

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

Contexto Global

Renta Variable

Las bolsas estadounidenses registraron una semana positiva ante la menor ansiedad por la idea de una recesión en Estados Unidos y la perspectiva de una desaceleración de la inflación que podría impulsar las acciones antes de la temporada semestral de resultados. Adicionalmente, el presidente Joe Biden afirmó que en caso de presentarse una recesión, la economía es suficientemente fuerte para soportar los riesgos asociados. En cuanto a las acciones tecnológicas, presentaron un incremento por un ligero aumento de los rendimientos de los bonos del Tesoro y la especulación de los inversionistas de que la FED no siga subiendo dramáticamente los tipos de interés para controlar la inflación; enfáticamente Apple subió un 2.45% y Google cerca de un 5.11%. El S&P 500 registró un aumento del 6.40%, culminando en 3,912, el Nasdaq Composite cerró en 11,608, representando una variación positiva del 7.50% y el Dow Jones subió un 5.40% cerrando en un precio de 31,501.

Por otra parte, las bolsas europeas cerraron al alza, debido a un indicador de estímulo que sugiere una desaceleración de la inflación a medio plazo en Estados Unidos. Por su parte, el FMI, declaró que aunque la inflación es persistente y los incrementos de tasas de interés de la Reserva Federal aumentan el riesgo de una eventual recesión, el choque ya sugiere ser anticipado. El CAC 40 cerró en 6,073 al subir un 3.20%, el DAX se ubicó en 13,118 al presentar una disminución de 0.10%, mientras que el FTSE culminó en 7,209 presentando una variación positiva de 2.70%.

Renta Fija

El rendimiento del bono del Tesoro a 10 años de referencia se ubicó en 3.232%. El rendimiento del bono del Tesoro a 30 años bajó a 3.265%

Monedas

El índice DXY bajó y cerró en 104.14, principalmente por la crisis petrolera en EEUU ante la abrupta desaceleración económica. Por su parte, el tipo de cambio se devaluó y cerró en COP \$4.138, sin embargo a lo largo de la semana su comportamiento fue volátil. Lo anterior, bajo un panorama de incertidumbre sobre quién asumirá las riendas del Ministerio de Hacienda y Crédito Público. Sumándole los efectos colaterales que ha traído consigo las drásticas medidas tomadas por EEUU en materia de política monetaria como respuesta a la presiones inflacionarias.

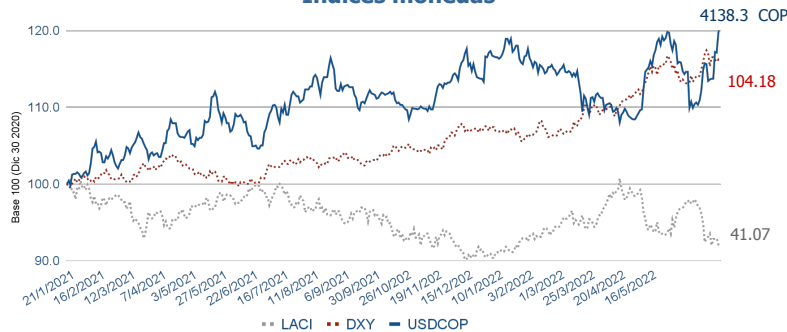
Commodities

El petróleo WTI registró un movimiento negativo de 1.29%, ubicándose en USD \$107.62 y por su parte el Brent no registró cambios y se mantiene en USD \$113.12 por barril, principalmente por la preocupación de una posible recesión a nivel mundial. Finalmente, los precios del Oro bajaron un 0.68%, sin embargo, el metal se sigue manteniendo como el activo refugio. Su ligera baja se debe a que los rendimientos del bono del tesoro resultan más atractivos para los inversionistas.

