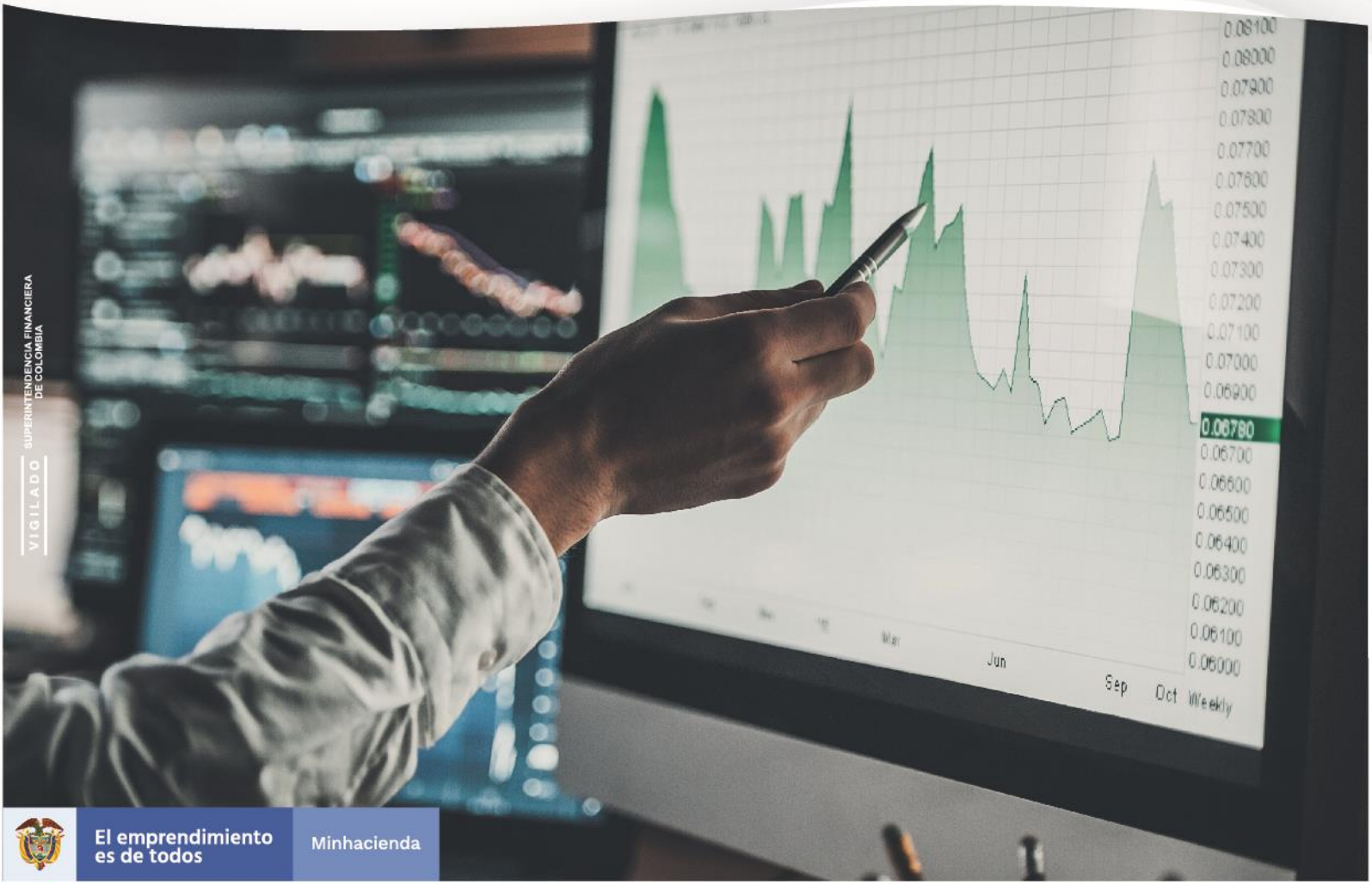
{fiduprevisora)

Comprometidos con lo que más valoras

Resumen Económico Semanal
30 de mayo al 03 de junio
2022



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

El emprendimiento es de todos
Minhacienda

PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

- En Europa la inflación alcanza nuevo máximo
- Balance mixto de los datos de empleo en EEUU

