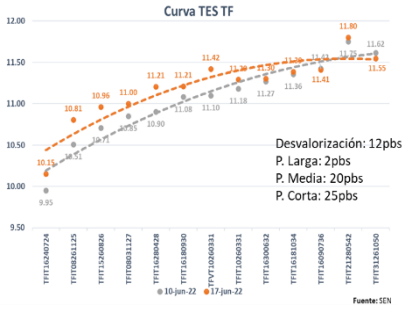
En los mercados…

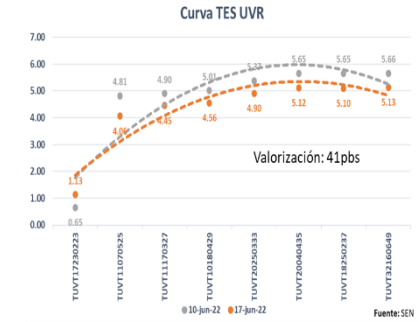
Cierra una semana donde el desempeño de los mercados estuvo influenciado inflación y política monetaria planteado por los bancos centrales alrededor del mundo, este entorno condujo a que se prolongara la racha negativa de la mayoría de los mercados de renta variable a nivel global, donde en el caso de EEUU, las mayores pérdidas se dieron en el S&P500 con el -5.79%, seguido por el Dow Jones y NASDAQ con -4.79% Y -4.78% respectivamente. Respecto al mercado de deuda pública, los tesoros norteamericanos presentaron marcadas desvalorizaciones que se moderaron en el cierre de la semana, las tasas de 10 años cerraron en 3.23%.

La próxima semana, resultará relevante la evolución del entorno global, luego de las decisiones de los bancos centrales que tuvieron lugar durante esta semana; En las publicaciones se destacará la lectura preliminar de PMI de junio para las principales economías.

En Colombia…

En Colombia, los activos locales de deuda pública tuvieron un comportamiento mixto enmarcado por la incertidumbre global, derivada del balance entre el aumento de la inflación global y local, el proceso de normalización de política monetaria y su incidencia sobre la actividad económica durante los próximos meses. Así mismo, las expectativas de las elecciones del fin de semana continuaron afectando el desempeño de los activos en general.





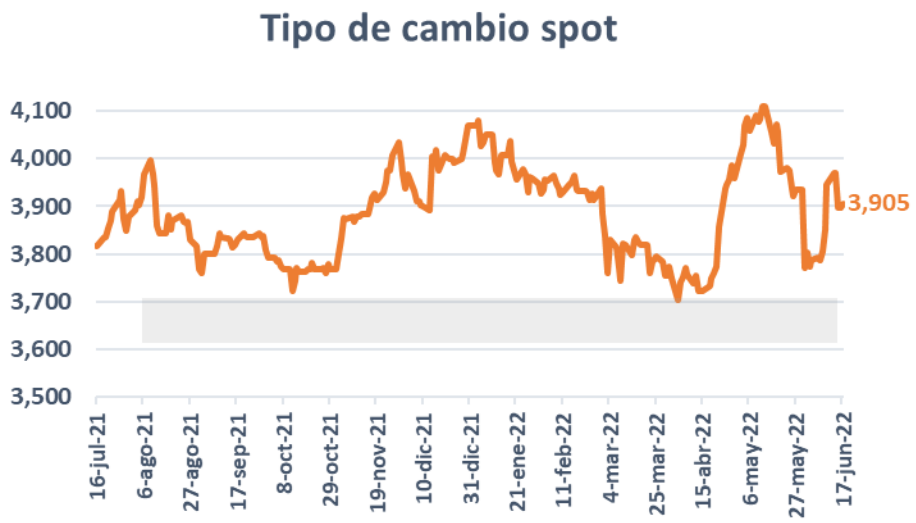
En línea con esto, las curvas de rendimientos presentaron desempeños mixtos, por un lado, los TES TF se desvalorizaron en promedio 12pbs; En contraste las tasas de negociación de TES en UVR se valorizaron en promedio 41pbs.

La semana que viene, adicional a la evolución de la incertidumbre global, en Colombia se conocerá el resultado de la segunda vuelta electoral, lo que significará la mayor fuente de volatilidad en los activos locales. Respecto a las publicaciones Fedesarrollo actualiza la Encuesta de Opinión Empresarial, donde la confianza

comercial e industrial podrían verse empañadas como consecuencia del mayor escepticismo en general.

Respecto al dólar norteamericano (DXY), mantuvo su fortaleza durante la semana, representando una variación del 0.46%. Las monedas de la región por su parte, estuvieron mayormente afectadas por dicha dinámica, las mayores pérdidas se dieron en el Real Brasilero (BRL), el Peso Mexicano (MXN) y el Peso Chileno (CLP) con 3.21%, 1.84% y 3.54%. En contraste, el Peso Colombiano, se revaluó 1.00% respecto a la semana anterior, cerrando en $3,904.99.

Esta semana, para el COP actúan como niveles de resistencia $3,950 y $4,000 y como soporte $3,850 y $3,800.



