

# Informe Semanal de Mercado

Del 08 al 12 de julio

## Comportamiento Peso Colombiano

Durante la semana del 08 al 12 de julio, las monedas de la región se valorizaron, la dinámica estuvo liderada por el peso colombiano (3,79%), seguido por el peso chileno (3,53%), el peso mexicano (2,71%), el sol peruano (1,77%) y el real brasileño (0,51%), de otro lado, el peso argentino se desvalorizó 0,40%. Este comportamiento ha estado explicado por el aumento en el precio de las materias primas y por la persistencia de la inflación en la región, lo que hace pensar que los bancos centrales de Latinoamérica van a mantener una política monetaria restrictiva por más tiempo mientras que las expectativas de recortes de la Reserva Federal (Fed) han aumentado. El par USD/COP durante la semana operó a la baja y rompió el nivel de \$4.000 volviendo a niveles de hace un mes, oscilando entre \$3915 y \$4.083,02, con una volatilidad de \$168. Para la próxima semana consideramos soportes a monitorear de \$3.900 y \$3.930, y resistencias de \$4.020 y \$4.050.

## Comportamiento del Mercado

La sorpresa bajista en la inflación de junio en Estados Unidos y el discurso en un tono más tranquilo y optimista del presidente de la Fed, Jerome Powell, junto con las declaraciones de otros miembros, sirvieron de catalizador para que las bolsas se valorizaron debido a que los operadores en el mercado de futuros aumentaron sus expectativas de recortes de tasa y descuentan el primero en la reunión de septiembre. Con esto, las principales bolsas se valorizaron a excepción del Nikkei japones (-2,45%); en Estados Unidos, el Nasdaq subió 0,63%, el Dow Jones 0,62% y el S&P 500 0,55%; en Europa el Euro Stoxx 50 incrementó 1,34% y el FTSE 100 0,36% y en Asia, el Hang Seng creció 2,59%.

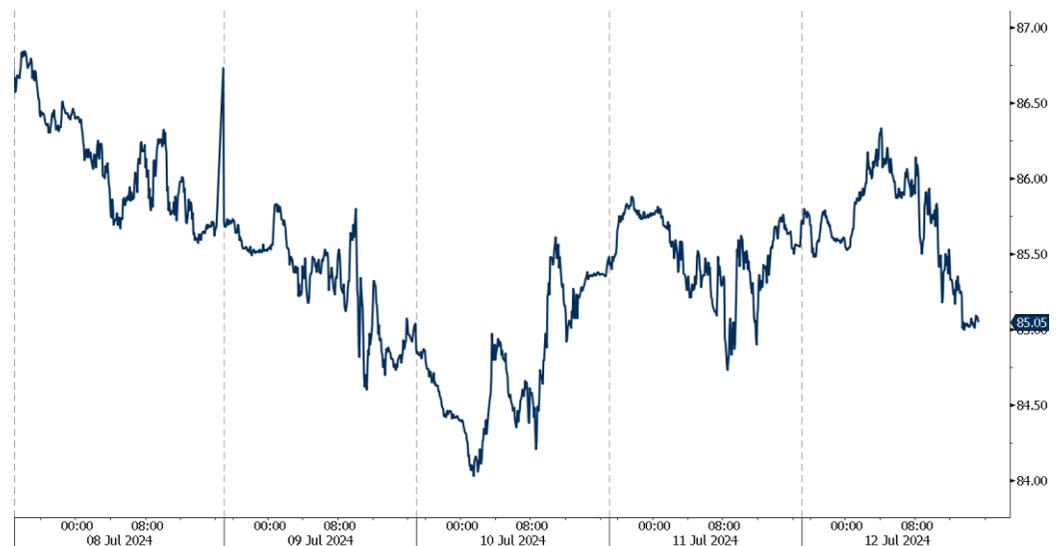
Durante la semana, el petróleo Brent rompe finalmente la senda de valorizaciones que tuvo durante 4 semanas y operó a la baja, con una desvalorización de -1,91%, actualmente cotiza sobre los \$US 85pb. Este comportamiento estuvo explicado por la expectativa de un menor impacto de los fenómenos climáticos sobre el transporte en el Golfo de México y la moderación de las tensiones geopolíticas en Medio Oriente, no obstante, ante el aumento en las expectativas de recortes por parte de la Fed, los precios tuvieron un ligero repunte por las expectativas en el aumento que tendría la demanda de materializarse el recorte en septiembre y ante una disminución mayor de lo previsto en los inventarios de petróleo en Estados Unidos.