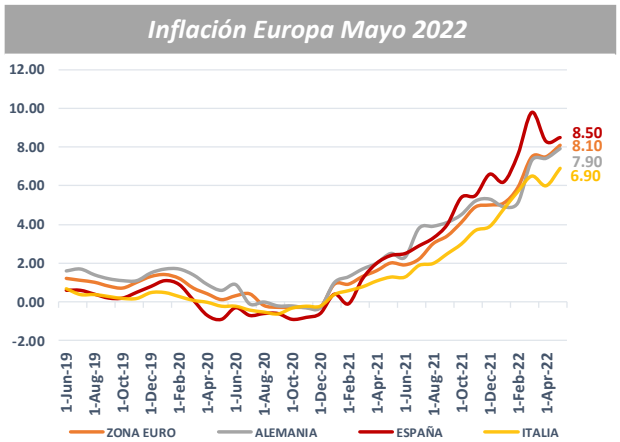
PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

- Exportaciones registran cuarto nivel más alto de la historia
- Tasa de desempleo supera expectativas en abril
- Inflación durante mayo se sitúa en 9.07%

1. PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

En Europa la inflación alcanza nuevo máximo

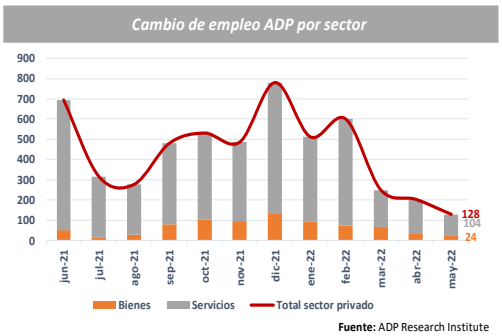
La Zona Euro reportó la primera revisión de la inflación de la región durante mayo, la cual creció en 8.1% a/a (desde el 7.4% en abril); lo anterior se explica por el alza de los precios de la energía en 39.2% (vs 37.5% en abril), seguido por alimentos, alcohol y tabaco en 7.5% (vs 6.3% en abril), los bienes crecieron en 4.2% (vs el 3.8% de abril) y servicios en 3.5% (vs 3.3% en abril). Junto con esto, en el inicio de la semana se confirmó que la Unión Europea bloquearía las importaciones de petróleo Ruso hasta en un 90% para el cierre del 2022, el panorama en general sugiere la persistencia de las presiones inflacionarias, por lo que de cara a la reunión del BCE resultará relevante en términos de posibles medidas que puedan ser anunciadas con el fin de contener el aumento de precios.

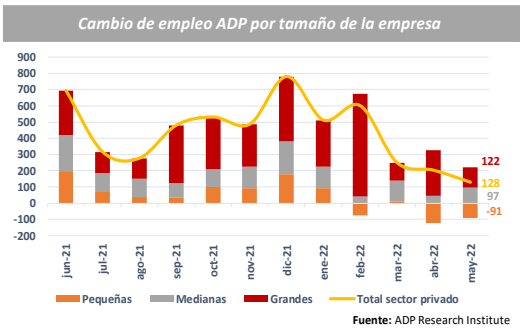


Fuente: Bloomberg

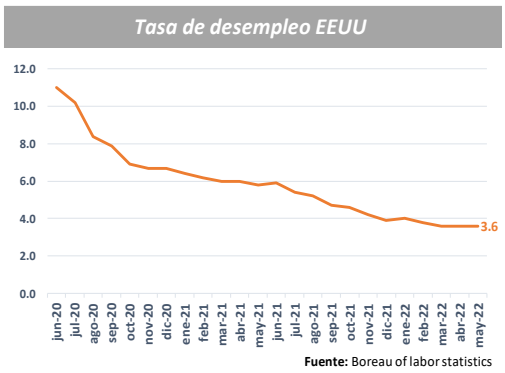
Balance mixto de los datos de empleo en EEUU

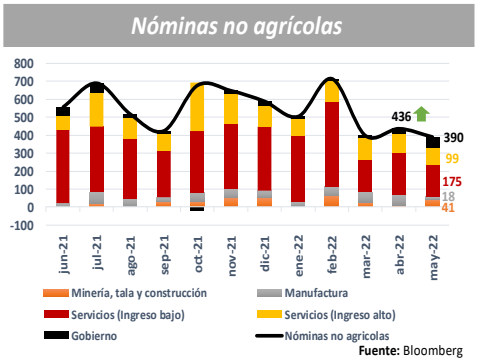
Durante la semana se conocieron varios datos de empleo en EEUU, la encuesta ADP que mostró que, durante mayo las empresas en 128,000 nuevas nóminas, lectura inferior al consenso de los analistas (300,000) y al mismo tiempo se revisó el mes de abril a la baja hasta 202,000 nuevas nóminas. Parte del resultado se explica porque las empresas pequeñas (menos de 50 empleados) eliminaron 91,000 puestos de trabajo durante el mes, mientras que las empresas más grandes agregaron alrededor de 219,000 nuevos puestos.





