



INFORME ECONÓMICO **MENSUAL**

Todo lo que necesitas
saber para tus
decisiones de inversión.



Mayo
de **2022**

INFORME ECONÓMICO MENSUAL

Mayo de 2022



CONTENIDO

Resumen de Mercados.....	2
Colombia.....	3
Mercados Globales.....	4



RESUMEN DE MERCADO

COLOMBIA: Durante el mes de mayo, los mercados locales estuvieron influenciados por la publicación del dato de crecimiento de la economía colombiana para el primer trimestre del año, la primera vuelta de las elecciones presidenciales y el seguimiento al dato de inflación...

MERCADOS GLOBALES: En mayo los mercados internacionales mantuvieron su atención en los anuncios y decisiones de política monetaria, la evolución de la crisis geopolítica entre Rusia y Ucrania, la propagación del Covid-19 en China, el colapso de las cadenas de abastecimiento global, el Foro Económico Mundial...

Indicador	Actual	Anterior
IBR Overnight	5.75	4.82
DTF	7.40	5.90
COLCAP	1,603	1,562
TES 2024	10.50	9.98
Tasa de Cambio	3,770	3,958
Petróleo WTI	114.67	104.69

Retornos nominales en moneda origen*		
Activo	Mes corrido	Año corrido
Tesoros 10 años	0.77%	-10.92%
Oro	-3.14%	0.45%
Grado Inversión EEUU	0.71%	-5.60%
Renta Fija EEUU	0.83%	-8.84%
Bonos Gob Global	0.55%	-13.74%
High Yield EEUU	0.98%	-7.24%
Corporativos EM \$	-0.04%	-11.20%
Bonos Locales EM	0.81%	-15.06%
Spread Bonos EM	0.19%	-14.07%
Acciones EEUU (S&P)	0.01%	-13.30%
Acciones Europa	-0.65%	-11.71%
Acciones Japón	1.61%	-5.25%
Acciones Globales	0.12%	-12.83%
Acciones EM	0.14%	-12.53%
Monedas EM	1.32%	0.42%
USD/COP	-4.75%	-7.37%
Materias Primas	5.07%	47.04%
Petróleo WTI	9.53%	52.47%
Parte Media TES TF	-0.15%	-2.20%
Parte Larga TES TF	-1.91%	-8.33%
Parte Larga TES UVR	-0.47%	-0.66%
COLCAP	2.61%	13.63%
Ecopetrol	-2.68%	25.83%
Pf Grupo Sura	1.78%	1.08%
Pf Bancolombia	10.16%	34.86%
Grupo Argos	-5.97%	0.81%
Nutresa	-23.59%	30.06%
Cemargos	-5.98%	-11.18%
EXITO	-20.80%	15.52%
ISA	9.28%	6.16%
Corficolombiana	-2.92%	-1.57%
Davivienda	10.09%	16.85%
Avianca	0.00%	0.00%

* Mayo 31, 2022



COLOMBIA

Durante el mes de mayo, los mercados locales estuvieron influenciados por la publicación del dato de crecimiento de la economía colombiana para el primer trimestre del año, la primera vuelta de las elecciones presidenciales y el seguimiento al dato de inflación. Además, por la Oferta Pública de Adquisición por Grupo Argos. Bajo este contexto, el peso colombiano se ubicó en un nivel de 3.770 COP/USD para el cierre de mes.

El Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE) informó que, en el primer trimestre de 2022, el Producto Interno Bruto (PIB) creció 8,5% respecto al mismo periodo de 2021, por encima del consenso (7,5%) y del dato previsto por el emisor (7,2%). En particular, las actividades económicas que más contribuyen a la dinámica del valor agregado fueron Comercio al por mayor y al por menor (15,3%); industrias manufactureras (11,1%) y Actividades artísticas, de entretenimiento y recreación y otras actividades de servicios (35,7%). Desde el enfoque del gasto, el crecimiento del PIB se explica en la variación positiva del gasto en consumo final (11,8%), formación bruta de capital (19,7%), exportaciones (16,8%) e importaciones (38,9%). Frente a este dato, el ministro de Hacienda y Crédito Público, José Manuel Restrepo, señaló que la reactivación económica del país sigue en marcha y está dando resultados más allá de lo que se tenía previsto, lo que le va a permitir al país ser una de las economías con mayor tasa de crecimiento del mundo en el año 2022.

Cerramos el mes con los resultados de la primera vuelta de elecciones presidenciales, la cual contó con una alta participación por parte de los colombianos, superior a la observada en las elecciones de 2018, y confirmó el paso de los candidatos Gustavo Petro (40.32%) y Rodolfo Hernández (28.15%) a segunda vuelta. La gran sorpresa en los resultados la dio el candidato independiente Rodolfo Hernández que tuvo un repunte en las dos últimas semanas. Según algunos analistas, el resultado estuvo en línea con la tendencia que tuvieron los candidatos en las últimas encuestas. Frente al resultado, el mercado se mostró a favor de los resultados al descontar una menor probabilidad de que el candidato Gustavo Petro llegue al poder y esto se reflejó en la valorización de peso colombiano frente al dólar y en un comportamiento positivo de bolsa local.