## Comportamiento intradía USDCOP



Fuente: Bloomberg, Elaboración propia.

## Comportamiento intradía Brent



Fuente: Bloomberg, Elaboración propia.

K:miles, M:millones, MM:Miles de millones, B:billones, T:trillones, pbs: puntos básicos, pps: puntos porcentuales, a/a: anual, t/t: trimestral, m/m: mensual, esp: esperado, . ant: anterior COP: Peso colombiano, bpd: barriles por día.

# Informe Semanal de Mercado

Del 08 al 12 de julio

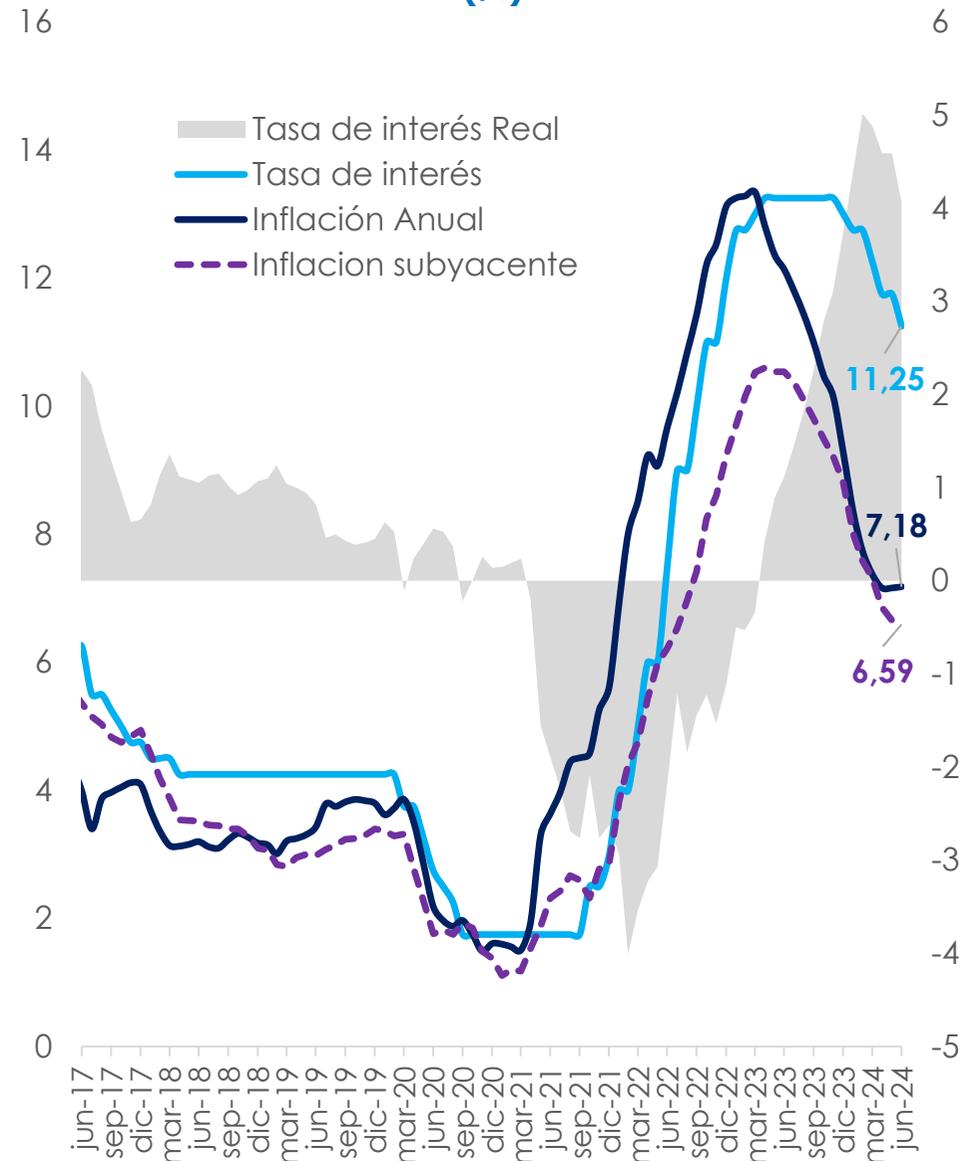
## Colombia

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) aumentó 0,32% m/m en junio, superando la expectativa del mercado (0,28% m/m) y el resultado de junio de 2023 (0,30%). Los precios de alojamiento y servicios públicos aumentaron 0,58% m/m, si bien es inferior a lo observado en mayo (0,74% m/m), continúa siendo el rubro que más contribuyó en el incremento del IPC (56% del total). Por su parte, la inflación de alimentos aumentó 0,30% m/m y contribuyó con 6 pbs al total, presentando un incremento menor al observado en mayo (0,51% m/m). Bajo este contexto, la inflación anual aumenta hasta el 7,18%, superando el dato del mes anterior (7,16% a/a).

El Comité Autónomo de la Regla Fiscal (CARF) se pronunció sobre el Marco Fiscal de Mediano plazo (MFMP) publicado hace unas semanas. Respecto al escenario 2024, menciona que persiste un riesgo sobre los ingresos tributarios durante el segundo semestre, pues estima que la meta de recaudo de impuesto de renta de personas naturales podría no cumplirse, por lo