Por otro lado, en el cierre de la semana los nuevos datos de empleo en EEUU, sugieren que la recuperación del empleo se está desacelerando debido a que el aumento de empleo fue el más débil desde abril de 2021, respecto a la creación de nuevas nóminas durante mayo se crearon 390,000, lo que superó las expectativas del consenso que estaban alrededor de 300,000; así mismo, se revisó al alza el dato anterior desde 428,000 hasta 436,000 nuevas nóminas. Respecto a la tasa de desempleo, el contraste fue ligeramente negativo, debido a que los agentes esperaban que se situara en 3.5% sin embargo, fue del 3.6% por tercer mes consecutivo. Por último, respecto a los ingresos medios por hora crecieron en 0.3% m/m, sin embargo, en términos anuales representó una moderación de 5.5% a 5.2%.

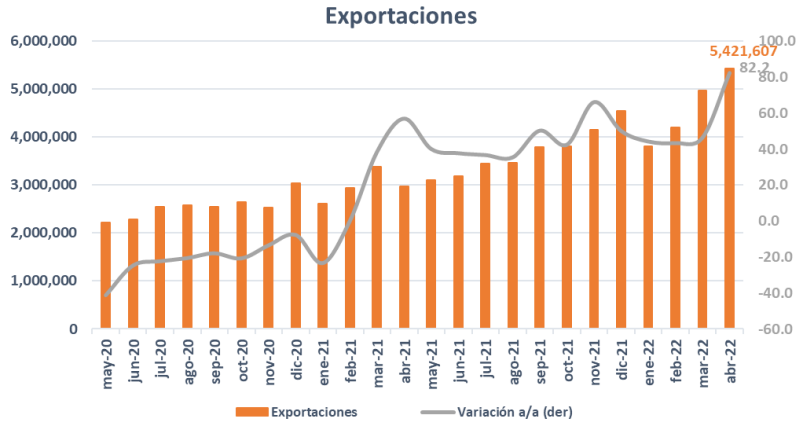




2. PANORAMA ECONÓMICO EN COLOMBIA

Exportaciones registran cuarto nivel más alto de la historia

De acuerdo con el último informe del DANE, las exportaciones en abril alcanzaron un total de US$5,421.6 millones, representando el cuarto registro más alto de la historia, a su vez un aumento de 82.7% a/a, así mismo, durante el año corrido, las ventas al exterior completan un total de US$18,385.3 millones equivalentes a un crecimiento del 54.4% frente al 2021 y del 36.6% frente al 2019.



Fuente: Dane, cifras en millones USD

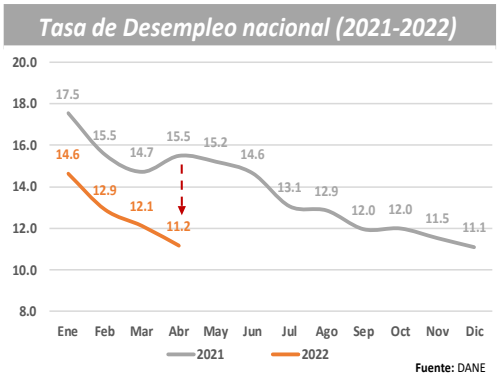
Con respecto a los principales grupos de productos, el mayor crecimiento se dio en 'Combustibles y productos de industrias extractivas' con 165.6% a/a (69.0pps), seguido estuvieron los productos 'Agropecuarios, alimentos y bebidas' con 34.7% (9.1pps) y las 'Manufacturas' con el 18.5 a/a (4.4pps); En contraste el grupo de 'Otros sectores' bajó en -3.3% a/a (-0.3pps).