Por otra parte, el DANE dio a conocer que el Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró una variación mensual de 1,25% en abril, alcanzando así una variación anual de 9,23%, superando las expectativas del mercado, y en su variación año corrido se ubicó en los 5,66%. En particular, los grupos de gasto con mayor contribución al dato anual fueron Alimentos y bebidas no alcohólicas (26,17%); Restaurantes y hoteles (14,37%) y Muebles, artículos para el hogar y para la conservación ordinaria del hogar (11,76%). Frente al comportamiento de la inflación, hay que señalar que el equipo técnico del Banco de la República de Colombia entregó un nuevo Informe de Política Monetaria, en el cual se revisó al alza los pronósticos de inflación del país para 2022 y 2023. Para el año en curso, se espera una inflación del orden del 7,1%, frente al 4,3% estimado en la previsión anterior, y para el 2023 se espera una inflación del 4,8% para 2023, frente al 3,4% previsto. De acuerdo con Hernando Vargas, gerente técnico del Banco de la República, el escenario inflacionario se explica, en gran medida, porque varios de los riesgos se siguen materializando en el corto plazo. Para Vargas "hay efectos negativos que se siguen sintiendo por la guerra entre Rusia y Ucrania que pasan factura en términos de inflación y el encarecimiento de algunos insumos para la producción de alimentos".

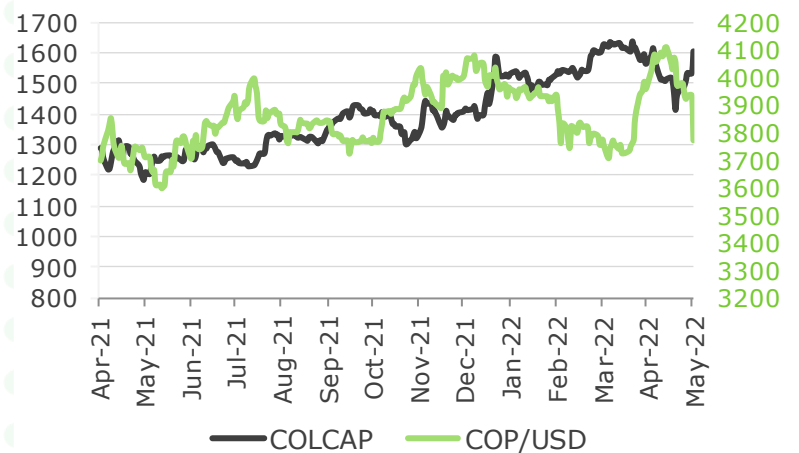
Finalmente, el mercado de renta variable local estuvo atento a las noticias relacionadas con una nueva Oferta Pública de Adquisición (OPA) presentada por el Grupo Gilinski, en esta ocasión, para adquirir capital accionario del Grupo Argos. Además, la atención también estuvo puesta en la entrega de resultados corporativos. Particularmente, Ecopetrol registró una utilidad neta de \$6,6 billones en el primer trimestre de 2022, con un Ebitda de \$15,9 billones e ingresos por \$32,5 billones. Por su parte, el Grupo Energía de Bogotá reportó un incremento del 33,6% en sus utilidades netas, hasta los \$671.000 millones. Dado todo lo anterior, el Índice MSCI COLCAP cerró en 1.603,23 puntos, lo que representa una valorización de 2,61% para el cierre de mes.

INFORME ECONÓMICO MENSUAL

Mayo de 2022

Colombia					
Cifras Económicas					
	Anterior		Actual		
% PIB Trim	Dec/21	10.70	Mar/22	8.20	●
Prod Ind	Feb/22	10.70	Mar/22	12.30	●
Vent x menor	Feb/22	4.90	Mar/22	12.00	●
Conf Consum	Mar/22	-17.80	Apr/22	-17.50	●
Desempleo	Mar/22	12.12	Apr/22	11.17	●
Infl anual	Mar/22	8.53	Apr/22	9.23	●
% BanRep	Apr/22	6.00	May/22	6.00	●

Indicadores del Mercado Financiero					
	Dec/21	Feb/22	Apr/22	May/22	
COLCAP	1,411.0	1,527.8	1,562.5	1,603.2	●
COP/USD	4,070.0	3,937.0	3,958.0	3,770.0	●
TES 10 años	8.3749	9.6771	10.6097	10.8838	●





MERCADOS GLOBALES

En mayo los mercados internacionales mantuvieron su atención en los anuncios y decisiones de política monetaria en países desarrollados y emergentes, la evolución de la crisis geopolítica entre Rusia y Ucrania, la propagación del Covid-19 en China, el colapso de las cadenas de abastecimiento global, el Foro Económico Mundial y las consecuencias de estos hechos sobre los diferentes activos.

