

Informe Semanal de Mercado

Del 27 al 31 de mayo

Comportamiento Peso Colombiano

Durante la semana del 27 al 31 de mayo, las monedas de la región presentaron un comportamiento mixto, el peso mexicano lideró las desvalorizaciones (-1,83%), seguido por el peso chileno (-1,69%), el real brasileño (-1,62%) y el peso argentino (-0,24%). Por su parte, las valorizaciones estuvieron jalonadas por el peso peruano (0,56%) y el peso colombiano (0,19%). Particularmente, respecto al USDCOP, el par operó a la baja durante la semana, oscilando en el rango de \$3.842 y \$3.892, con una volatilidad de \$50. 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 desvalorizaciones. En Estados Unidos el Dow Jones cayó 1,73%, el Nasdaq se desvalorizó 0,82% y el S&P 500 cayó 0,72%. En Europa, el Euro Stoxx 50 se desvalorizó 1,03% mientras que el FTSE 100 cayó 0,77%. En esta línea, en Asia el Hang Seng cayó 2,84% y el Nikkei cayó 0,41%. En línea con el comportamiento de las bolsas, el rendimiento de los bonos del Tesoro Americano aumentó, alcanzando niveles cercanos a los más altos del año, particularmente los Tesoros a 10 años, operaron por encima del 4,5%. Este comportamiento se debe a las preocupaciones de tasas de interés altas por más tiempo, ya que aún no se tiene certeza de cuándo la Fed pueda iniciar su ciclo de recortes. Además, las declaraciones de algunos miembros de la Fed han reforzado estas preocupaciones, ya que el mensaje que han dado es claro, la inflación continúa siendo persistente y está lejos del objetivo del 2%, llegando algunos incluso a abrir la puerta a una política monetaria más restrictiva.

Durante la semana, el petróleo Brent operó al alza, pero luego fue presionado a la baja, oscilando entre los niveles de \$US 81pb y \$US 84,7pb. Las presiones al alza se explicaron por las expectativas de que la OPEP+ en su reunión del domingo continuará con sus recortes, previo a un posible incremento en la demanda debido al aumento de viajes en la temporada de verano. Luego, al finalizar la semana el precio se vio presionado a la baja por las recientes publicaciones de datos económicos en Estados Unidos, que sugieren que la economía estadounidense no está tan fuerte como se pensaba.

Comportamiento intradía USDCOP



Fuente: Bloomberg, Elaboración propia.

Comportamiento intradía del Tesoro a 10 años



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 27 al 31 de mayo

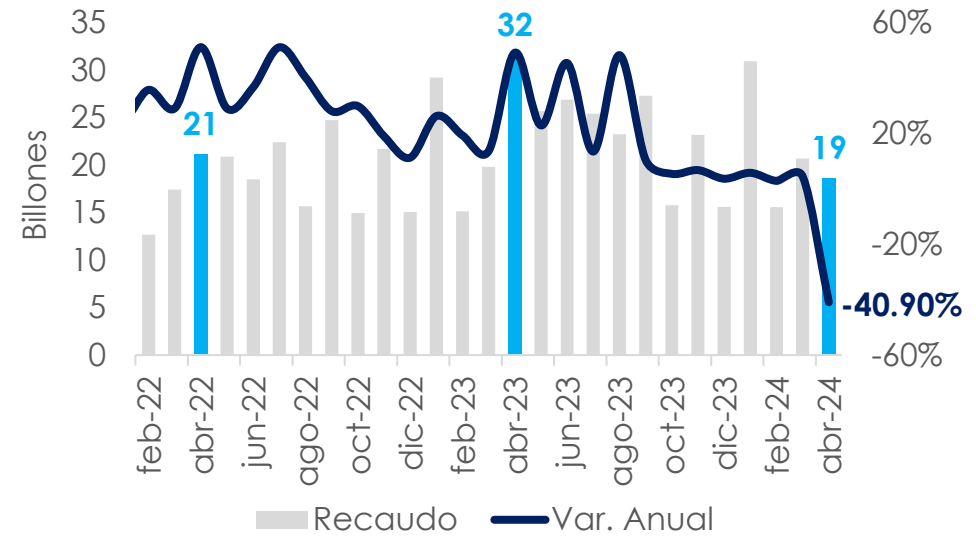
Colombia

La Corte Constitucional negó la solicitud de incidente fiscal que pidió el Gobierno Nacional la semana pasada, argumentando que el Ministerio de Hacienda no demostró que se produjeran alteraciones serias de la sostenibilidad fiscal y, además, menciona que las cuatro propuestas que había presentado el Gobierno para modular el fallo violaban la norma constitucional. De esta manera, las empresas petroleras y de hidrocarburos podrán seguir deduciendo regalías en el impuesto de renta. Cabe recordar que, Ricardo Bonilla, el ministro de Hacienda, en el incidente fiscal había asegurado que la sentencia les dejaba un vacío a los ingresos de la Nación por \$34,9B, divididos en \$6,7B entre 2023 y 2024, \$7,3B entre 2025 y 2034 y \$10,9B en 2035.