que el gobierno necesitaría un ajuste adicional del gasto de \$5,3B. Así mismo, resaltan que el decreto sobre el desplazamiento del Presupuesto General por \$20B es insuficiente frente al ajuste de gasto que presentaron en el MFMP de \$51B. Respecto al escenario 2025, el MFMP supone una reducción de los ingresos esperados de \$51B, un ajuste de gasto primario sin FEPC de \$41B, un espacio de gasto de \$5,3B si se adelanta el final de la transición de la regla fiscal y recaudo de \$14,2B por gestión de la DIAN. De consolidarse los riesgos sobre este escenario, ante menor gestión de la DIAN o que no se adelante la transición de la regla fiscal, el gobierno deberá hacer un ajuste adicional del gasto por \$11,5B para cumplir con la regla. Con esto, el CARF resalta que, si bien el escenario presentado es plausible, persisten riesgos significativos en la programación fiscal, que hacen que el cumplimiento de la regla fiscal no esté garantizado.

El Gobierno presentó a los gremios el Plan de Reactivación llamado Sistema Nacional de Competitividad e Innovación, el cual estará financiado por el Sistema General de Regalías y contará con recursos que no se habrían ejecutado por \$16,8B.

## Inflación y tasa de interés en Colombia (%)



Fuente: DANE, Elaboración propia.

K:miles, M:millones, MM:Miles de millones, B:billones, T:trillones, pbs: puntos básicos, pps: puntos porcentuales, a/a: anual, t/t: trimestral, m/m: mensual, esp: esperado, ant: anterior COP: Peso colombiano bpd: barriles por día.

