

Informe Semanal de Mercado

Del 20 al 24 de mayo

Comportamiento Peso Colombiano

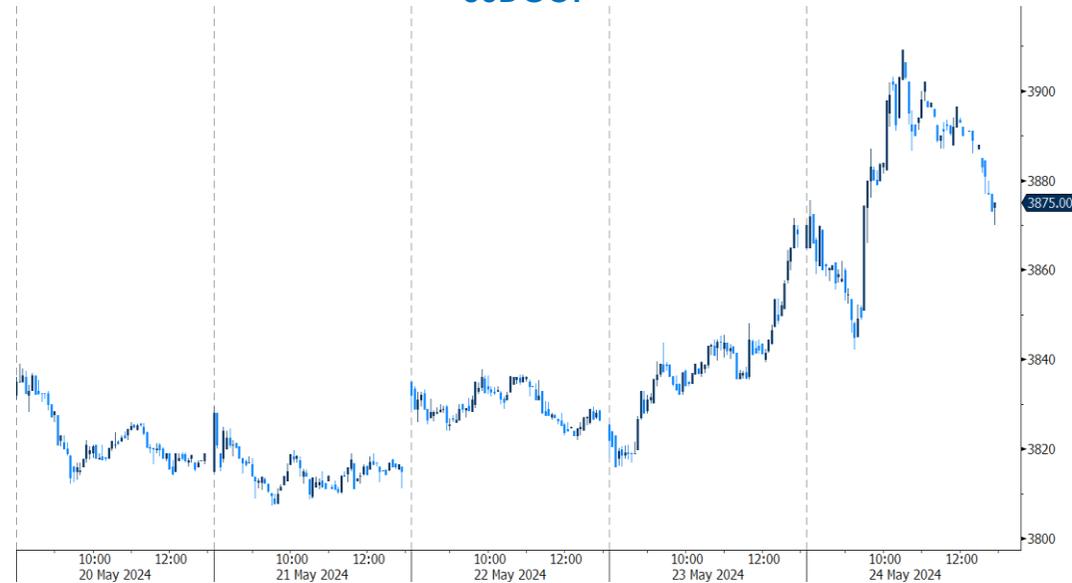
Durante la semana del 20 al 24 de mayo, las monedas de la región se desvalorizaron, este comportamiento estuvo liderado por el peso chileno (-1,76%), seguido por el peso colombiano (-1,47%), el real brasileño (-1,29%), el peso mexicano (-0,87%), el peso argentino (-0,22%) y el sol peruano (-0,21%). Particularmente, respecto al USDCOP, el par operó al alza durante la semana, oscilando en el rango de \$3.807 y \$3.909, con una volatilidad de \$101. Para la próxima semana consideramos soportes a monitorear de \$3.820 y \$3.800, y resistencias de \$3.880 y 3.920.

Comportamiento del Mercado

Durante la semana, los principales índices bursátiles presentaron un comportamiento mixto. En Asia, el Nikkei cayó 0,36% mientras que el Hang Seng cayó 4,83%; en Europa, el Euro Stoxx 50 cayó 0,57% y en Estados Unidos el Nasdaq se valorizó 1,40%, el S&P500 0,10%, mientras que el Dow Jones se desvalorizó 2,25%. Nvidia marcó la tendencia en el mercado y continúa impulsando el buen momento de las empresas tecnológicas y de inteligencia artificial, ya que los resultados corporativos para el primer trimestre superaron las expectativas del mercado. Los ingresos crecieron 262% a/a y ascendieron a \$US 26.044M, por encima de los \$US 13.507M del mismo período del año anterior y de los \$US 24.650M esperados por el mercado. Los buenos resultados de Nvidia jalonaron las valorizaciones en el mercado, no obstante, hubo una corrección por la sorpresa en el dato positivo del PMI y la disminución en los reclamos de subsidios de desempleo en Estados Unidos, evidenciando una buena dinámica de la economía y fortaleza en el mercado laboral. lo que resultó en que en el mercado de futuros se descontara tan solo un recorte por parte de la Reserva Federal en el año.

