

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 negativa, en medio de las tensiones geopolíticas entre Rusia y Ucrania. La invasión rusa ha avivado el miedo a la inflación, y los economistas ya están elevando sus previsiones, debido al aumento de los precios del petróleo. Las materias primas se han desplazado al alza, ya que Rusia es un productor clave de trigo, paladio, aluminio, entre otras. Shell Plc, la mayor petrolera europea, adquirió un cargamento de crudo estrella de Rusia con un descuento récord, lo que subraya la decisión de la compañía de seguir comprando suministros al país tras su invasión de Ucrania. Por su parte, Apple tiene previsto celebrar su primer evento de productos de 2022 el martes 8 de marzo, y se espera que la compañía lance nuevos dispositivos, incluido su primer iPhone de bajo coste con conectividad 5G. El S&P 500 registró pérdidas del 1.30%, culminando en 4,329, el Nasdaq Composite cerró en 13,313, representando una variación negativa de 2.80%, mientras que el Dow Jones disminuyó un 1.30% cerrando en un precio de 33,615.

Las bolsas europeas terminaron en un terreno negativo. Los bancos se hundieron un 6,7% liderando el descenso. La minera anglo-rusa Polymetal International rebotó hasta un 25% antes de recortar las ganancias de forma significativa tras la rebaja de JPMorgan. Telecom Italia cayó casi un 16% hasta alcanzar un mínimo histórico, ya que los analistas recortaron sus previsiones después de que la empresa registrará pérdidas en 2021. El CAC 40 cerró en 6,062 cediendo un 10.20%, el DAX se ubicó en 13,095 después de disminuir un 10.10% y el FTSE culminó en 6,987 al caer un 6.70%.

### Renta Fija

El rendimiento del bono del Tesoro a 10 años de referencia se ubicó en 1,92%. El rendimiento del bono del Tesoro a 30 años bajó hasta 2,25%.

### Monedas

El índice DXY subió y cerró en USD 98.51, impulsado, principalmente, por las tensiones geopolíticas. Por otra parte, el tipo de cambio se fortaleció y cerró en COP \$3.826, en medio del rally de los precios del petróleo y el carbón, sumado al incremento de las exportaciones de este último, superior al 70% para el mes de enero de este año, con respecto al mismo mes de 2021.

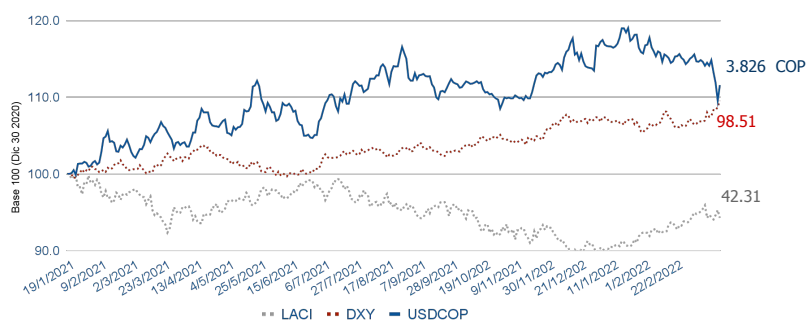
### Commodities

El WTI y el Brent registraron movimientos positivos de 26.30% y 20.71%, ubicándose en USD \$115.68 y USD \$118.21 por barril, respectivamente; debido a la preocupación por posibles sanciones a Rusia por su presunto ataque a una planta nuclear. Estas sanciones pueden afectar el suministro global de crudo, ya que EE.UU. y sus aliados europeos contemplan la suspensión del comercio de crudo y gas proveniente de Rusia. Finalmente, los precios del oro subieron 4.31% ubicándose en máximos históricos desde octubre de 2020, ya que el conjunto de sanciones contra Rusia suscitó la preocupación por el impacto en el crecimiento mundial y la inflación. Las interrupciones en el suministro de cereales, energía y metales se suman a las presiones sobre los precios, mientras la Reserva Federal se prepara para subir las tasas de interés.

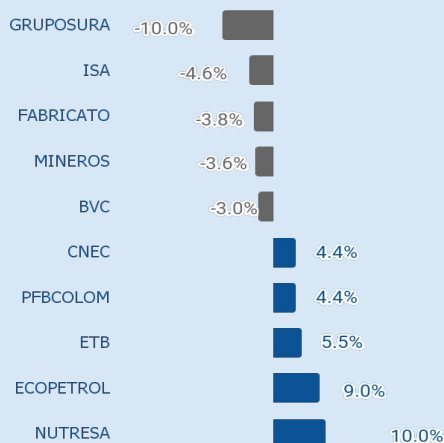
Región	País	Índices	Último Precio	Δ% Semanal	Δ% Año Corrido
Latinoamérica		MSCI COLCAP	1,542	1.70%	9.30%
		BOVESPA	114,474	1.20%	9.20%
		IPSA	4,641	3.90%	7.70%
		IPC	53,322	1.50%	0.30%
Europa		FTSE	6,987	-6.70%	-5.60%
		DAX	13,095	-10.10%	-17.60%
		CAC 40	6,062	-10.20%	-15.50%
Norteamérica		S&P 500	4,329	-1.30%	-9.40%
		Nasdaq Composite	13,313	-2.80%	-15.40%
		Dow Jones	33,615	-1.30%	-7.60%