# Informe Semanal de Mercado

Del 08 al 12 de julio

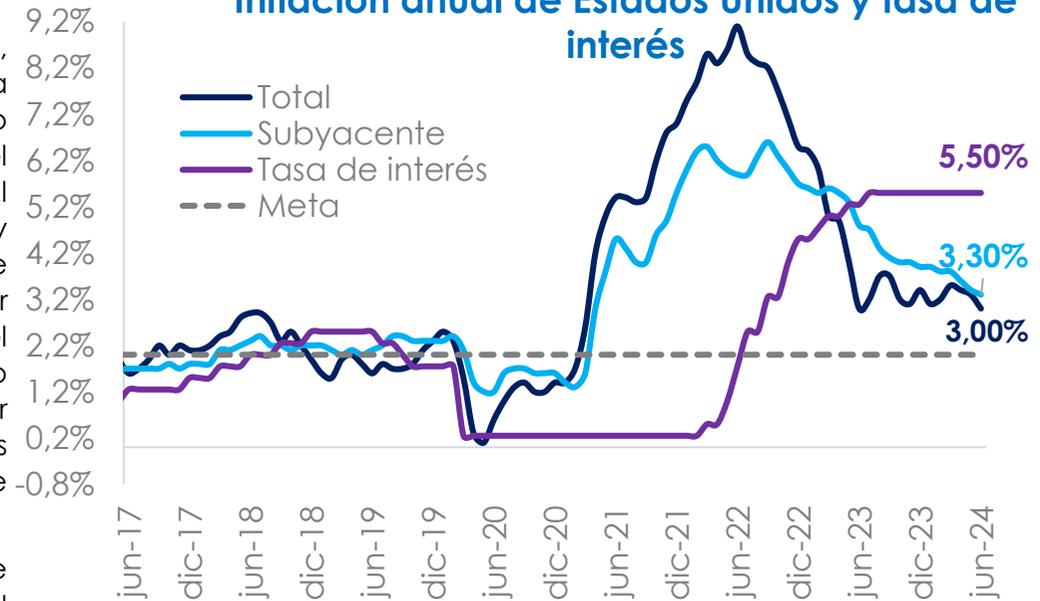
## Estados Unidos

El martes el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, testificó ante el Senado durante el reporte semianual de política monetaria. Durante su discurso, adoptó un tono más tranquilo afirmando que la economía ya no está sobrecalentada y que el mercado laboral se ha normalizado a niveles prepandemia. Powell también mencionó que los miembros ahora enfrentan dos riesgos y no pueden enfocarse únicamente en la inflación. Advirtió que, si se demoran mucho en recortar la tasa de interés, podrían generar riesgos para el crecimiento económico, especialmente para el mercado laboral. También señaló que, si reducen tasas demasiado rápido, podrían revertir los avances del proceso desinflacionario. Por ello, espera más datos positivos que refuercen la confianza en las expectativas sobre la moderación de la inflación y no se comprometió a indicar fechas para el inicio de los recortes.

Por otro lado, la Oficina de Estadísticas Laborales dio a conocer que la inflación en Estados Unidos registró una disminución en junio del -0,1% m/m, de manera que, en términos anuales, la inflación corrigió desde 3,3% hasta 3,0%. La moderación en la inflación durante el mes se debió principalmente a la caída del 2% m/m en los precios de la energía (por segundo mes consecutivo), además de la moderación en la velocidad de aumento de los precios de los arriendos (0,2% m/m), luego de registrar variaciones de 0,4% y 0,6% en los últimos meses y siendo la menor variación desde 2021. Con esto, la inflación subyacente, que excluye alimentos y energía, moderó desde 3,4% a/a en mayo hasta 3,3% en junio. Estos datos generan optimismo en los mercados sobre el posible primer recorte de tasas de la Fed en septiembre, dado que el sector servicios es el que ha explicado en su mayoría las presiones inflacionarias y comienza a dar señales de moderación.

