

Informe Semanal de Mercado

Del 24 al 28 de junio

Comportamiento Peso Colombiano

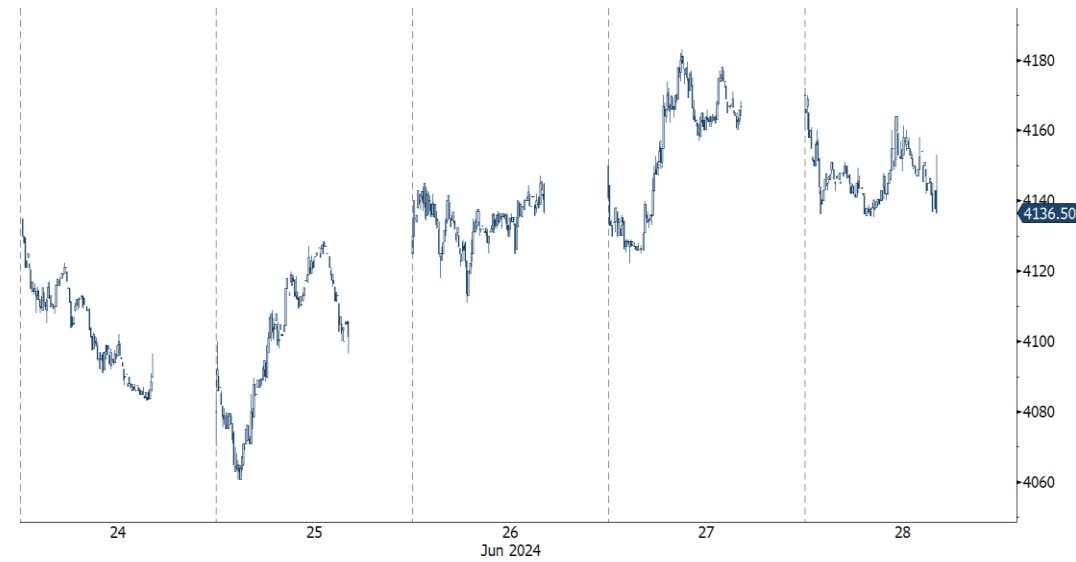
Durante la semana del 24 al 28 de junio, las monedas de la región se desvalorizaron, este comportamiento estuvo liderado por el real brasileño (-2,89%), seguido por el peso mexicano (-1,16%), el sol peruano (-1,07%), el peso argentino (-0,63) y el peso colombiano (-0,44%), mientras que el peso chileno se valorizó 0,26%. Respecto al USDCOP, durante la semana osciló en el rango entre \$4.060,60 y \$4.183 y el par mantuvo un comportamiento estable respecto a la anterior semana con una volatilidad de \$122. Para la próxima semana consideramos soportes a monitorear de \$4.040 y \$4.110, y resistencias de \$4.200 y \$4.215.

Comportamiento del Mercado

Durante la semana, los principales índices bursátiles tuvieron un comportamiento mixto. En Estados Unidos cayeron el Dow Jones (-0,08%) y el S&P 500 (-0,08%), mientras que el Nasdaq subió 0,24%. En Europa, cayeron el Euro Stoxx 50 (-0,10%) y el FTSE 100 (-0,89%). En Asia, el Hang Seng cayó 1,78% y el Nikkei subió 2,56%. Nuevamente, algunos índices americanos tocan máximos históricos, impulsados por algunos datos económicos que avivan las expectativas del inicio de recortes de la Fed en septiembre por parte de los inversores. La publicación de datos de peticiones iniciales por subsidio de desempleo de la semana anterior alcanzó un nivel no visto desde finales del 2021, lo que señala un enfriamiento del mercado laboral, también, los pedidos de bienes durables cayeron, lo que indica un debilitamiento de la demanda interna que, junto con un deterioro de la balanza comercial por cuenta de menores exportaciones, dan indicios que la economía americana se está desacelerando. Finalmente, la inflación PCE da señales de moderación y en mayo creció 2,6% a/a después de haberse estabilizado en 2,7% a/a y, de continuar en una senda de correcciones, le daría más herramientas a la Fed para iniciar los recortes