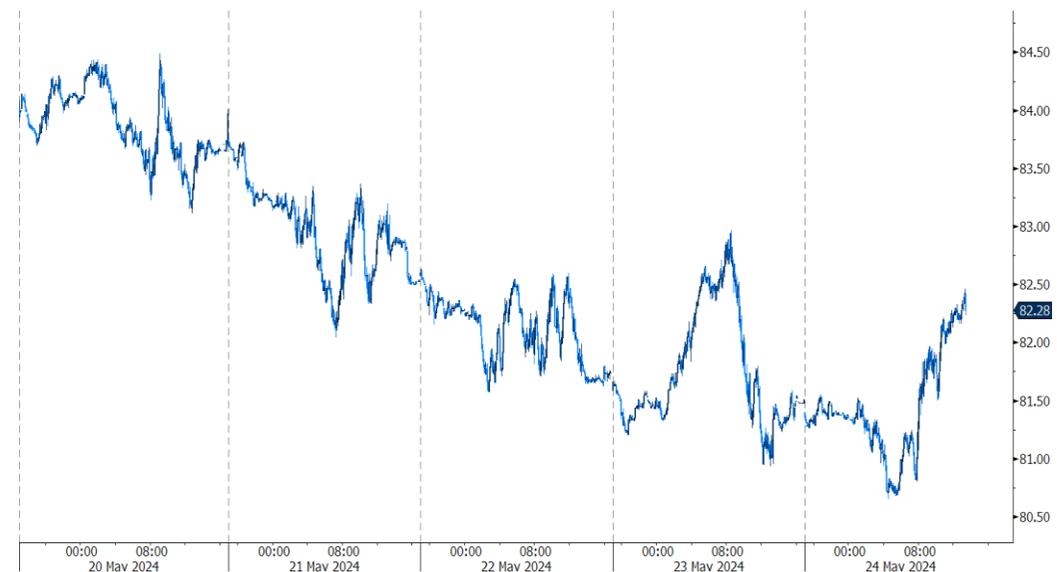
Durante la semana, el petróleo Brent operó a la baja, oscilando entre los niveles de \$US 80,6pb y \$US 84,5pb. El precio del Brent alcanzó a cotizar en mínimos no vistos desde finales de febrero, lo anterior explicado en parte por el aumento de los inventarios de crudo en Estados Unidos en 1,8 millones de barriles respecto a la semana anterior y frente a lo que esperaba el mercado de una disminución de 2,4 millones de barriles, esto sumado a una expectativa de desaceleración en la demanda producto de la prevención que hay sobre tasas de interés altas por más tiempo, ha presionado el precio a la baja.

Comportamiento intradía USDCOP



Fuente: Bloomberg, Elaboración propia.

Comportamiento intradía del 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 20 al 24 de mayo

Colombia

La Agencia de calificación Moody's rebajó la calificación de crédito global de Ecopetrol desde Baa3 hasta Ba1 con perspectiva estable, a su vez, redujo la calificación individual (BCA1) desde b1 hasta ba3. Moody's argumentó que esta calificación es un reflejo del cambio de la política financiera de la empresa, debido a que el apalancamiento ha aumentado de manera simultánea con la distribución de los dividendos y la implementación de un ambicioso plan de inversiones de capital, lo que puede deteriorar la posición de liquidez de la empresa o llevarla a un mayor endeudamiento. Así mismo, la agencia destacó que la deuda de la empresa creció a una tasa anual compuesta de 22% entre 2019 y 2023, sin embargo, eso no se ha traducido al ebitda, pues en el mismo periodo solo aumentó 11%. Adicionalmente, Moody's reconoce que los proyectos que involucran gas natural conllevan a un mayor riesgo de ejecución debido a su ubicación offshore en aguas profundas. Finalmente, la agencia expresó que para ver un cambio en la calificación en 12 o 18 meses, sus indicadores crediticios se deberán mantener estables, además, recomendó que pueden optar por reforzar su política financiera, reducción del apalancamiento y aumentar la producción.