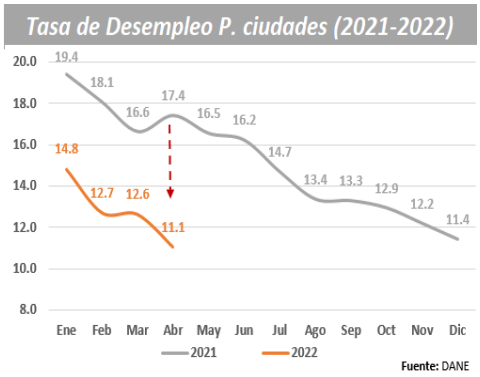
En el frente de las exportaciones tradicionales durante abril presentaron un alza del 149.1% a/a; Todos los grupos presentaron variaciones positivas, lideradas por el Carbón, Ferroníquel, Petróleo y sus derivados y café con 287.0%, 256.1%, 121.9% y 34.4% respectivamente.

Finalmente, destacamos que el entorno de mayores precios de commodities a nivel global sugiere un panorama que podría ayudar a moderar el desbalance externo, sin embargo, los resultados de las importaciones han avanzado en mayor medida, lo que ha exacerbado el déficit comercial y moderando la recuperación de la cuenta corriente.

Tasa de desempleo supera expectativas en abril

Según el DANE la tasa de desempleo nacional correspondiente a abril fue del 11.2%, así mismo en las principales ciudades fue del 11.1%. Con respecto a la población ocupada se incrementó en 2.2 millones personas respecto al mismo periodo de 2021, la población desocupada por su parte disminuyó en 860,000 personas a/a, y la población fuera de la fuerza de trabajo bajó en 345,000 personas a/a.





Con relación a las ramas de actividad, en abril todas las ramas de actividades crecieron en su población ocupada, respecto al 2021, se destacan los sectores relacionados con 'Actividades artísticas', 'Comercio y reparación' y 'Transporte y almacenamiento' lideraron las mayores variaciones de la población ocupada al aportar 997,000 personas.

Población Ocupada				
Ramas de actividad	feb-21	feb-22	Variación	Participación (%)
Ocupados Total Nacional	**19,756**	**21,957**	**2,201**	**100**
Actividades artísticas, entretenimiento recreación y otras actividades de servicios	1,431	1,790	359	16
Comercio y reparación de vehículos	3,663	3,997	335	15
Transporte y almacenamiento	1,335	1,638	303	14
Industria manufacturera	2,081	2,382	301	14
Alojamiento y servicios de comida	1,247	1,525	278	13
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	2,908	3,081	172	8
Actividades profesionales, científicas, técnicas y servicios administrativos	1,600	1,729	129	6
Administración pública y defensa, educación y atención de la salud humana	2,596	2,682	86	4
Actividades inmobiliarias	144	223	79	4
Información y comunicaciones	341	418	77	4
Suministro de Electricidad Gas y Agua^	553	586	33	2
Actividades financieras y de seguros	354	379	24	1
Construcción	1,501	1,516	14	1

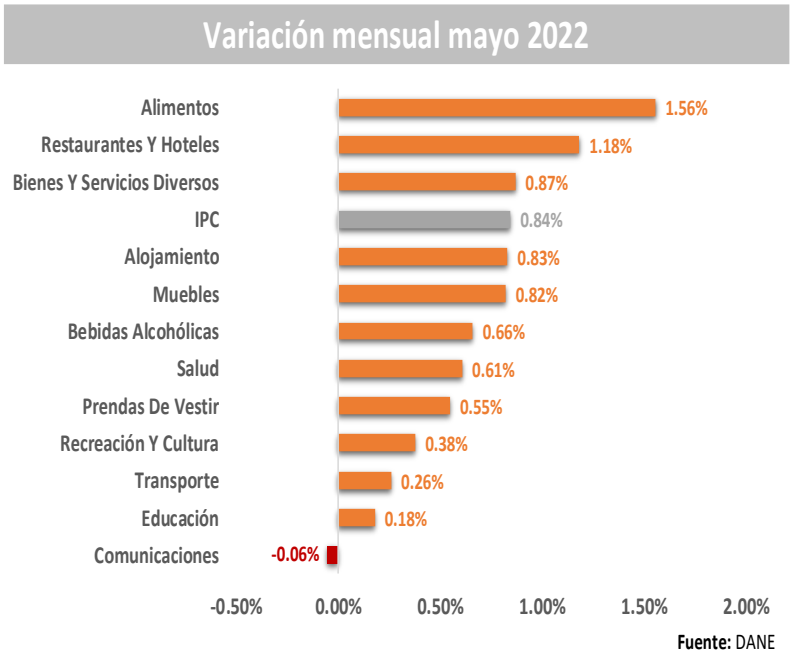
Fuente: DANE

Los resultados de abril dan cuenta de un balance positivo en materia de recuperación de puestos de trabajo, en el inicio del segundo trimestre. De cara a los próximos meses, esperamos que este panorama continúe, especialmente impulsado por las actividades terciarias que son las que más están creciendo y contribuyendo positivamente.