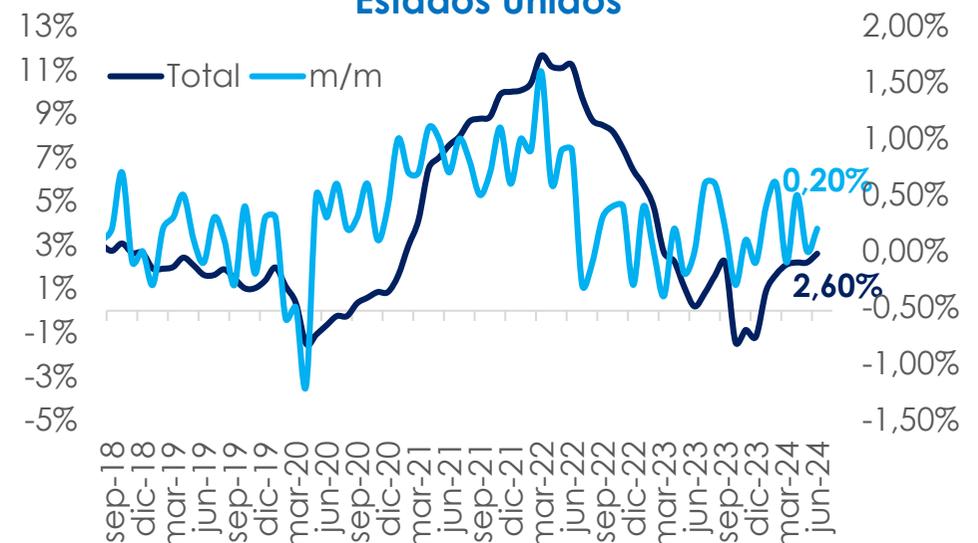
El Índice de Precios al Productor (IPP) aumentó 0,2% m/m en junio, superando levemente las expectativas del mercado (0,1% m/m); con ello, el IPP aumenta 2,6% a/a, por encima del resultado de mayo (2,4% a/a) y lo esperado por el mercado (2,3% a/a). Los precios de los servicios aumentan 0,6% m/m en junio, lo cual se explica principalmente por un aumento en los márgenes de intermediación entre mayoristas y minoristas. Sin embargo, el aumento en los precios de servicios fue compensado parcialmente por una caída de 0,5% m/m en los precios de los bienes finales.

## Inflación anual de Estados Unidos y tasa de interés



Fuente: Bureau of Labor Statistics, Elaboración propia.

## Índice de Precios al Productor de Estados Unidos



Fuente: Bureau of Labor Statistics, Elaboración propia.

K:miles, M:millones, MM:Miles de millones, B:billones, T:trillones, pbs: puntos básicos, pps: puntos porcentuales, a/a: anual, t/t: trimestral, m/m: mensual, esp: esperado, . ant: anterior COP: Peso colombiano bpd: barriles por día.

# Calendario Económico

Del 15 al 19 de julio

- En Colombia, se conocerá el dato del Indicador de Seguimiento a la Economía de mayo, el cual ha venido presentando una buena dinámica en lo que va del año.
- En Estados Unidos, el presidente de la Fed dará unas declaraciones y publicaran la actualización del libro Beige.
- En la Zona Euro, el Banco Central Europeo tendrá su reunión de política monetaria. El mercado espera que haga una pausa después del recorte de junio.

## FIN DE SEMANA/ LUNES

🇨🇴 PIB 2T2024				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	5,10%	5,30%	

🇪🇸 Producción Industrial				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	-	3,40%	

🇺🇸 Declaraciones de Jerome Powell	
-----------------------------------	--

## Calendario Jul 15 - Jul 19

## MARTES

## MIÉRCOLES

🇬🇧 Inflación (a/a)				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	-	2,00%	

🇺🇸 Producción industrial				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	-	0,13%	

🇺🇸 Libro Beige Fed	
--------------------	--

## JUEVES

🇪🇺 Decisión de tasa de interés				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	4,25%	4,25%	

🇪🇸 ISE				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	-	5,52%	

## VIERNES

🇪🇸 importaciones				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	-	18,10%	

Impacto: ● Alto ● Medio ● Bajo

### Nuestro Equipo:

**Luis Fernando Insignares**  
Subgerente de Mesa de Distribución  
e Investigaciones Económicas

**Santiago Echavarria**  
Especialista  
Investigaciones Económicas

**María Paula Campos**  
Analista Profesional  
Investigaciones Económicas

**Diego Alejandro Robayo**  
Analista Profesional de Investigaciones Económicas

Esta publicación fue realizada por la Tesorería del Banco de Occidente. La información no deberá interpretarse como una asesoría, recomendación o sugerencia de parte nuestra para la toma de decisiones, razón por la cual el uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad del usuario.