La DIAN dio a conocer que el recaudo tributario entre enero y abril fue de \$81,53B, es decir, cumplió el 88% de la meta de \$92,5B para ese periodo, de manera que faltaron \$10,98B para cumplir el objetivo. Solo en abril, el recaudo fue de \$18B, 27% por debajo de la meta para el mes (\$24,65B). De acuerdo con Fedesarrollo, durante este siglo, solo en 2010, cuando se dio la crisis financiera global, se ha registrado una caída del recaudo en los primeros 4 meses del mes, siendo el dato del 2024 la peor cifra. Estas bajas cifras del recaudo presionan la meta del déficit fiscal para este año y dificulta el cumplimiento de la Regla Fiscal

Por su parte, el DANE reveló que, para abril, la tasa de desempleo fue 10,6%, lo que representó una disminución 10pbs respecto a abril del año anterior (10,7%), lo que se traduce en 8K desocupados menos hasta 2,7M. Además, la tasa de ocupación fue de 57,2% y la tasa de participación de 64,0%. Los sectores que presentaron mayor contracción de empleo fueron: i) Agropecuario (-109K), ii) Industrias manufactureras (-93K) e iii) Información y comunicaciones (-14K). Mientras que, los sectores que más aportaron empleo fueron: i) Actividades financieras y de seguros (+77K), ii) Actividades profesionales (+63K) y iii) Alojamiento (+62K). En su serie desestacionalizada, la tasa de desempleo aumentó hasta 10,9% en marzo desde el 10,7% de febrero.

Recaudo Tributario



Fuente: DIAN, Elaboración propia.

Tasa de desempleo (serie desestacionalizada)



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 27 al 31 de mayo

Estados Unidos

Durante la semana, la Fed publicó el Libro Beige, el cual ofrece un resumen sobre las condiciones económicas de los 12 bancos regionales de la Fed. Menciona que la actividad económica en Estados Unidos continúa expandiéndose desde abril, mientras que los precios han aumentado a un ritmo modesto, además señala que las perspectivas generales se volvieron algo más pesimistas en un contexto de mayores riesgos para el crecimiento.

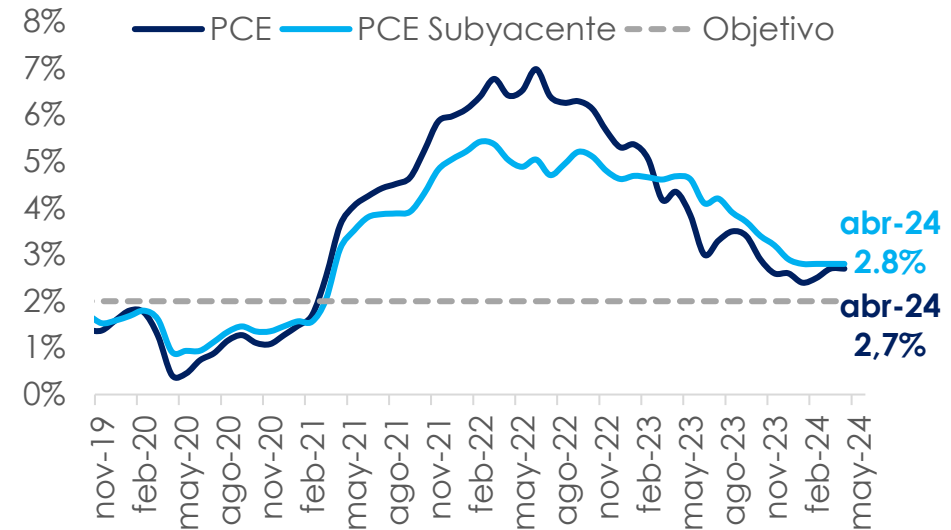
De acuerdo con la segunda revisión del Producto Interno Bruto (PIB), el crecimiento de Estados Unidos habría sido más lento del estimado inicialmente. La Oficina de Análisis Económico revisó a la baja el crecimiento del 1T2024 en 30 pbs hasta 1,3% t/t anualizado, desde la estimación anterior de 1,6%. El ajuste se explica principalmente por un menor crecimiento del gasto de los hogares (2,0% vs 2,5% anterior). La revisión también contempla un menor gasto del gobierno, un aumento de las importaciones y un incremento de la inversión.