Finalmente, el jueves en la Comisión Séptima de la Cámara de Representantes aprobó el articulado de la reforma pensional en el tercer debate, dando paso para que inicie el cuarto y último debate en la Plenaria de la Cámara. Dentro de los artículos que cambiaron frente a la ponencia que venía del Senado: i) Se va a mantener la extensión tributaria de todas las pensiones, menos aquellas que excedan 1000 UVT mensuales, ii) si bien el Banco de la República será quien administre el fondo de ahorro pensional, quedo aprobado que el comité directivo de este fondo ya no será escogido por la Junta del Banco, sino que serán designados por el Presidente de la República para un periodo de 4 años, y iii) bajaron las comisiones iniciales que se habían propuesto para los fondos privados, esta será del 0,6% sobre los saldos administrados por las AFPs y se eliminó la comisión por desempeño. Ahora la reforma pasará a cuarto debate en la Cámara, una vez aprobada pasará a conciliación donde se unifica lo aprobado en ambas Cámaras del Congreso.

Las importaciones en marzo fueron \$4.757M CIF, es decir, presentaron una caída de 18,8% a/a. Este comportamiento se debió principalmente por la disminución del 22,1% de las importaciones de la industria manufacturera, las cuales participaron en un 71,1% del total. Seguido de la caída de 23,6% de las importaciones agropecuarias. Por el contrario, las importaciones de combustibles aumentaron 21%.

Importaciones



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 20 al 24 de mayo

Estados Unidos

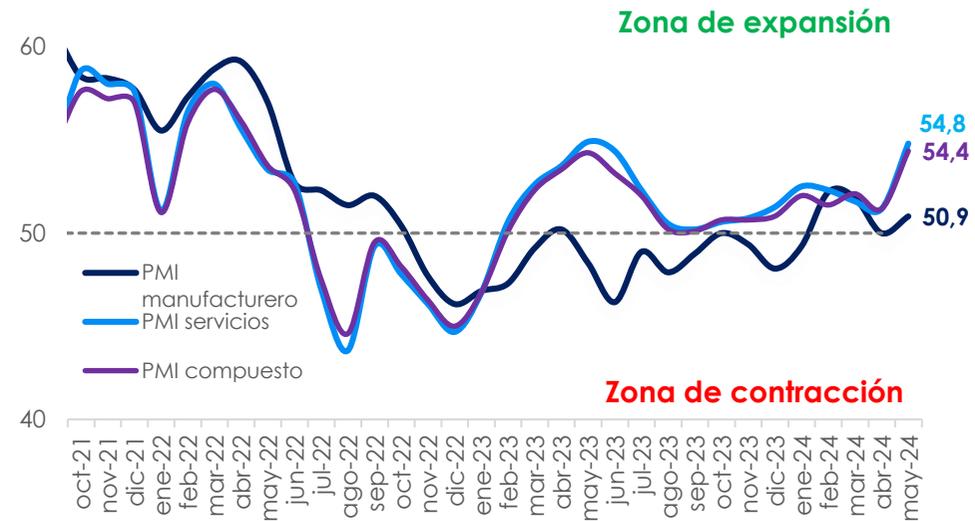
Con la publicación de las minutas de la reunión de mayo de la Reserva Federal, se evidenció que, en general, los miembros del Banco Central consideran que la tasa de interés deberá mantenerse alta por más tiempo, incluso, algunos cuestionaron si la política monetaria era lo suficientemente restrictiva. A su vez, de acuerdo con el acta, los miembros de la Fed observan que las tasas de interés están teniendo un menor efecto sobre la economía y cuestionan si la tasa neutral a largo plazo podría ser más alta de lo pensado.

De otro lado, el PMI Compuesto aumentó hasta 54,5pts en mayo, desde los 51,3pts registrados en abril y por encima de lo esperado por el mercado (51,1pts), alcanzando su lectura más alta desde 2022. Este comportamiento se debió principalmente al buen desempeño del sector de servicios, lo que llevó al PMI de servicios hasta 54,8pts, de igual manera, el sector manufacturero también continuó expandiéndose, llevando al PMI del sector hasta 50,9pts. Sobre este último, la expansión se debió a un aumento de los nuevos pedidos, esto a su vez llevó a que las empresas redujeran el ritmo de despidos y mejoró las expectativas empresariales de cara al próximo año, no obstante, los costos tanto de producción como de insumos aumentaron, llevando al sector manufacturero a ser la principal fuente de crecimiento de los precios en los dos últimos meses.