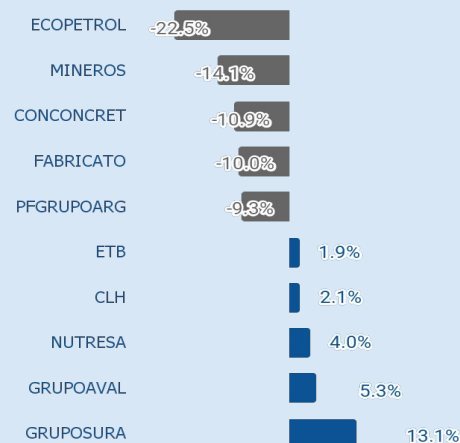
Región	País	Índices	Último Precio	Δ% Semanal	Δ% Año Corrido
Latinoamérica		MSCI COLCAP	1,366	-6.10%	-3.20%
		BOVESPA	98,672	-1.20%	-5.90%
		IPSA	4,984	-1.60%	15.70%
		IPC	47,742	-0.60%	-10.20%
Europa		FTSE	7,209	2.70%	-2.60%
		DAX	13,118	-0.10%	-17.40%
		CAC 40	6,073	3.20%	-15.30%
Norteamérica		S&P 500	3,912	6.40%	-18.10%
		Nasdaq Composite	11,608	7.50%	-26.30%
		Dow Jones	31,501	5.40%	-13.50%

Commodities	Último Precio	Δ% Semanal	Δ% Año Corrido
Oro	1,827	-0.68%	0.67%
Plata	21.16	-2.35%	-8.15%
Brent	113.12	0.00%	42.61%
WTI	107.62	-1.77%	39.78%

Índices monedas



Acciones con mayor variación semanal



Índices	Último Precio	Δ% Semanal	Δ% Año Corrido
COLSC	863	-4.20%	-11.40%
COLTES	262	-0.80%	-12.40%

Principales Titulares de la Semana

La estrategia de Joe Biden para frenar alza en los precios de la gasolina

El presidente de Estados Unidos, Joe Biden presentó su plan para frenar los precios récord de la gasolina, atribuido al desequilibrio de mercado por la invasión rusa a Ucrania. Éste consiste en suspender durante tres meses los impuestos federales de 18 centavos por galón de gasolina y de 24 centavos por galón de diesel. Actualmente, su precio se sitúa en USD\$5 por galón e incluso algunos estados, el precio es aún más alto. En junio del año pasado, en promedio el galón costaba USD\$3.07 representando un incremento del 38.6%



Fuente: [Portafolio](#)

Putin aprieta los suministros de gas. Y Europa está preocupada por el cierre total

Gazprom, proveedor de gas respaldado por el gobierno ruso, ha reducido en un 60% el suministro a la UE en las últimas, provocando que países como Alemania, Italia, Austria y Países Bajos estén considerando nuevamente el uso del carbón. Algunos analistas señalan que dicha reducción en el suministro es la base para una recesión en Europa de tal magnitud que prevén que será incluso primero que en EEUU. Con lo anterior, Italia ha propuesto una reunión de la UE el siguiente mes para discutir las medidas necesarias para mitigar el impacto.



Fuente: [CNBC](#)

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.

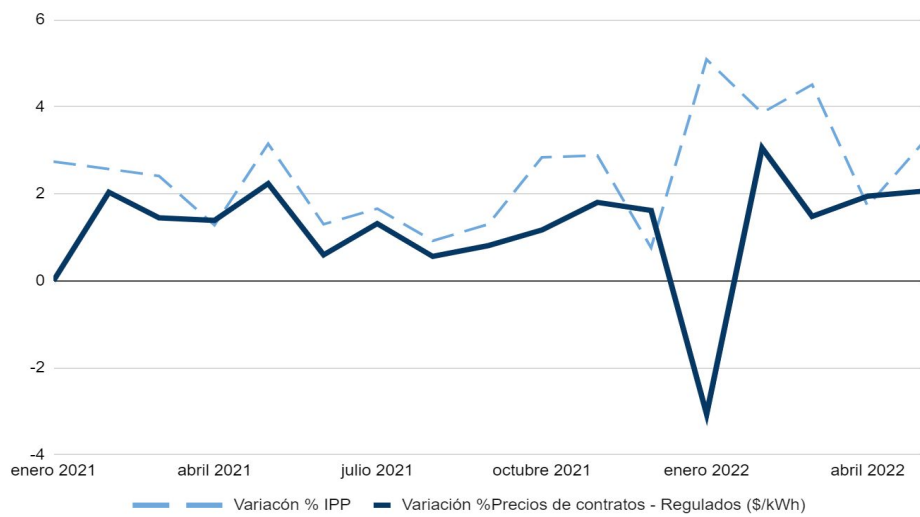
El sector de energía en Colombia

El sector energético en Colombia, es uno de los sectores más dinámicos al representar un 12% del PIB y cerca del 25% de los ingresos fiscales, concentrado principalmente en la generación de energía hidráulica (68,3%), generación térmica (30,7%), cogeneración (0,9%), eólica (0,1%) y solar (0,1%).

