

El presente informe toma información de los principales portales de noticias macroeconómicas, adicionalmente Bloomberg LP es la fuente principal para la construcción de las gráficas aquí presentadas.

Oficina de Investigación y Análisis - Vicepresidencia de Producto - [investigacion@bvc.com.co](mailto:investigacion@bvc.com.co)

### Contexto Global

#### Renta Variable

Las bolsas estadounidenses registraron una semana en verde, los inversionistas se encuentran positivos ante los sólidos datos del mercado laboral de Washington, que reafirma las expectativas de los planes de ajuste monetario más agresivos por parte de la Reserva Federal. Las tecnológicas volvieron a estar en el punto de mira dado el alto valor de semiconductores. Qualcomm cayó más de un 3% después de que JPMorgan eliminará al fabricante de chips de su lista Analyst Focus. Por su parte, GameStop cotizó un 1% a la baja al anunciar su intención de dividir sus accionistas. El S&P 500 registró un aumento del 0.10%, culminando en 4,546, el Nasdaq Composite cerró en 14,262, representando una variación positiva de 0.70%, mientras que el Dow Jones registró pérdidas de 0.10% cerrando en un precio de 34,818.

Las bolsas europeas terminaron en un terreno positivo, los inversionistas siguen con cautela las nuevas negociaciones para poner fin a la guerra en Ucrania, la disputa entre Moscú y los países europeos sobre el pago del gas ruso y los datos clave de la inflación en la zona euro. La empresa publicitaria británica S4 Capital subió más de un 11% luego del retiro de sus resultados trimestrales por un retraso en la auditoría. Por su parte, la empresa francesa de hostelería Sodexo cayó más de un 9% tras rebajar sus previsiones de crecimiento. Los valores europeos salen de su primer trimestre con pérdidas en dos años. El CAC 40 cerró en 6,684 al aumentar un 2.00%, el DAX se ubicó en 14,446 al presentar un aumento de 1.00% y el FTSE culminó en 7,538 presentando una variación positiva de 0.70%.

#### Renta Fija

El rendimiento del bono del Tesoro a 10 años de referencia se ubicó en 2.38%. El rendimiento del bono del Tesoro a 30 años bajó hasta 2.43%.

#### Monedas

El índice DXY bajó y cerró en 98.63, sin embargo logró mantenerse en niveles altos y los analistas esperan que en el corto plazo supere la barrera de los 99, impulsado principalmente por la postura de la FED de endurecer su política monetaria rápidamente. Por su parte, el tipo de cambio se fortaleció y cerró en COP \$3,754 gracias a la resiliencia del precio del petróleo y la energía en general, lo cual ha mantenido una tendencia positiva para la moneda local en las últimas semanas.

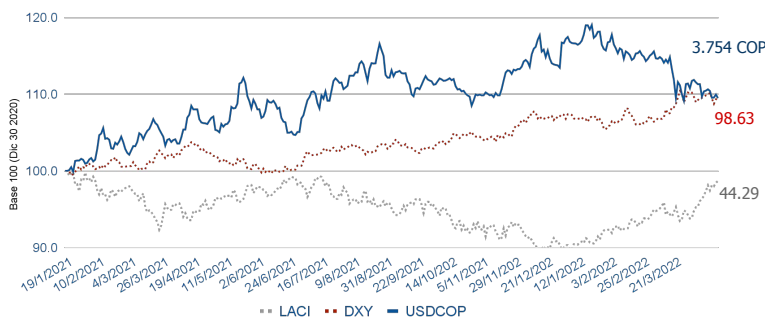
#### Commodities

El WTI y el Brent registraron movimientos negativos de 12.84% y 13.48%, ubicándose en USD \$99.27 y USD \$104.39 por barril, respectivamente; luego de que aumentará la incertidumbre de una menor demanda por parte de China ante nuevos bloqueos por causa de COVID-19. Sumado a esto, El presidente Joe Biden decidió este jueves liberar una gran cantidad de reservas de crudo, con el fin de aliviar los hogares estadounidenses ante el incremento del precio de los combustibles. Finalmente, los precios del Oro bajaron un 1.67%, al presentarse unos sólidos datos laborales de Estados Unidos que impulsaron al dólar y reforzaron las apuestas de que la Reserva Federal aumentaría agresivamente las tasas de interés, lo que se traduciría en un mayor costo de oportunidad de tener oro que no genera rendimiento.