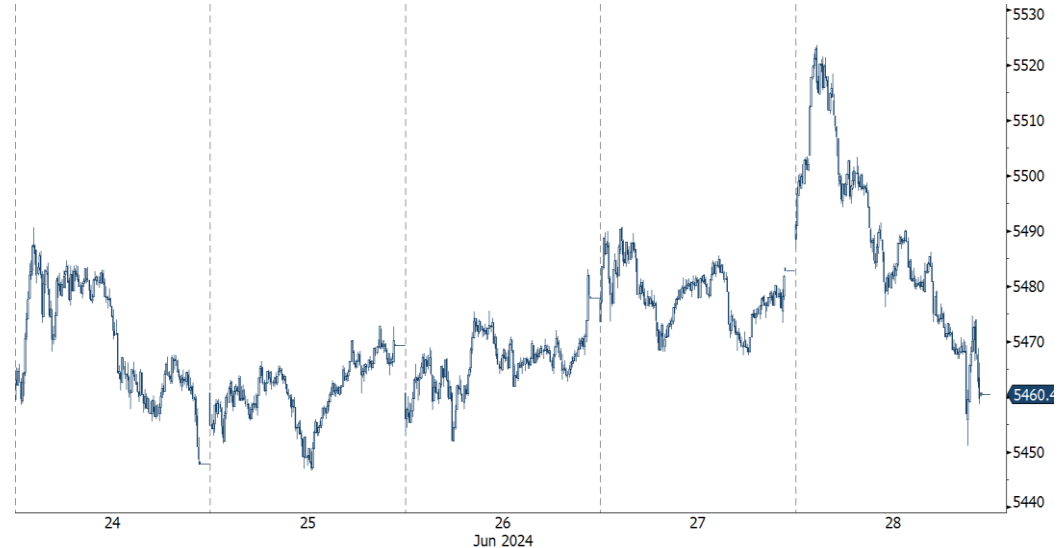
El petróleo Brent completó tres semanas al alza y llegó hasta los \$US 87pb, retornando a niveles no vistos desde abril con una variación semanal de 1,63%. Esto se explicó por el aumento de las tensiones en el Medio Oriente ante un posible escalamiento del conflicto entre Israel y Hezbollah, respaldado por el gobierno de Irán, debido a confrontaciones recientes en la frontera entre Israel y Líbano. Esto podría causar interrupciones en las cadenas de suministro de petróleo en el mar Rojo, lo que continuaría presionando al alza el precio.

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 24 al 28 de junio

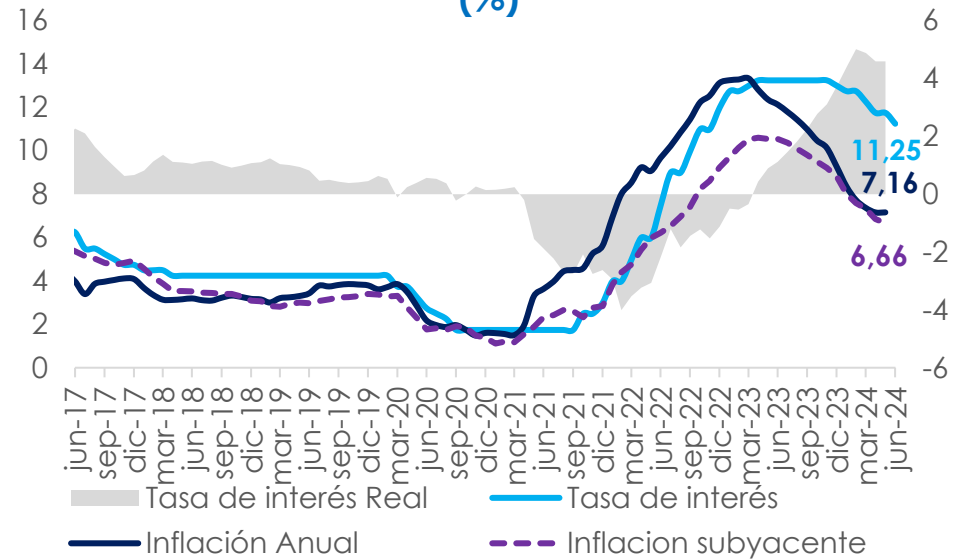
Colombia

La agencia de calificación Moody's mantuvo la calificación crediticia del país en Baa2, manteniendo el grado de inversión, sin embargo, cambió la perspectiva de estable a negativa. Esta decisión se debió a las condiciones macroeconómicas apretadas a las que se enfrenta el país, pues un débil crecimiento económico afecta los ingresos por parte del recaudo tributario, mientras que el incremento sostenido del costo de endeudamiento ejerce presión sobre las cuentas del Gobierno. El cambio de perspectiva refleja que estos factores podrían deteriorar el manejo fiscal y el perfil crediticio del país, al limitar la capacidad del Gobierno para cumplir con la regla fiscal. Por su parte, en cuanto a factores positivos, Moody's resaltó la fuerte institucionalidad, lo que garantiza el funcionamiento de los pesos y contrapesos, destacando la independencia del Banco de la República para ejecutar la política monetaria. Cabe mencionar que, el mercado ya descontaba una revisión por parte de Moody's de la calificación soberana del país dada la rebaja de la calificación de Ecopetrol en mayo por parte de esta calificadora.

