

Informe Semanal de Mercado

Del 10 al 14 de junio

Comportamiento Peso Colombiano

Durante la semana del 10 al 14 de junio, las monedas de la región se desvalorizaron, el peso colombiano (-4,54%), seguido por el peso chileno (-1,56%), el sol peruano (-0,75%), el real brasileño (-0,70%), el peso argentino (-0,44%) y el peso mexicano (-0,39%). Particularmente, respecto al USDCOP, el par operó al alza durante la semana, oscilando en el rango de \$3.921 y \$4.215, siendo este último el máximo el año y tuvo una volatilidad de \$294. Para la próxima semana consideramos soportes a monitorear de \$4.000 y \$4.060, y resistencias de \$4.200 y \$4.220

Comportamiento del Mercado

Durante la semana, los principales índices bursátiles presentaron un comportamiento mixto. En Estados Unidos subieron el Nasdaq (3,24%) y el S&P 500 (1,46%), mientras que el Dow Jones cayó -0,54%. En Europa, el Euro Stoxx 50 perdió -5,05% al igual que el FTSE 100 (-1,43%). En Asia el Hang Seng cayó -2,90% y el Nikkei subió 0,34%. La dinámica del mercado estuvo determinada por los datos de inflación de mayo en Estados Unidos y la reunión de política monetaria de la Reserva Federal (Fed). Por un lado, se publicaron el Índice de Precios al Consumidor (IPC) y el Índice de Precios al Productor (IPP), los cuales cayeron respecto a la lectura anterior. Esto dio señales al mercado de que posiblemente las presiones inflacionarias se han moderado, lo cual es positivo en términos de política monetaria, ya que brinda más confianza a la Fed de que la inflación está cediendo. Por otro lado, la Fed decidió mantener estable su tasa de interés en el rango de 5,25% y 5,50%, como anticipaba el mercado. Su presidente, Jerome Powell, mantuvo el discurso que ha manejado durante el año, de cautela frente a realizar recortes, debido a la dificultad que ha presentado la inflación para bajar consistentemente al objetivo del 2%. Con esto, los miembros de la Fed actualizaron sus expectativas y esperan solamente un recorte de tasas en el año.

Durante la semana, el petróleo Brent presentó una tendencia alcista y se valorizó 3,90%, oscilando entre los niveles de \$US 79,34pb y \$US 83,39pb. Este comportamiento estuvo guiado por las expectativas sobre reducciones en los inventarios de crudo en las próximas semanas debido al aumento en la demanda de combustible que se espera por la temporada de verano.

Comportamiento intradía USDCOP



Fuente: Bloomberg, Elaboración propia.

Comportamiento intradía S&P 500



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.