Commodities	Último Precio	Δ% Semanal	Δ% Año Corrido
Oro	1,971	4.31%	8.60%
Plata	25.70	5.88%	11.53%
Brent	118.21	20.71%	49.03%
WTI	115.68	26.30%	50.25%

### Índices monedas



## Acciones con mayor variación semanal



Índices	Último Precio	Δ% Semanal	Δ% Año Corrido
MSCI COLCAP	1,542	1.70%	9.30%
COLTES	285	1.00%	-4.60%

## Principales Titulares de la Semana

### Tasa de desempleo en Colombia se ubicó en 14,6% en enero de 2022

Según el DANE, para el primer mes del año, la tasa de desempleo en el país se ubicó en 14,6%. En enero del 2021 fue de 17,5%, lo que representa una caída de 2,9 puntos porcentuales. Sin embargo, la cifra de enero es mayor al dato de desempleo de diciembre cuando llegó a 11%. Las actividades de comercio y reparación de vehículos, así como las actividades profesionales, científicas, técnicas, impulsaron el empleo en el país, al contribuir con el mayor número de nuevas personas ocupadas.

Fuente: Portafolio



### Para aliviar presión inflacionaria, Gobierno define 0% el arancel a 165 bienes importados

Con base en las presiones inflacionarias el Gobierno Nacional, estableció aranceles del 0% a 165 bienes que se importan al país, el objetivo principal es el impacto al que se han enfrentado recientemente los consumidores. A través del Decreto 307, del 3 de marzo, se redujo a 0% el arancel y por 6 meses, para ese número de subpartidas arancelarias que se importan al país y que no tienen registro de producción nacional. Estos bienes tenían arancel de 5%, 10% y, en algunos casos, del 15%.

Fuente: Mincomercio

## 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.

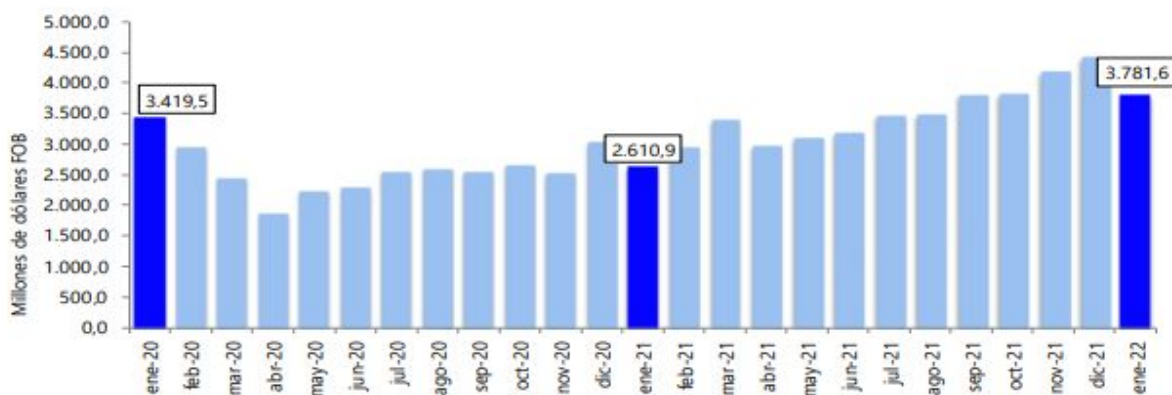
## Exportaciones Enero y expectativas ante las tensiones geopolíticas globales

De acuerdo con la información de exportaciones procesada por el DANE y la DIAN, en enero de 2022 las ventas externas del país se ubicaron en USD \$3.781,6 M FOB y presentaron un aumento de 44,8% en relación con enero de 2021; este resultado se debió principalmente al crecimiento de 71,6% en las ventas externas del grupo de Combustibles. Dicho comportamiento se explicó, principalmente, por el incremento de las ventas de Hulla, coque y briquetas (209,0%) que aportó 43,0 puntos porcentuales a la variación del grupo.

En el mes de referencia, las exportaciones de Combustibles y productos de las industrias extractivas participaron con 55,3% del valor FOB total de las exportaciones; así mismo, Manufacturas con 18,3%, Agropecuarios, alimentos y bebidas 21,6%, y otros sectores con 4,8%.