Fuente: Bloomberg

La semana que viene…

Fecha	País /Área	Evento
Lunes, 20 de junio	**CHINA**	Tasa de préstamo preferencial del PBoC
Martes, 21 de junio	**EEUU**	Ventas de viviendas de segunda mano (May)
Miércoles, 22 de junio	**JAPÓN**	Actas de la reunión de política monetaria del Banco de Japón
	EEUU	Comparecencia de Powell
Jueves, 23 de junio	**JAPÓN**	PMI del sector servicios
	ZONA EURO	PMI compuesto de Markit en la zona euro (Jun)
	EEUU	PMI compuesto de Markit (Jun)
		Comparecencia de Powell
Viernes, 24 de junio		Confianza del consumidor de la Universidad de Michigan (Jun)

Fecha	País /Área	Evento
Jueves, 23 de junio	**COLOMBIA**	Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) (May)

Mercados al 17 de junio de 2022

RENTA FIJA INTERNACIONAL					
DEUDA SOBERANA INTERNACIONAL	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
TREASURY 2 AÑOS	3.17	7	10	243	296
TREASURY 10 AÑOS	3.23	3	7	172	172
TREASURY 30 AÑOS	3.28	3	9	138	119
BONOS EUROPEOS					
B. ALEMAN 10 AÑOS	1.66	-5	14	184	185
B. FRANCES 10 AÑOS	2.20	-6	11	201	205
REGIÓN					
MBONO 10 AÑOS	9.18	-2	19	162	244
BRASIL 10 AÑOS	12.84	-9	0	200	362

FUENTE: Bloomberg

RENTA FIJA LOCAL					
VENCIMIENTOS	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
TASA FIJA					
24-jul-24	10.15	-21	20	332	569
26-nov-25	10.81	-10	30	341	547
26-ago-26	10.96	-14	25	332	520
3-nov-27	11.00	-29	15	316	475
28-abr-28	11.21	-19	31	326	481
18-sep-30	11.21	-19	13	308	429
26-mar-31	11.29	-23	11	309	
Mar-31 (V)	11.42	2	32		
30-jun-32	11.30	-28	3	305	413
18-oct-34	11.39	-13	3	307	406
9-jul-36	11.41	-25	-1	305	383
28-may-42	11.80	-10	5		
26-oct-50	11.55	-25	-7	302	360
TES UVR					
23-feb-23	1.13	19	48	34	61
7-may-25	4.06	-12	-75	191	266
17-mar-27	4.45	-20	-45	165	225
18-abr-29	4.56	-44	-45	138	186
25-mar-33	4.90	-23	-47	132	150
4-abr-35	5.12	-46	-53	136	152
25-feb-37	5.10	-34	-55	127	123
16-jun-49	5.13	-33	-53	122	113
BONOS GLOBALES DENOMINADOS EN USD					
21-may-24	5.37	4	31	306	374
9-mar-28	3.81	1	-13	101	141
18-sep-37	7.69	1	19	193	310
18-ene-41	7.82	-2	15	198	315

FUENTE: Bloomberg

RENTA VARIABLE					
ÍNDICE	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
S&P 500	3,674.84	0.22%	-5.79%	-22.90%	-12.96%
NASDAQ	10,798.35	1.42%	-4.78%	-30.98%	-23.75%
DOW JONES	29,888.78	-0.13%	-4.79%	-17.75%	-11.63%
EUROPA					
DAX	13,126.26	0.67%	-4.62%	-17.37%	-16.54%
CAC 40	5,882.65	-0.06%	-4.92%	-17.76%	-11.75%
IBEX 35	8,145.90	0.84%	-2.92%	-6.52%	-11.42%
FTSE MIB	21,788.87	0.29%	-3.36%	-20.32%	-15.26%
ASIA					
NIKKEI	25,963.00	-1.79%	-6.69%	-9.82%	-10.53%
CSI 300	4,309.04	1.38%	1.65%	-12.78%	-15.54%
HANG SENG	21,075.00	1.10%	-3.35%	-9.93%	-26.20%
REGIÓN					
BOVESPA	99,824.94	-2.94%	-5.36%	-4.77%	-22.05%
MEXBOL	48,016.23	0.96%	-0.94%	-9.87%	-4.36%
COLCAP	1,454.02	-1.31%	-5.01%	3.05%	16.43%

FUENTE: Bloomberg

MONETARIO					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
DXY	104.63	0.96%	0.46%	9.37%	13.87%
EURO	1.05	-0.50%	-0.22%	-7.69%	-11.85%
YUAN	6.72	0.18%	0.11%	5.67%	4.16%
YEN	134.92	2.03%	0.38%	17.24%	22.42%
MXN	20.33	-0.39%	1.84%	-0.98%	-0.49%
CLP	875.40	1.01%	3.54%	2.75%	18.69%
BRL	5.15	1.82%	3.21%	-7.68%	2.79%
COP	3,904.99	0.18%	-1.00%	-4.05%	4.72%

FUENTE: Bloomberg

COMMODITIES					
COMMODITIES	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
WTI	110.04	-6.64%	-8.81%	46.31%	54.90%
BRENT	113.37	-5.53%	-7.08%	45.76%	55.13%
ORO	1,841.48	-0.86%	-1.61%	0.67%	3.83%
COBRE	9,079.75	0.00%	-3.89%	-6.78%	-2.25%
CAFÉ	227.40	-1.92%	-0.61%	1.29%	41.42%

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.