Durante el Foro Económico Mundial, en el cual se reúnen los principales líderes mundiales, expertos, políticos y empresarios, se discutió sobre la guerra en Ucrania y su impacto, el estado de la economía mundial, la crisis de energía y alimentos, el cambio climático y la reconfiguración de las cadenas productivas. Dentro de las principales conclusiones se encuentra el pedido de los políticos ucranianos para que la Unión Europea imponga un embargo completo a Rusia, el impacto del conflicto en Ucrania en la crisis de energía y de alimentos, especialmente en los precios del gas, petróleo, trigo y fertilizantes. Además, se dejó ver el negativismo respecto al desempeño de la economía, con una proyección de desaceleración del crecimiento del PIB mundial a 3,6% para 2022, desde el 6,1% previsto anteriormente. Así mismo, durante el Foro se resaltó que esta coyuntura puede llevar al surgimiento de un nuevo orden mundial, en cuanto cadenas productivas, que podría implicar la regionalización de la globalización.

En Estados Unidos, la Reserva Federal en su reunión de mayo subió su tipo de interés de referencia en medio punto porcentual, siendo su medida más agresiva en su lucha contra la inflación, la cual se encuentra en su punto más alto desde hace 40 años. Junto con la subida en la tasa de interés, la Fed indicó que empezará a reducir la tenencia de activos de su hoja de balance. Según el plan presentando, la reducción se llevará a cabo por fases. Respecto a estas decisiones, las minutas de la reunión dejaron ver que los funcionarios subrayaron la necesidad de subir los tipos de interés rápida y posiblemente más de lo esperado por el mercado, esto en miras a hacer frente al problema de inflación creciente. Al respecto, el Índice de Precios de Gastos de Consumo Personal Básico (PCE), la medida de inflación preferida por la Reserva Federal, se redujo al 6,3% frente al año anterior desde el 6,6% y en su componente básico se redujo al 4,9% desde el 5,2%.

Por otro lado, se conoció que la economía de la zona euro creció más de lo estimado durante los primeros meses del año, impulsada tras superar una ola de infecciones por Covid-19 y hacer frente a los vientos en contra de los primeros días de la guerra en Ucrania. La actividad económica aumentó 0,3% en el primer trimestre, superando la lectura preliminar del 0,2%. Respecto al Banco Central Europeo (BCE), su presidenta, Christine Lagarde, dijo que la primera subida de los tipos de interés podría producirse "semanas" después de que finalicen las compras netas de bonos a principios del próximo trimestre". No obstante, el dato de inflación de mayo para la zona euro (8,1%), que se disparó hasta alcanzar un récord en el año, podría aumentar la presión sobre el BCE para que acelere su ritmo de salida de la política monetaria ultralaxa.

Por su parte, el impacto de la política Cero Covid en China se vio reflejado en la caída en las ventas minoristas y la producción industrial en abril, mucho peor que la estimada por los analistas. Así mismo, la industria manufacturera cayó, arrastrada por la caída del sector automotriz y la fabricación de equipos. De manera similar, el crecimiento de los préstamos se debilitó drásticamente en abril y los préstamos hipotecarios se contrajeron nuevamente. Frente a esto, desde el Banco Popular de China reiteraron que la estabilización del crecimiento es ahora su prioridad más importante y para esto reforzaron el ajuste de la política cíclica.

Frente al precio de petróleo, la volatilidad se mantuvo durante el mes y el comportamiento estuvo marcado por la relajación de los cierres en China para controlar el virus del Covid-19 y el nuevo plan de la Unión Europea para prohibir las importaciones de crudo ruso, junto a una caída inesperada en los inventarios de petróleo en Estados Unidos antes de la temporada clave donde la demanda alcanza su máximo estacional. Bajo este panorama, la referencia WTI registró un nivel de USD 114,67 por barril para el cierre de mes, presentando una valorización mensual de 9,53%.

INFORME ECONÓMICO MENSUAL

Mayo de 2022

Estados Unidos					
Cifras Económicas					
		Anterior	Actual		
% PIB Trim	Dec/21	5.50	Mar/22	3.50	●
PMI Manuf	Apr/22	55.4	May/22	56.1	●
Vent x menor	Mar/22	1.4	Apr/22	0.9	●
Conf Consum	Apr/22	65.2	May/22	58.4	●
Desempleo	Mar/22	3.6	Apr/22	3.6	●
Infl anual	Mar/22	8.5	Apr/22	8.3	●
% Fed Funds	Apr/22	0.5	May/22	1	●

Indicadores del Mercado financiero					
	Dec/21	Feb/22	Apr/22	May/22	
S&P 500	4,766.2	4,373.9	4,131.9	4,132.2	●
Dólar global	95.67	96.71	102.96	101.75	●
Tesoro 10 año	1.51	1.83	2.93	2.84	●