Finalmente, el índice de precios de los gastos de consumo (Inflación PCE) creció 0,3% m/m y 2,7% a/a en abril, en línea con las expectativas del mercado. Así mismo, la inflación PCE subyacente, que excluye alimentos y energía por su volatilidad, aumentó 0,2% m/m y 2,8% a/a, también en línea con las expectativas del mercado. Si bien los resultados son acordes a lo estimado, la inflación PCE desde febrero se ha mantenido por encima del 2,5% a/a, evidenciando las dificultades para observar una moderación en el ritmo de crecimiento de los precios, lo cual mantendrá a los miembros de la Fed cautelosos y a la espera de mejores resultados para recortar las tasas de interés.

Zona Euro

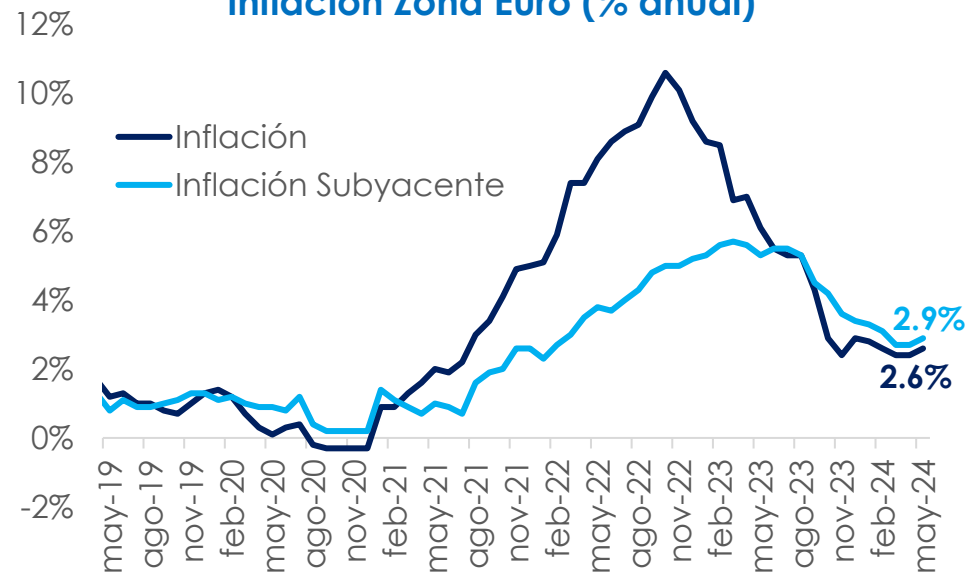
El Índice de Precios al Consumidor (IPC) aumentó por primera vez en el año hasta 2,6% a/a en mayo, desde el 2,4% a/a registrado en abril y se ubicó por encima de lo esperado por el mercado (2,5% a/a). Este comportamiento estuvo explicado por el aumento de los precios de la energía, los cuales fueron positivos por primera vez en más de un año, así como el repunte de los precios del sector servicios. En esta línea, la inflación subyacente, que excluye energía y alimentos, repunto desde 2,7% a/a hasta 2,9% a/a en mayo. A pesar del dato, el mercado sigue esperando que en la reunión de junio el Banco Central Europeo recorte por primera vez su tasa de interés.

Inflación PCE anual



Fuente: US Department of Commerce, Elaboración propia.

Inflación Zona Euro (% anual)



Fuente: Eurostat, 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 03 al 07 de junio

- En Estados Unidos se conocerán los datos de mercado laboral, para lo cual los analistas esperan una estabilidad en la creación de nóminas no agrícolas.
- En la Zona Euro, el BCE llevará a cabo su reunión de junio, el mercado espera que se dé el inicio del ciclo de recortes, con una magnitud de 25pbs.
- En la región se conocerán los datos de inflación del mes de mayo para Perú, México y Chile.

FIN DE SEMANA/ LUNES

Reunión de la OPEP

Festivo - Corpus Christi

Inflación (a/a)			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	2.22%	2.42%

Calendario Jun 03 - Jun 07

ISM Manufacturero			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	-	49.2

MARTES

PIB 1T2024			
mp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	-	2.10%

Encuesta JOLTS			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	-	8.488M

Exportaciones			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	-	-14.20%

MIÉRCOLES

IPP (a/a)			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	-	-7.80%

Encuesta ADP			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	-	192K

Decisión de tasa de interés			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	4.75%	5.00%

JUEVES

Decisión de tasa de interés			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	4.25%	4.50%

Exportaciones			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	-	1.50%

VIERNES

Inflación (a/a)			
mp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	-	4.65%

Inflación (a/a)			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	4.10%	4.00%

Nóminas no agrícolas			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	188K	175K

Tasa de desempleo			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	3.9%	3.9%

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.