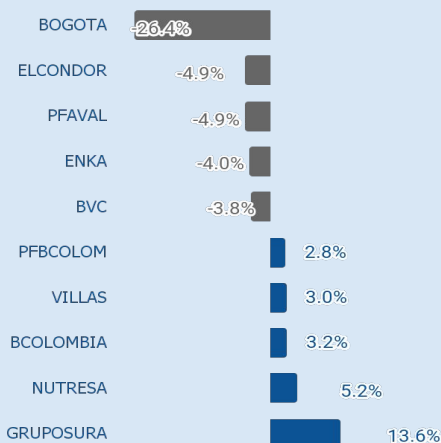
Región	País	Índices	Último Precio	Δ% Semanal	Δ% Año Corrido
Latinoamérica		MSCI COLCAP	1,627	1.20%	15.30%
		BOVESPA	121,570	2.10%	16.00%
		IPSA	4,978	0.30%	15.60%
		IPC	56,610	2.10%	6.50%
Europa		FTSE	7,538	0.70%	1.80%
		DAX	14,446	1.00%	-9.10%
		CAC 40	6,684	2.00%	-6.80%
Norteamérica		S&P 500	4,546	0.10%	-4.90%
		Nasdaq Composite	14,262	0.70%	-9.40%
		Dow Jones	34,818	-0.10%	-4.30%

Commodities	Último Precio	Δ% Semanal	Δ% Año Corrido
Oro	1,926	-1.67%	6.12%
Plata	24.63	-3.51%	6.89%
Brent	104.39	-13.48%	31.61%
WTI	99.27	-12.84%	28.94%

### Índices monedas



### Acciones con mayor variación semanal



Índices	Último Precio	Δ% Semanal	Δ% Año Corrido
COLSC	1,032	-1.60%	6.00%
COLTES	282	2.60%	-5.60%

### Principales Titulares de la Semana

#### Tasa de intervención del Banrep escaló 100 puntos y llegó a 5,0% por cuenta de inflación

Por debajo de lo esperado por analistas, La Junta Directiva del Banco de la República aumentó este jueves la tasa de interés de referencia en 100 puntos básicos con lo que esta llega a 5,0%. Este incremento está dictado por el nivel de inflación actual que vive el país, así como un alza en las expectativas de inflación. Esta es la segunda vez en la historia de la entidad que se toma una medida de este orden, siendo la primera en enero.

Fuente: [La República](#)



#### Un total de 496.000 puestos de trabajo fueron recuperados durante el mes de febrero

El Departamento Administrativo Nacional de Estadística, (Dane), anunció los resultados más recientes de la tasa de desempleo que comprende el mes de febrero del año en curso. Esta se ubicó en 12,9% en el total nacional y representó una caída de 2,6 puntos porcentuales frente a febrero de 2021 cuando registró 15,5%. Además, la tasa de desempleo para hombres se ubicó en 10,3% y para mujeres en 16,5%.

Fuente: [La República](#)



### Aviso Legal

bvc se permite informar que la presente publicación tiene como propósito brindar información del contexto de mercado local y global; en ningún momento realiza análisis de riesgo de mercado ni proporciona recomendaciones de inversión o reemplaza las fuentes oficiales de información.

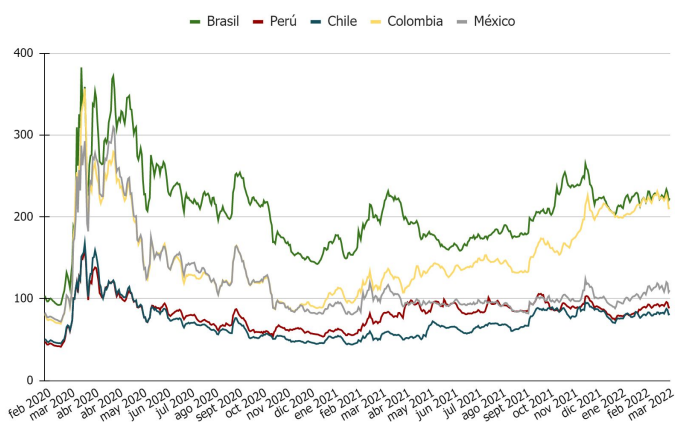
## Evolución y perspectivas de los mercados financieros y de crédito

Para 2022 el desempeño de los mercados financieros locales dependerá del entorno internacional, la recuperación de la actividad económica y del empleo, la senda de ajuste fiscal, monetario y externo, y la incertidumbre asociada con el proceso electoral.

Durante 2021 y lo corrido de 2022 se ha registrado una mayor percepción de riesgo local asociado, principalmente, con:

- 1) La ampliación del déficit de la cuenta corriente por encima de la mayoría de las economías emergentes.
- 2) La incertidumbre generada por la cercanía de las elecciones legislativas y presidenciales que se realizarán durante el primer semestre de 2022.
- 3) El aumento de la inflación y sus expectativas a todos los plazos, y sus implicaciones para el rumbo de la política monetaria.
- 4) Las presiones fiscales generadas por un aumento importante de la deuda pública, en un contexto de protestas sociales.