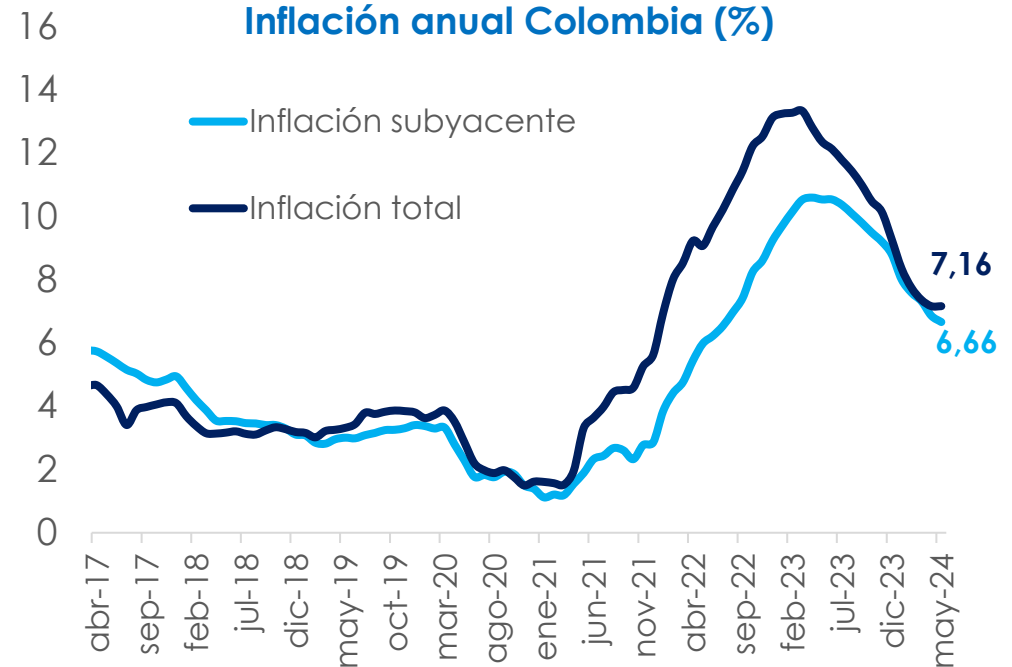
Informe Semanal de Mercado

Del 10 al 14 de junio

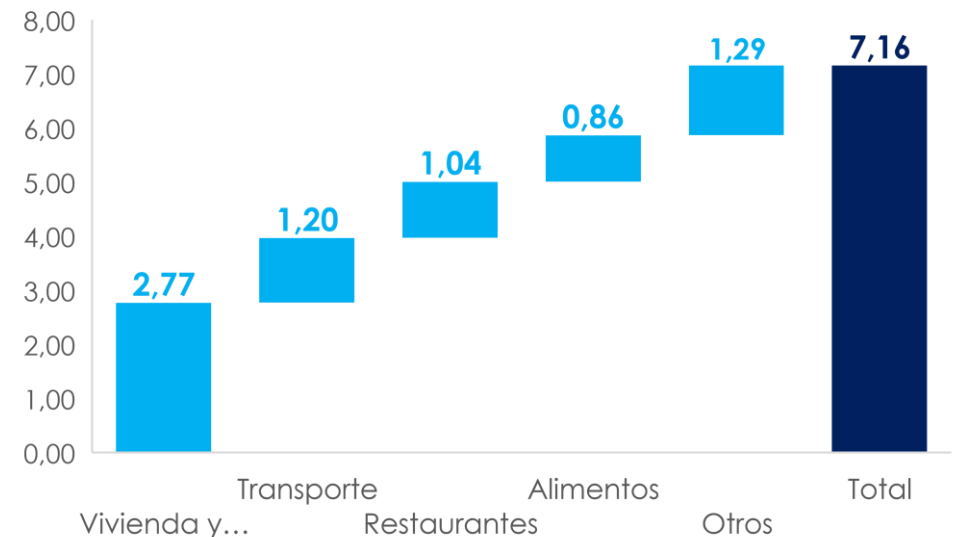
Colombia

Al comienzo de la semana, el DANE publicó el Índice de Precios al Consumidor (IPC) para mayo, el cual aumentó 0,43% m/m por debajo de lo observado en abril (0,59% m/m), en línea con el comportamiento de mayo del 2023 (0,43% m/m) y ligeramente por encima de la expectativa promedio del mercado (0,41% m/m). Con este resultado, la inflación anual se estabilizó en 7,16% y marca una pausa en su senda de disminución. Este resultado se ubicó por debajo de las expectativas de Occieconomicas (7,19% a/a) y en línea con lo esperado por el mercado. Las divisiones del gasto que más contribuyeron en la variación mensual fueron: i) Alojamiento y servicios públicos, con un incremento de 0,74% m/m (contribuyó en +23pps), debido principalmente al incremento de los arriendos, cuya moderación ha estado limitada por la indexación a la inflación de cierre de 2023, el aumento en el alquiler representó cerca del 37% de la inflación del mes; ii) Alimentos y bebidas no alcohólicas aumentó en 0,51% m/m (contribuyó en +10pps); y iii) Restaurantes y hoteles, con un incremento de 0,65% m/m (contribuyó +7pps).

La calificadora de riesgo Moody's alertó sobre el empeoramiento que podrían tener las metas de deuda pública y de déficit fiscal en medio del contexto macroeconómico actual, lo cual pondría en riesgo el perfil crediticio del país. Renzo Merino, analista principal para Colombia, advirtió que el país se está acercando a un escenario a la baja, lo que podría llevar a la entidad a realizar un cambio en la perspectiva estable que tiene el país actualmente. Sobre el cumplimiento de la regla fiscal, Renzo destacó la importancia de cumplir con esta Ley, pues priorizar la transformación de esta, podría tener un impacto negativo en el perfil crediticio del país. Finalmente, hizo énfasis en que debe haber eficiencia del gasto con los recursos ya aprobados para ejecutar y que la reforma tributaria que propone el Gobierno seguramente será menos ambiciosa que las anteriores.



Contribución a la inflación anual mayo (pps)