Inflación durante mayo se sitúa en 9.07%

Durante el fin de semana el DANE reveló la información correspondiente a la inflación de mayo, situándose en línea con las expectativas del mercado (promedio 0.80%), en su variación mensual creció en 0.84%, significando un alza anual del 9.07% y del 6.55% en el año corrido.

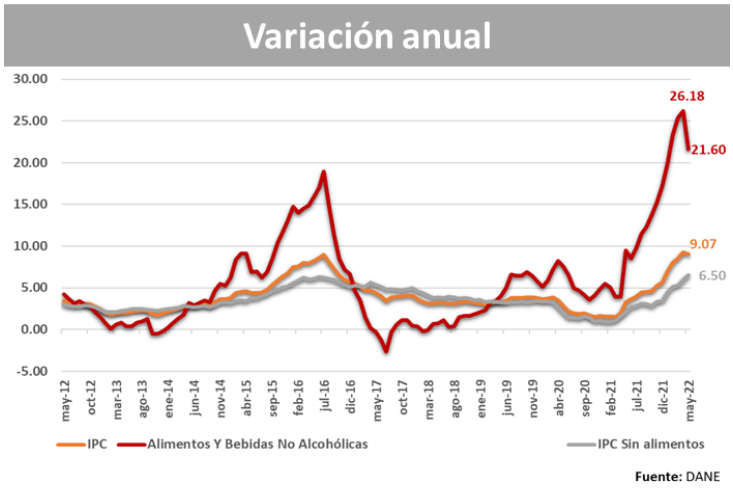
Con respecto a los principales grupos de la canasta de bienes, la mayor variación mensual se dio en el grupo de 'alimentos' con 1.56%, seguido por 'Restaurantes y hoteles' con 1.18% y 'Bienes y Servicios Diversos' 0.87%; sin embargo, las mayores contribuciones sobre la variación total fueron alimentos, alojamiento y restaurantes que aportaron 0.63pps. En contraste, el único rubro con variación negativa fue 'Información y comunicaciones' con -0.06%.



Dentro de las subclases que contribuyeron a los recientes resultados, se resalta, que para el caso de los alimentos, los precios de la carne de res continúan siendo los que generan las mayores contribuciones de la división, acompañados por mayores costos de la leche, el arroz y el tomate, que en conjunto aportaron 0.25pps; En materia de alojamiento, los arriendos continuaron aportando positivamente en el aumento de precios (0.12pps), no obstante, los precios de la electricidad también crecieron significativamente (0.09pps), especialmente en la zona caribe del país. Por último, los precios de restaurantes y hoteles han avanzado por cuenta de los mayores costos de comidas fuera del hogar que aportaron 0.11pps.

Finalmente, destacamos que los resultados, aunque podrían sugerir una moderación si se compara la variación anual respecto al mes de abril (9.23%), lo cierto, es que esto se debe principalmente al efecto base de alimentos, debido al fuerte

crecimiento que presentaron en mayo de 2021, como consecuencia del paro nacional. De cara a las próximas mediciones esperamos que en junio posiblemente el nivel de inflación anual sea el máximo observado durante el primer semestre del año, y que la convergencia hacia niveles más bajos dependerá de la evolución de las presiones globales en materia de cadenas de suministro, especialmente en el caso de alimentos que seguiría siendo el principal jalonador de precios. En materia de política monetaria, esperamos que el Banco Central incremente su tasa de intervención en 150pbs en la reunión del cierre de junio, situándola en 7.50%, no obstante, esperamos que el rango máximo del alza sería alrededor del 8.50%, sin embargo, esto dependerá en gran medida de la evolución de la actividad económica y los precios durante los próximos meses.