### Prima de riesgo (CDS a cinco años) para economías de la región



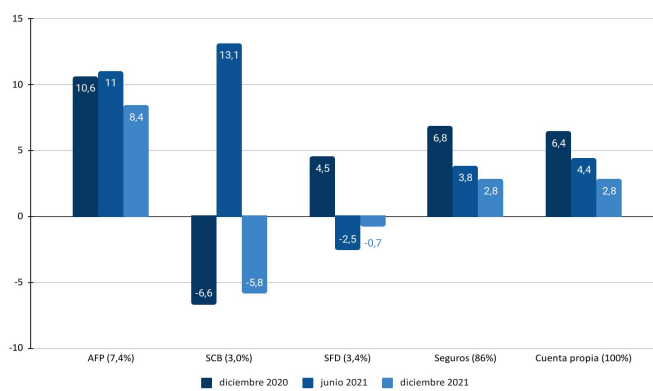
Fuente: Bloomberg

El aumento de la percepción de riesgo del país, otros factores internos y las presiones inflacionarias globales explican, en mayor medida, el incremento en las tasas de interés de los títulos de deuda pública y privada en Colombia. Al igual que lo observado en los demás países de la región, en Colombia las tasas de interés de los títulos de deuda pública y privada aumentaron a lo largo de 2021. Las tasas también aumentaron a causa de la incertidumbre local, así como por las expectativas y posterior materialización de una senda de política monetaria menos expansiva por parte del Banco de la República. En lo corrido de 2022, las tasas de la deuda pública colombiana continuaron creciendo, acorde con el comportamiento de los títulos de deuda en el mundo, la mayor percepción de riesgo internacional como consecuencia del entorno geopolítico y la incertidumbre política ante la cercanía del proceso electoral colombiano que se realizará durante el primer semestre de 2022.

La exposición de las instituciones financieras no bancarias (IFNB) y de los establecimientos de crédito (EC) a cambios en los precios y en las condiciones de los mercados de TES cobran relevancia ante el aumento en las tasas de interés en los mercados financieros globales y sus efectos sobre la demanda de estos títulos. La exposición a los mercados de renta fija y renta variable, medida como la inversión en títulos expuestos a riesgo de mercado, se concentra principalmente en TES para el sistema financiero colombiano (61,3% a diciembre de 2021).

A la fecha de análisis, tanto los EC como las IFNB registraron un crecimiento en títulos de deuda pública y acciones, mientras que los títulos de deuda privada presentaron contracciones para el caso de las IFNB y crecimientos para los EC.

### Activo de las instituciones financieras no bancarias (variación real anual) En cuenta propia



Fuente: Banco de la República

El desempeño de los mercados financieros locales se refleja en el comportamiento del portafolio de las IFNB, dada la importancia de las inversiones en su modelo de negocio y el tamaño de su exposición al riesgo de mercado. Durante 2021 el valor del activo de las IFNB se desaceleró, principalmente en el portafolio de activos administrados.

Este comportamiento obedeció en especial a la contracción del 0,1% en términos reales que sufrió el portafolio de terceros de las sociedades fiduciarias (SFD), que representan casi dos terceras partes de los activos administrados por las IFNB.

Finalmente, el crédito se sigue acelerando y se espera que este comportamiento continúe en el corto plazo. Esto, en un contexto de transmisión del incremento de la tasa de interés de política a las de crédito y depósitos.



## Calendario económico

### Lunes 4



Índice de Precios Productor (IPP)



Órdenes de fábrica (Mensual) (Feb)



Reunión del Eurogrupo

### Miércoles 6



Exportaciones



Inventarios de petróleo crudo de la AIE  
Minutas del FOMC



IPP en la zona euro (Mensual)

### Viernes 8



Informe semanal precios mayoristas (SIPSA)



Número de plataformas petrolíferas,  
Baker Hughes



No hay evento programado

### Martes 5

Índice de Precios al Consumidor (IPC)



PMI no manufacturero del ISM (Mar)  
Balanza comercial (Feb)



PMI compuesto de Markit en la zona euro  
(Mar)



### Jueves 7

No hay evento programado



Nuevas peticiones de subsidio por  
desempleo



Comunicado del BCE sobre política  
monetaria



## Fuentes

**Contexto Global:** [La República](#) | [La República](#)  
[Banrep](#)

**Calendario Económico:** [DANE](#) | [Investing](#)

## Equipo

**Luis Felipe Cabezas García**  
Practicante Investigación & Análisis  
pinvestigacion@bvc.com.co  
Tel. (+57 1) 3139000 Ext. 1287

**Daniela Alejandra Martínez Gutiérrez**  
Analista Jr. Investigación y Análisis  
daniela.martinez@bvc.com.co  
Tel. (+57 1) 3139000 Ext. 1287

**Diego Alexander Sanchez Zuñiga**  
Practicante Investigación & Análisis  
pinvestigacion1@bvc.com.co  
Tel. (+57 1) 3139000 Ext. 1287

## Aviso Legal

bvc se permite informar que la presente publicación tiene como propósito brindar información del contexto de mercado local y global; en ningún momento realiza análisis de riesgo de mercado ni proporciona recomendaciones de inversión o reemplaza las fuentes oficiales de información.