La energía ha tenido resultados positivos, en especial en términos de confiabilidad, implementación de energías limpias, competitividad en precios y en cobertura. Enfáticamente, en materia de medio ambiente, Colombia cuenta con un esquema de generación energética limpia pues más del 80% de la energía se produce con fuentes renovables, en línea con el cumplimiento de las metas de descarbonización a 2050 y el estándar de minería sostenible TSM.

Indexación precios de la energía regulada al IPP

Si bien, el comportamiento de la energía está estrechamente relacionado con el crecimiento del IPP (Índice de Precios al Productor) de oferta interna, razón por la cual el precio está indexado al índice. Conjuntamente, para estabilizar los precios de la energía se realizan contratos de largo plazo (5-25 años) para el mercado regulado (hogares y pequeños negocios) como no regulado (industria y comercio), sin embargo, han registrado una variación porcentual positiva en 2021 a raíz del choque persistente del aumento en la inflación del productor, que presentó una variación de 3,13% en mayo de 2022 respecto a abril del mismo año.



Cálculos BVC
Fuente: XM y DANE

Es importante mencionar que los precios de bienes primarios que componen el IPP, están indexados a los precios del mercado internacional. En ese orden de ideas, ante un eventual choque en los precios internacionales, los productores nacionales ajustarán los precios por dos motivos. El primero, por el eventual impacto de los precios internacionales en la economía nacional y el segundo, por la racionalidad de los productores bajo un modelo de competencia perfecta donde a pesar de que el alza en precios no los afecte, se ajustan a dicho precio con el fin de aumentar los beneficios. De la gráfica anterior, se observa una variación de 5,09% de diciembre de 2021 a enero de 2022, esto se debe al aumento de los precios internacionales de la energía en el marco de la guerra de Rusia y Ucrania, llevando a que los productores nacionales se ajustarán a dicho precio internacional; mientras que la variación de precios de los contratos de energía disminuyó en 3,05% en función de incentivar la demanda ante el incremento del nivel precios.

A pesar de que a inicios del año lectivo, el país atravesaba la temporada seca, se evidencia que en los últimos meses, con el inicio de temporada de lluvias, el comportamiento de la demanda de energía, reflejado en la variación porcentual del precio continúa con una tendencia estable. Según Corficolombiana, el repunte en el IPP tendrá efectos persistentes sobre los precios de la energía, materializando presiones alcistas que pueden durar hasta 2024 por lo que se sugiere analizar la idoneidad de esta variable por una alternativa que no presente tanta volatilidad.

Calendario económico

Lunes 27



Festividad.



Venta de viviendas pendientes - mensual.



No hay evento programado.

Miércoles 29



No hay evento programado.



PIB. (Trimestral)



Confianza del consumidor en la zona euro.

Viernes 01



No hay evento programado.



PMI manufacturero del ISM.



Tasa de inflación: interanual.

Martes 28

PIB. (Departamental)



Confianza del consumidor de The Conference Board.



Comparecencia de Lagarde, presidenta del BCE.



Jueves 30

Decisión de tipos de interés.



Nuevas peticiones de subsidio por desempleo.



Tasa de desempleo en la zona euro.



Fuentes

Contexto Global: [Portafolio](#) | [The Economist](#)

[DANE](#) | [Corficolombiana](#)

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

Equipo

Laura Tatiana Gutiérrez Cepeda
Practicante Investigación & Análisis
pinvestigacion@bvc.com.co
Tel. (+57 1) 3139000 Ext. 1287

Diego Alexander Sánchez Zúñiga
Analista Jr. Investigación y Análisis
diego.sanchez@bvc.com.co
Tel. (+57 1) 3139000 Ext. 1287

David Leonardo Mora González
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.