Fuente: DANE

En los mercados…

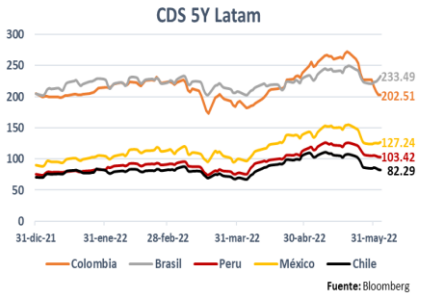
El retorno de la volatilidad tuvo lugar durante esta semana en los mercados financieros, lo anterior en vista de la persistencia en las presiones inflacionarias y la necesidad de mayores ajustes por parte de los bancos centrales. Sin embargo, en el cierre de la semana los movimientos se profundizaron en especial en la renta variable debido a los datos de empleo en EEUU que superaron las expectativas y sugieren un panorama para que la FED continúe con ajustes agresivos, al mismo tiempo que Elon Musk anunció que planea recortar su personal en 10%, junto con detener las contrataciones y el retorno del trabajo presencial. En vista de los anterior, los índices norteamericanos NASDAQ, S&P500 y Dow Jones retrocedieron en 0.98%, 1.20% y 0.94% respectivamente. Respecto a los activos de renta fija nuevamente retornaron a las pérdidas, en el caso de los tesoros de EEUU se registraron desvalorizaciones en todos los plazos de la curva, las tasas de negociación de las referencias de 10 años aumentaron en 20pbs, situándose en 2.94%.

Respecto a los precios del petróleo estuvieron presionados por varios factores, en el inicio de la semana el anuncio del bloqueo del petróleo ruso por parte de la Unión Europea generó preocupaciones, sin embargo, también tuvo lugar la reunión de la OPEP+ donde se decidió aumentar la producción de petróleo en 650,000 barriles de crudo diario en los meses de julio y agosto, significando un ajuste respecto a la estrategia mensual que seguía desde 2021, con ajustes de 400,000 barriles. Cediendo en parte a los mayores consumidores de petróleo dentro de los que se encuentra EEUU. Sin embargo, pese a esto, las reservas de crudo de Estados Unidos cayeron 5.1 millones de barriles, frente a las expectativas de los analistas de una baja de 1.3 millones de barriles, diche evento opacó la decisión de la OPEP. En línea con esto, el WTI y el Brent avanzaron en 4.53% y 1.53% respectivamente.

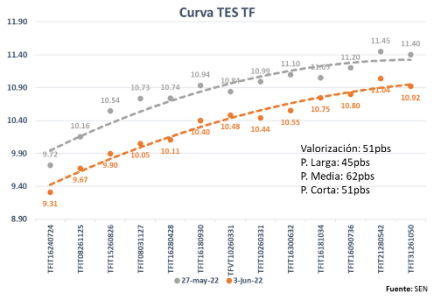
La próxima semana, los agentes estarán atentos a la evolución del entorno global, dentro de las publicaciones más relevantes, se destacan nuevas revisiones de actividad en Japón y la Zona Euro, sin embargo, no se esperan cambios significativos a los datos publicados inicialmente. Por otro lado, en el cierre de la semana, resultará relevante la reunión del Banco Central Europeo, donde resultará relevante los comentarios que puedan hacer en torno al posible inicio de aumento de tipos de interés a partir del próximo mes, en línea con lo que ha venido descontando el mercado durante los últimos meses; Adicionalmente, será relevante el dato de inflación en EEUU, el cual se espera se mantenga en 8.3%.

En Colombia…

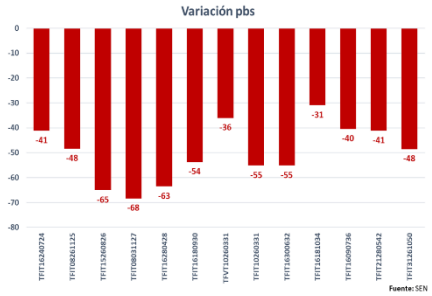
El entorno de los activos locales estuvo influenciado por la dinámica de varios elementos, por un lado, el aumento de los precios del petróleo propició un panorama favorable, sin embargo, los resultados de la primeravuelta electoral condujeros a correcciones adicionales a las desvalorizaciones que habían tenido lugar hace un par de semanas.



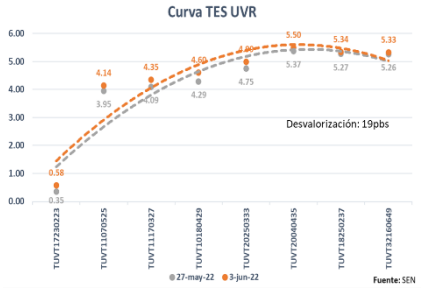
Por otro lado, se destaca la corrección de los CDS de 5Y de la región, especialmente los de Colombia que alcanzaron a situarse por encima de los de Brasil semanas antes de las elecciones, y durante la última semana se ubicaron en 202.51.