La Junta Directiva del BanRep (JDDBR) decidió por mayoría recortar la tasa de interés en 50 pbs hasta 11,25%, en línea con las expectativas de Occieconomicas y del promedio del mercado. De los 7 miembros, 4 votaron a favor de reducir en 50 pbs, 2 miembros a favor de 75 pbs la tasa de interés y 1 miembro estuvo ausente. La JDDBR tuvo en consideración para la decisión: i) la inflación mantiene su tendencia de correcciones; ii) las expectativas de inflación a uno y dos años se mantienen estables, iii) el equipo técnico espera que la economía en el 2T2024 haya continuado la senda de recuperación y iv) las condiciones financieras globales restrictivas ante la expectativa de que la tasa de interés en Estados Unidos se mantenga alta por más tiempo del esperado.

La tasa de desempleo de mayo se redujo ligeramente hasta 10,3% respecto al mismo mes del 2023 (10,5%). Esto se debió a que hay 463K personas ocupadas adicionales, lo que aumentó la tasa de ocupación hasta 57,5%. Las ramas de actividad económica que registraron mayor contribución fueron actividades artísticas y de entretenimiento, seguido de construcción, por el contrario, comercio y transporte fueron los que menos aportaron a la creación de empleo. Así mismo, la Tasa Global de Participación aumentó 0,3pps hasta 64,1%. Finalmente, la tasa de desempleo desestacionalizada fue 10,3%.

Inflación y tasa de interés en Colombia (%)



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 24 al 28 de junio

Estados Unidos

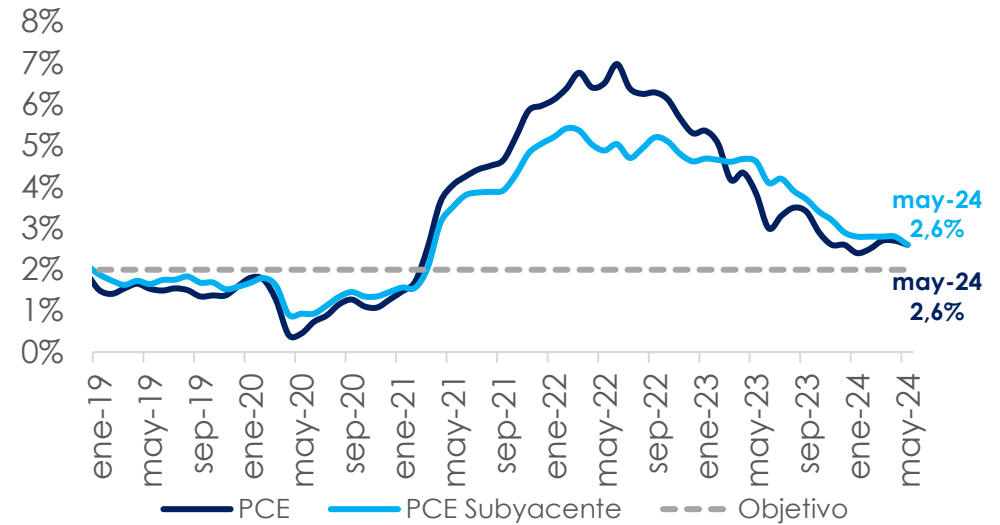
La Inflación PCE se estancó en mayo y no creció (0,0% m/m), este comportamiento no se veía desde octubre del 2023 y estuvo en línea con lo esperado por el mercado. Con esto, en términos anuales la inflación se moderó hasta el 2,6% desde el 2,7% a/a de abril en donde se había estabilizado. Así mismo, la inflación PCE subyacente, que excluye alimentos y energía por su volatilidad, aumentó 0,1% m/m en línea con lo esperado por el mercado y por debajo de la lectura anterior (0,3% m/m), en términos anuales creció 2,6%, también en línea con las expectativas del mercado y por debajo del dato de abril (2,8% a/a). Estos resultados son positivos en términos de política monetaria, ya que su crecimiento se moderó después de haberse estabilizado durante 2 meses y se alinea con la proyección para cierre de año de la Fed, no obstante, aún se mantiene por encima del 2,5% a/a registrado en febrero evidenciando dificultades para moderar su ritmo de crecimiento lo cual mantendrá a los miembros de la Fed cautelosos para realizar recortes en la tasa de interés.