Reino Unido

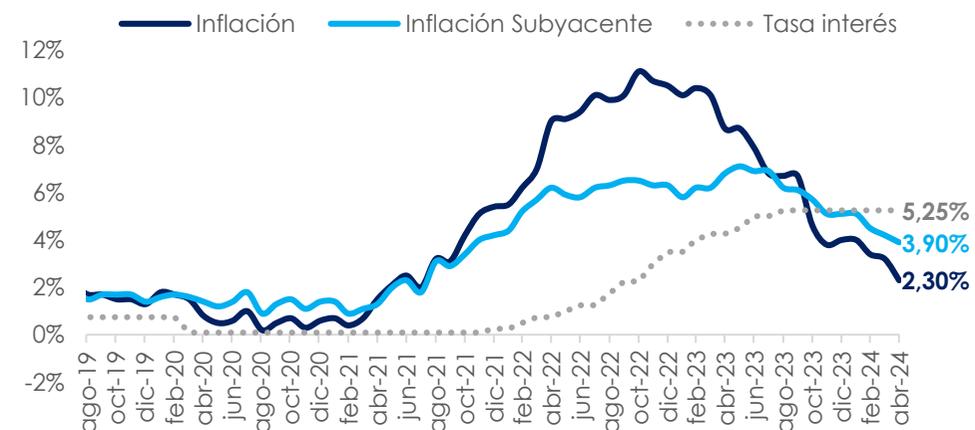
El Índice de Precios al Consumidor (IPC) presentó una fuerte corrección desde los 3,2% a/a registrado en marzo, hasta 2,3% a/a en abril, sin embargo, la moderación estuvo por debajo de la expectativa del mercado (2,1% a/a). Esta corrección de la inflación se dio principalmente por la caída de los precios de la energía (-27,1% a/a). De igual manera, la inflación subyacente, aquella que excluye alimentos y energía, corrigió desde 4,2%, hasta 3,9% a/a, ubicándose por encima del 3,6% que esperaba el mercado. Si bien el dato fue positivo, estuvo por encima de las expectativas y esto se debió a que los precios de los servicios siguen presionados al alza, lo que no permitió una mayor corrección de la inflación subyacente. Ante esto, el mercado redujo la probabilidad de un recorte de tasas en junio a 15%, desde el 50% previo al dato.

PMI de Estados Unidos



Fuente: S&P Global, Elaboración propia.

Inflación anual y tasa de interés de Reino Unido



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.

Calendario Económico

Del 20 al 24 de mayo

- En Estados Unidos, se conocerá el PIB del 1T2024, para el cual el mercado espera que moderé su crecimiento hasta 1,6% a/a.
- Adicionalmente, en Estados Unidos se conocerá la inflación PCE, principal indicador de precios de la Fed.
- En Colombia, el DANE publicará el dato de tasa de desempleo de abril.

FIN DE SEMANA/ LUNES

 Festivo - Día de los Caídos

MARTES

 Confianza del Consumidor CB				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	95.9	97.0	

MIÉRCOLES

 Inflación (a/a)				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	-	2.20%	

 Libro Beige

JUEVES

 PIB 1T2024				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	1.60%	3.40%	

 Inflación (a/a)				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	-	1.4%	

 PMI Compuesto				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	-	51.7	

VIERNES

 Inflación (a/a)				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	2.50%	2.40%	

 Inflación PCE				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	-	2.7%	

 Tasa de desempleo				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	-	11.3%	

Impacto: ● Alto ● Medio ● Bajo

Nuestro Equipo:

Luis Fernando Insignares
Subgerente de Mesa de Distribución
e Investigaciones Económicas

Santiago Echavarría
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.