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 10 al 14 de junio

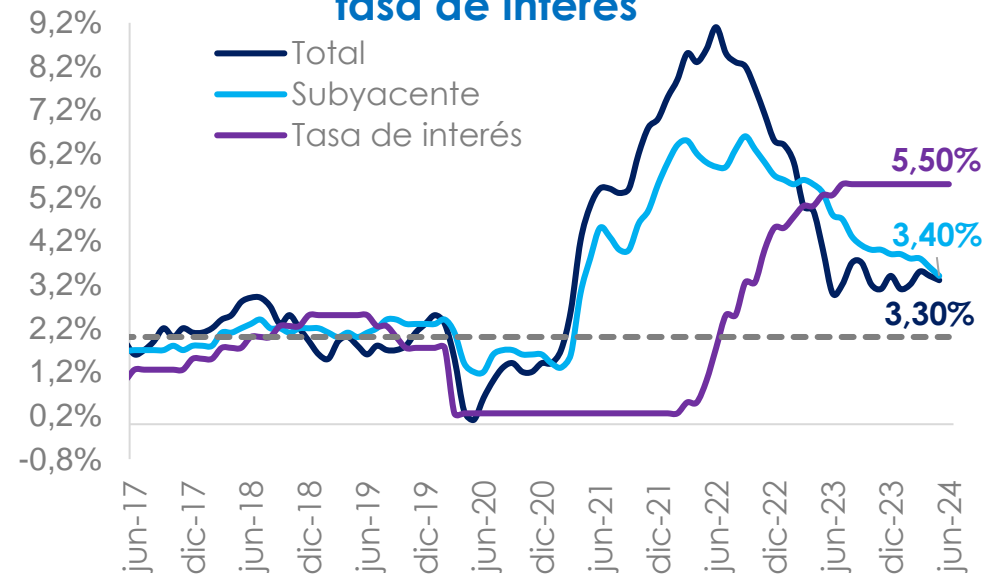
Estados Unidos

A mitad de la semana, se publicó el Índice de Precios al Consumidor (IPC) para mayo, el cual no varió (0,0% m/m) y se ubicó por debajo de las expectativas del mercado (0,1% m/m) y al dato anterior (0,3% m/m). Este comportamiento estuvo explicado principalmente por la caída del 2% m/m en los precios de la energía, especialmente por la gasolina. No obstante, los arriendos continúan creciendo 0,4% m/m por cuarto mes consecutivo, lo cual mantiene las presiones inflacionarias. En términos anuales, la inflación se moderó 10 pbs hasta 3,3%, desde la lectura de abril de 3,4% a/a. Por su parte, la inflación subyacente, aquella que excluye alimento y energía, creció 0,2% m/m, por debajo de lo esperado por el mercado y al dato anterior (0,3% m/m), mientras, en términos anuales, la inflación subyacente se moderó hasta 3,4%, desde el 3,6% a/a de abril.

El Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal (Fed) se reunió y decidió de manera unánime mantener la tasa de interés sin cambios en el rango entre 5,25% y 5,50%. El FOMC destacó la expansión de la economía a un ritmo sólido, la fortaleza del mercado laboral, la tasa de desempleo baja y la moderación de la inflación, sin embargo, consideran que el panorama aún es incierto y los miembros no ven pertinente reducir su tasa de interés, por lo cual seguirán atentos a la evolución de los datos para tomar alguna decisión.

La Fed también presentó la actualización de sus proyecciones macroeconómicas. Por el lado del PIB, la entidad mantuvo el crecimiento esperado para 2024 en 2,1%, mientras que, las expectativas para 2025 y 2026 se mantuvieron en 2%. La expectativa de tasa de desempleo se mantuvo para 2024 en 4,0%. Respecto a la inflación PCE y a la subyacente, las expectativas se revisaron al alza desde la estimación de marzo, para 2024 se aumenta la estimación en 20 pbs (2,6% y 2,8% respectivamente) y para 2025 en 10 pbs (2,3% en ambas), evidenciando mayor persistencia en el crecimiento de los precios. Finalmente, las expectativas sobre recortes en la tasa de interés disminuyeron y actualmente los miembros ven un solo recorte en el año, con lo que la tasa de interés quedaría en el rango entre 5,00% y 5,25%.

Inflación anual de Estados Unidos y tasa de interés



Fuente: Bloomberg, Elaboración propia.

Proyección Miembros FED

	2024	2025	2026	Largo Plazo
PIB	2,1%	2,0%	2,0%	1,8%
Est. Marzo	2,1%	2,0%	2,0%	1,8%
Desempleo	4,0%	4,2%	4,1%	4,2%
Est. Marzo	4,0%	4,1%	4,0%	4,1%
inflación PCE	2,6%	2,3%	2,0%	2,0%
Est. Marzo	2,4%	2,2%	2,0%	2,0%
PCE subyacente	2,8%	2,3%	2,0%	
Est. Marzo	2,6%	2,2%	2,0%	
Tasa de interés	5,1%	4,1%	3,1%	2,8%
Est. Marzo	4,6%	3,9%	3,1%	2,6%

Fuente: FED, 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 17 al 21 de junio

- En Colombia se conocerá el ISE del mes de abril, Cabe recordar que en marzo este indicador decreció 1,48% a/a.
- Habrà decisión de tasas de interés en Chile, Brasil y Perú. En cuanto a países desarrollados el Banco de Inglaterra tomará decisión y en Asia será el Banco de China.
- En Estados Unidos el miércoles será festivo por lo que el peso colombiano operará en modalidad Next Day.

FIN DE SEMANA/ LUNES

China				
Producción industrial				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	6.00%	6.70%	

Estados Unidos				
Declaraciones miembros Fed				

MARTES

Estados Unidos				
Producción industrial				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	-	-3.80%	

Colombia				
ISE				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	-	-1.48%	

Chile				
Decisión de tasa de interés				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	5.75%	6.00%	

MIÉRCOLES

Estados Unidos				
Festivo				

Brasil				
Decisión de tasa de interés				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	-	10.50%	

Perú				
Decisión de tasa de interés				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	-	3.95%	

JUEVES

Reino Unido				
Decisión de tasa de interés				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	5.25%	5.25%	

Europa				
Confianza del Consumidor				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	-	-14.30	

España				
Importaciones				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	-	-18.80%	

VIERNES

Europa				
PMI Compuesto				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	-	52.2	

Estados Unidos				
PMI Compuesto				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	-	54.50	

Estados Unidos				
Informe Política Monetaria Fed				

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.