En enero de 2022 se exportaron 14,9 millones de barriles de petróleo crudo, lo que representó una caída del 5,6% frente a enero de 2021. Por su parte, las ventas del carbón registraron un segundo máximo histórico para un enero de los últimos 30 años, solo superado por enero de 2020, como consecuencia de un mayor precio internacional y una mejora de la producción interna frente a su registro observado doce meses atrás.

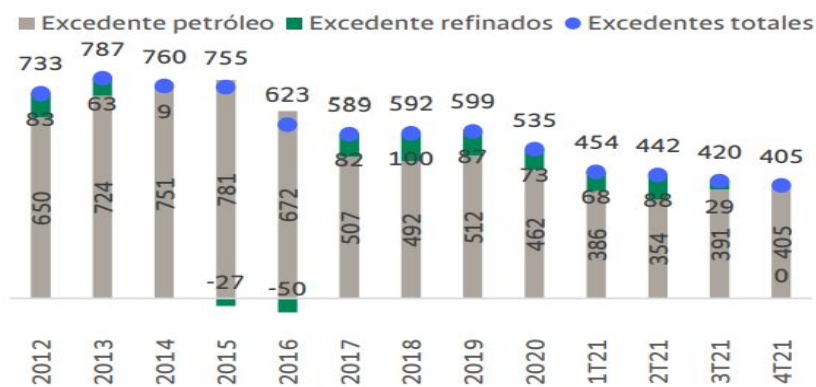
**Valor FOB de las exportaciones (Millones de dólares FOB)  
Total Nacional**



Fuente: DIAN | DANE (EXPO)

La incursión de fuerzas militares rusas en el territorio de Ucrania marca el comienzo de un conflicto que no solo puede desestabilizar el orden internacional surgido a partir de la posguerra, sino que también puede traer consigo consecuencias importantes en el ámbito económico. El gran aumento de los precios globales del petróleo y carbón prolongarán el buen momento del rubro minero tradicional, que podría ayudar a mantener a las exportaciones por encima de su estándar pre pandémico.

## Estimación excedentes totales para exportación



Fuente: Ministerio de Minas, ANH, SICOM, DANE | Bancolombia

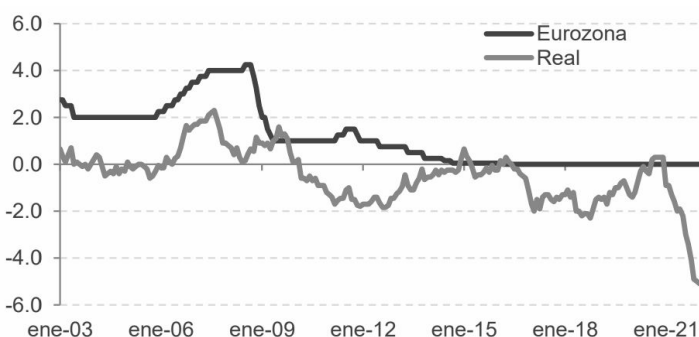
Con respecto al petróleo, se estima que un incremento de los precios internacionales como el que se está observando no generará en Colombia los efectos positivos que pudo haber propiciado en años anteriores. Esto se debe a que recientemente los volúmenes de exportación han bajado, al tiempo que el consumo interno se ha incrementado y el déficit del FEPC (Fondo de Estabilización del Precio de los Combustibles) se ha ampliado. Por tales motivos, la sensibilidad tanto de la tasa de cambio como de las cuentas fiscales a los incrementos del crudo es actualmente baja, como se observa en el comportamiento de las exportaciones de crudo que han caído un 5,6% en el último año.

\*Hulla, coque y briquetas : Derivados del Carbon

## Exportaciones Enero y expectativas ante las tensiones geopolíticas globales

Los bancos centrales siguen normalizando su política monetaria, en vista de proyecciones inflacionarias más consistentes en el tiempo y el conflicto entre Rusia y Ucrania, esto último ha generado nuevos escenarios de análisis para las políticas monetarias. El Banco Central Europeo mantuvo constante sus tasas de intervención en febrero, por el momento, no se descartan aumentos en los tipos para este año. Con la invasión rusa en territorio ucraniano, las decisiones de política monetaria tendrán nuevas aristas derivadas de las relaciones comerciales entre Rusia y la Eurozona, principalmente por la importación de productos energéticos. Las sanciones anunciadas en los últimos días también tendrán un impacto económico importante, sumado a las consecuencias negativas de la pandemia, presiones inflacionarias altas y problemas logísticos en las cadenas de suministro.