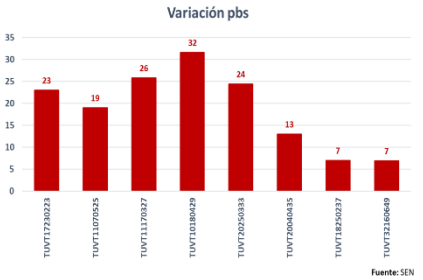
De acuerdo con lo anterior, el mercado de deuda pública local, tuvo un desempeño mixto, por un lado, los TES TF se valorizaron en promedio 51pbs, mientras que los TES UVR se desvalorizaron en 19pbs en promedio.



La nación colocó TES en UVR con vencimientos a 2029, 2037 y 2049, el mercado estuvo dispuesto a prestarle al Gobierno $651,826 millones, es decir, 2.2 veces el monto inicialmente ofertado por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público, que fue de $300,000 millones en valor nominal. Las tasas de corte fueron 4.276%, 5.237% y 5.2%, respectivamente.

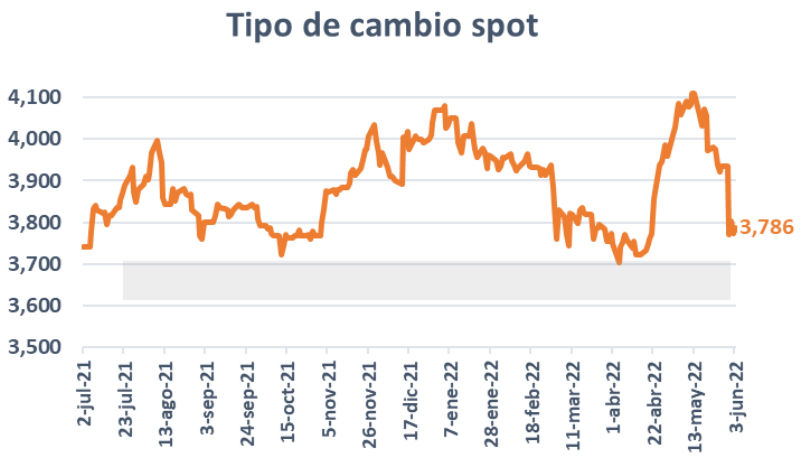


Para esta semana, el desempeño de los activos locales estará sujeto en gran medida al dato de inflación que fue publicado durante el fin de semana, por lo que será importante la reacción de los activos durante los próximos días, adicionalmente, el entorno electoral continúa presionando de forma importante por el entorno electoral, por lo que es un factor que vale la pena seguir monitoreando.



Durante la semana el dólar norteamericano (DXY) se fortaleció en 0.33%, dinámica que se explicó por la mayor percepción de riesgo a nivel global y los temores ante la mayor inflación. En el caso de las monedas de la región se destacó el desempeño del Peso Colombiano (COP) que fue una de las monedas emergentes que más recuperó terreno frente al dólar (3.75%), seguido por el Peso Chileno (CLP) con 1.67%; en Contraste el Real Brasilero (BRL) se debilitó en 1.05%.

Esta semana, para el COP actúan como niveles de resistencia $3,800 y $3,850 y como soporte $3,730 y $3,700.



Fuente: Bloomberg

La semana que viene…

Fecha	País /Área	Evento
Lunes, 06 de junio	**CHINA**	PMI de servicios de Caixin (May)
Martes, 07 de junio	**EEUU**	Balanza comercial (Abr)
Miércoles, 08 de junio	**JAPÓN**	PIB (1T)
	ZONA EURO	PIB (1T)
Jueves, 09 de junio	**CHINA**	Balanza comercial (May)
	ZONA EURO	Reunión BCE
Viernes, 10 de diciembre	**CHINA**	IPC (May)
		IPP (May)
	EEUU	IPC (May)
		Confianza del consumidor de la Universidad de Michigan (Jun) **P**

Fecha	País /Área	Evento
Martes, 07 de junio	**COLOMBIA**	Encuesta de Opinión del Consumidor (May)