El Índice de Confianza al Consumidor del Conference Board cayó hasta los 100,4 pts en junio desde la cifra de mayo revisada a la baja de 101,3 pts y en línea con lo esperado por el mercado. La encuesta evidencia que la fortaleza en el mercado laboral mantiene la confianza de los consumidores, sin embargo, de materializarse un deterioro en el empleo, la confianza podría verse afectada. La encuesta refleja que los consumidores ven que seguirán las presiones en los precios de los alimentos, hay mayor incertidumbre política a medida que se acercan las elecciones, y la posible moderación del mercado laboral, son algunos riesgos frente al aumento en las expectativas de inflación por encima del rango meta.

Brasil

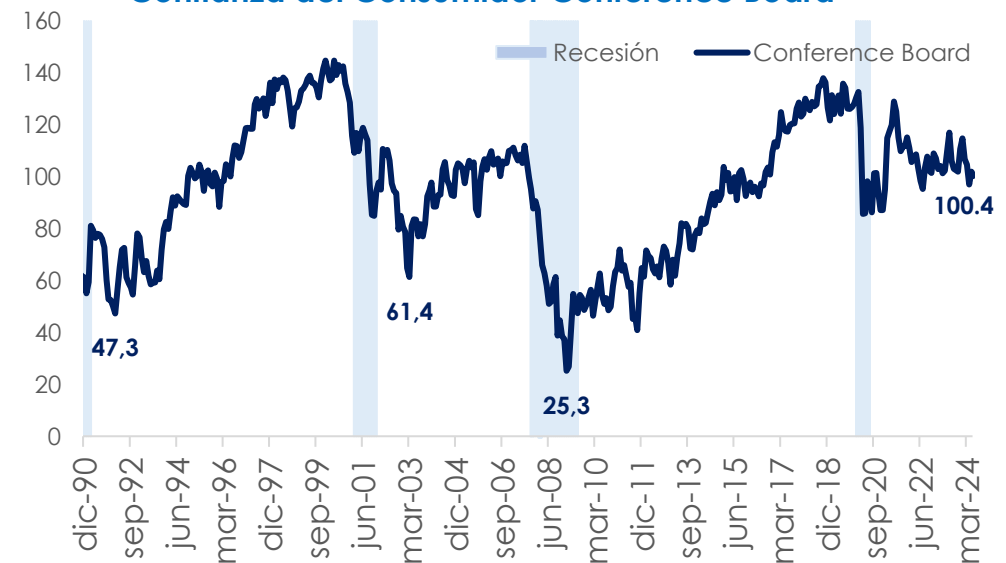
El Presidente Luiz Inácio Lula Da Silva, emitió un decreto mediante el cual cambia la forma en la que se medirán las metas de inflación en el país. Si bien la meta de inflación se mantendrá en 3% con un margen de tolerancia de +/- 1,5pps como es actualmente, ya no se medirá el cumplimiento por año, sino que se medirá en periodos continuos de 12 meses. Es decir, si la inflación se ubica por fuera del rango meta seis meses consecutivos, esto se considerará incumplimiento de la meta (normalmente el incumplimiento se da con la inflación a cierre de año) lo que obligará al gobernador del Banco Central a escribir una carta pública y un informe oficial explicando por qué no se logró la meta y cuáles serán las medidas para retornarla al rango objetivo. Adicionalmente, si el Banco Central va a cambiar la meta de inflación, deberá anunciarla con 36 meses de antelación.

Inflación PCE anual



Fuente: Bloomberg, Elaboración propia.

Confianza del Consumidor Conference Board



Fuente: Banco Central de Brasil, 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 01 al 05 de julio

- En Colombia, el lunes será festivo y el jueves se conocerá el Índice de Precios al Productor, el cual ha venido aumentando en los últimos meses.
- En Estados Unidos, el miércoles el mercado cerrará a la 1pm y el jueves será festivo. Además, el viernes se conocerán los datos de mercado laboral.
- En la Zona Euro se conocerá la inflación de junio, para la cual el mercado espera una ligera moderación hasta 2,5% a/a.

FIN DE SEMANA/ LUNES

	Elecciones de Parlamento Europeo
--	---

	PMI manufacturero Caixin		
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	51.20	51.70

	Festivo San Pedro
--	--------------------------

Calendario Jul 01 - Jul 05

	Inflación (a/a)		
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	-	2.80%

MARTES

	Inflación (a/a)		
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	2.50%	2.60%

	Declaraciones de Jerome Powell
--	---------------------------------------

	Encuesta JOLTS		
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	-	8.059M

MIÉRCOLES

	Cierre de mercado a la 13:00
--	-------------------------------------

	Encuesta ADP		
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	170K	152K

	Minutas de la Fed
--	--------------------------

JUEVES

	Festivo Independencia
--	------------------------------

	Exportaciones		
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	-	17.90%

	IPP (a/a)		
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	-	-0.58%

VIERNES

	Nóminas no agrícolas		
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	180K	272K

	Tasa de desempleo		
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	4.0%	4.0%

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.