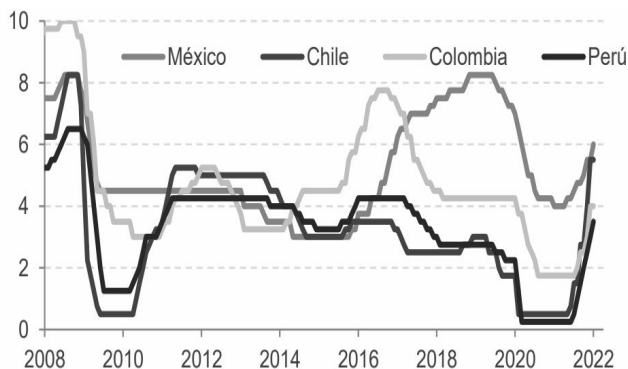
### Eurozona : Tasas de Interés de Política Monetaria



Fuente: Informe Macroeconómico - Banco de Bogotá

La tasa de política monetaria global aumentó hasta 2.14% en Febrero, lo que representa un máximo desde el mismo mes de 2020. Esta tendencia alcista podría extenderse en el corto plazo, aunque la magnitud dependerá del desarrollo del conflicto en Ucrania. En términos de la tasa de economías desarrolladas aumentó a 0.14% por la subida de +25pb del Banco de Inglaterra, mientras otros bancos centrales desarrollados mantuvieron sus tasas inalteradas o no tuvieron decisión de tasas en febrero. Finalmente, se espera el primer aumento de 25 pb en las tasas de la Reserva Federal para Marzo según las declaraciones de Jerome Powell.

### Latinoamérica : Tasas de Interés de Política Monetaria



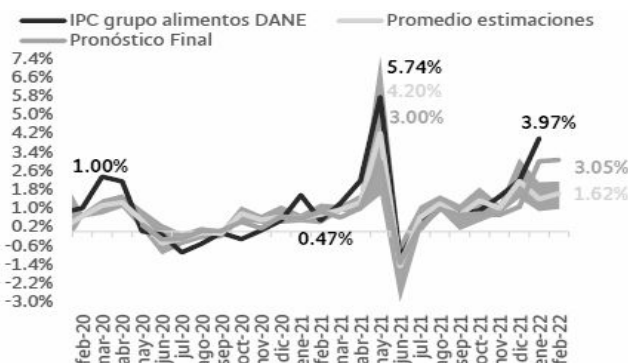
Fuente: Informe Macroeconómico – Banco de Bogotá

Las economías emergentes muestran una normalización de política monetaria, este comportamiento podría extenderse con un panorama de inflación constante y tensiones geopolíticas que presionan los precios de las materias primas al alza. Adicionalmente, México y Perú mostraron un aumento en sus tasas de (+50pb) y 3.5% (+50pb), Colombia y Chile no hicieron aumentos en Febrero, pero se espera que en Marzo sigan aumentando sus respectivas tasas de interés, manteniendo la senda alcista de meses pasados.

Para el caso colombiano, el conflicto entre Rusia y Ucrania podría traer repercusiones económicas por medio de la aversión al riesgo en el mercado financiero, y adicional a esto, podría darse presiones al alza en la tasa de cambio, aumentos en la prima de riesgo soberano y aumentos en la deuda pública. Es importante resaltar que, sigue la incertidumbre generada por los periodos electorales que se llevarán a cabo en Marzo y Mayo.

El conflicto en Europa ejercerán presiones alcistas considerables sobre el precio de los fertilizantes, en particular sobre la urea. Además, cabe mencionar que el 20% de los fertilizantes importados en Colombia provienen de Rusia, por lo tanto, el país podría enfrentarse a mayores precios resultado de tener que salir a conseguir nuevos proveedores.

### Inflación mensual en enero de cada año (var. %)



Fuente: DANE | Bancolombia

## Calendario económico

### Lunes 07



Informe componente abastecimiento



Subasta de deuda a 3 meses  
Subasta de deuda a 6 meses



No hay evento programado

### Miércoles 09



No hay evento programado



Inventarios de petróleo crudo de la AIE



No hay evento programado

### Viernes 11



Mercado laboral inactividad



Expectativas del consumidor Universidad de Michigan



Cumbre de líderes de la UE

### Martes 08

Indicadores Económicos Alrededor de la Construcción (IEAC)



Exportaciones  
Importaciones



PIB en la zona euro (Anual)  
PIB en la zona euro (Trimestral)



### Jueves 10

No hay evento programado



IPC subyacente (Mensual) (Feb)  
IPC subyacente (Anual) (Feb)



Comunicado del BCE política monetaria



## Fuentes

**Contexto Global:** [Portafolio](#) | [Mincomercio](#)

[Bancolombia](#) | [DANE](#) | [Banco de Bogotá](#)

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

## Equipo

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

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

**Diego Alexander Sanchez Zuñiga**  
Practicante Investigación & Análisis  
[pinvestigacion1@bvc.com.co](mailto: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.