Mercados al 03 de junio de 2022

RENTA FIJA INTERNACIONAL					
DEUDA SOBERANA INTERNACIONAL	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
TREASURY 2 AÑOS	2.66	3	18	192	250
TREASURY 10 AÑOS	2.94	3	20	143	132
TREASURY 30 AÑOS	3.09	2	13	119	80
BONOS EUROPEOS					
B. ALEMAN 10 AÑOS	1.27	4	31	145	145
B. FRANCES 10 AÑOS	1.80	4	32	160	163
REGIÓN					
MBONO 10 AÑOS	8.77	10	25	121	210
BRASIL 10 AÑOS	12.64	-15	22	180	364

FUENTE: Bloomberg

RENTA FIJA LOCAL					
VENCIMIENTOS	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
TASA FIJA					
24-jul-24	9.31	-8	-41	248	484
26-nov-25	9.67	-2	-48	228	432
26-ago-26	9.90	-11	-65	226	410
3-nov-27	10.05	-2	-68	221	371
28-abr-28	10.11	-14	-63	216	361
18-sep-30	10.40	6	-54	226	336
26-mar-31	10.44	-1	-55	224	
Mar-31 (V)	10.48	0	-36		
30-jun-32	10.55	-2	-55	230	320
18-oct-34	10.75	-1	-31	243	320
9-jul-36	10.80	0	-40	244	298
28-may-42	11.04	4	-41		
26-oct-50	10.92	4	-48	239	268
TES UVR					
23-feb-23	0.58	4	23	-21	29
7-may-25	4.14	5	19	199	289
17-mar-27	4.35	15	26	155	214
18-abr-29	4.60	13	32	142	192
25-mar-33	4.99	19	24	141	184
4-abr-35	5.50	10	13	174	194
25-feb-37	5.34	8	7	151	151
16-jun-49	5.33	7	7	142	127
BONOS GLOBALES DENOMINADOS EN USD					
21-may-24	4.36	8	7	206	269
9-mar-28	3.74	2	3	94	145
18-sep-37	6.91	5	-2	115	218
18-ene-41	7.04	5	-3	119	221

FUENTE: Bloomberg

RENTA VARIABLE					
ÍNDICE	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
S&P 500	4,108.54	-1.65%	-1.20%	-13.80%	-2.01%
NASDAQ	12,012.73	-2.50%	-0.98%	-23.22%	-11.77%
DOW JONES	32,899.70	-1.05%	-0.94%	-9.46%	-4.85%
EUROPA					
DAX	14,460.09	-0.17%	-0.01%	-8.97%	-7.50%
CAC 40	6,485.30	-0.23%	-0.47%	-9.33%	-0.35%
IBEX 35	8,724.80	-0.22%	-2.34%	0.13%	-4.57%
FTSE MIB	24,166.66	-1.07%	-1.91%	-11.63%	-5.05%
ASIA					
NIKKEI	27,761.57	1.26%	3.66%	-3.58%	-4.46%
CSI 300	4,089.57	0.00%	2.21%	-17.22%	-22.18%
HANG SENG	21,082.13	0.00%	1.86%	-9.90%	-27.22%
REGIÓN					
BOVESPA	111,101.53	-1.16%	-0.75%	5.99%	-14.27%
MEXBOL	50,688.55	-0.56%	-3.38%	-4.85%	0.12%
COLCAP	1,614.09	0.24%	5.34%	14.40%	28.28%

FUENTE: Bloomberg

MONETARIO					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
DXY	102.16	0.33%	0.49%	6.79%	12.87%
EURO	1.07	-0.25%	-0.14%	-5.72%	-11.60%
YUAN	6.66	0.00%	-0.58%	4.79%	4.01%
YEN	130.83	0.76%	2.93%	13.69%	18.62%
MXN	19.55	0.15%	-0.13%	-4.75%	-3.02%
CLP	811.50	-0.19%	-1.67%	-4.75%	12.72%
BRL	4.78	-0.35%	1.05%	-14.26%	-5.83%
COP	3,786.00	0.32%	-3.75%	-6.98%	3.41%

FUENTE: Bloomberg

COMMODITIES					
COMMODITIES	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
WTI	120.28	2.88%	4.53%	59.93%	74.80%
BRENT	121.26	3.06%	1.53%	55.90%	70.05%
ORO	1,850.74	-0.96%	-0.16%	1.18%	-1.07%
COBRE	9,498.50	0.00%	0.48%	-2.49%	-2.78%
CAFÉ	232.40	-2.49%	1.29%	3.17%	39.45%

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.