

Informe Semanal de Mercado

Del 29 de abril al 03 de mayo

Comportamiento Peso Colombiano

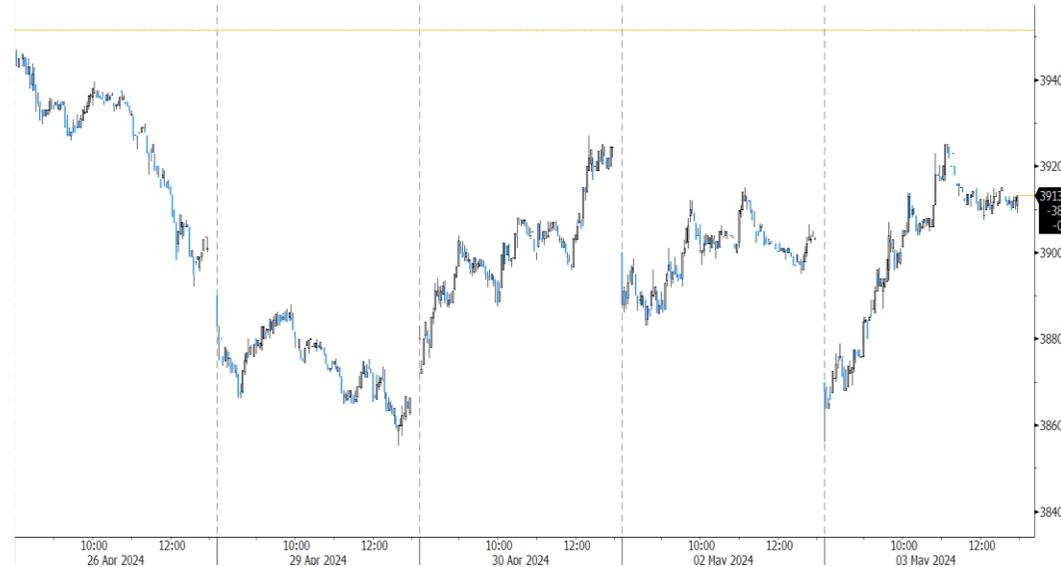
Durante la semana del 29 de abril al 03 de mayo, las monedas de la región se valorizaron y estuvieron lideradas por: peso mexicano (1,35%), el peso chileno (1,30%), el real brasileño (1,10%), el peso peruano (0,61%) y el peso argentino (0,46%). Mientras que el peso colombiano se desvalorizó (0,59%). Con respecto al USDCOP, el par presentó una ligera tendencia alcista durante la semana, operando en el rango de \$3.855,20 y \$3.927, con una volatilidad de \$72. Para la próxima semana consideramos soportes a monitorear de \$3.850 y \$3.820, y resistencias de \$3.940 y 3.970.

Comportamiento del Mercado

Durante la semana, los principales índices bursátiles tuvieron un comportamiento mixto. En Asia, el Nikkei se desvalorizó 0,58% y el Hang Seng subió 6,89%; en Europa, el Euro Stoxx 50 bajó 1,71%, mientras que los índices americanos subieron, el Nasdaq (1,48%), Dow Jones (1,17) y S&P500 (0,58%). Después de la reunión de la Reserva Federal (Fed), el mercado presentó una reacción positiva y mostró optimismo a través de valorizaciones en el mercado de futuros por el tono moderado en el discurso de su presidente, Jerome Powell. Si bien, las principales variables económicas para la toma de decisiones en materia de tasas de interés se dirigen en la dirección correcta, aún no brindan la confianza suficiente para que la Fed recorte las tasas. Adicionalmente, los datos del mercado laboral en Estados Unidos brindaron optimismo a los mercados sobre el aterrizaje suave de la economía estadounidense.

En el transcurso de la semana, el precio del petróleo cotizó a la baja, con una variación alrededor del -5,40%, actualmente se cotiza sobre los \$US 83,7 pb alcanzando el nivel más bajo en siete semanas. Lo anterior, explicado por el aumento en los inventarios y producción de crudo en Estados Unidos. Según el Departamento de Energía, los inventarios aumentaron en 7,3M de barriles frente a la disminución esperada por el mercado de 2,3M de barriles. Además, la producción de petróleo de febrero aumentó a 13,5Mbd frente a los 12,58Mbd de enero, siendo el incremento más grande en tres años. Adicionalmente, un posible cese al fuego entre Israel y Hamás mediado por Egipto ha contribuido a reducir las tensiones en Medio Oriente y a aliviar presiones en el precio.

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 29 de abril al 03 de mayo

Colombia

Para marzo, la tasa de desempleo fue 11,3%, lo que representó un aumento de 1,3% respecto a marzo del año anterior (10,0%), lo que se traduce en 339K desocupados adicionales hasta 2,8M. Además, la tasa de ocupación fue de 56,7% y la tasa de participación de 63,9%. Los sectores que presentaron mayor contracción de empleo fueron: i) Agropecuario (-207K), ii) Alojamiento (-99K) y iii) Administración pública (-77K). Mientras que, los sectores que más aportaron empleo fueron: i) Suministro de servicios (+132K), ii) Comercio y reparación de vehículos (+120K) y iii) Transporte (+70K). En su serie desestacionalizada, la tasa de desempleo aumentó hasta 10,9% en marzo desde el 10,7% de febrero.

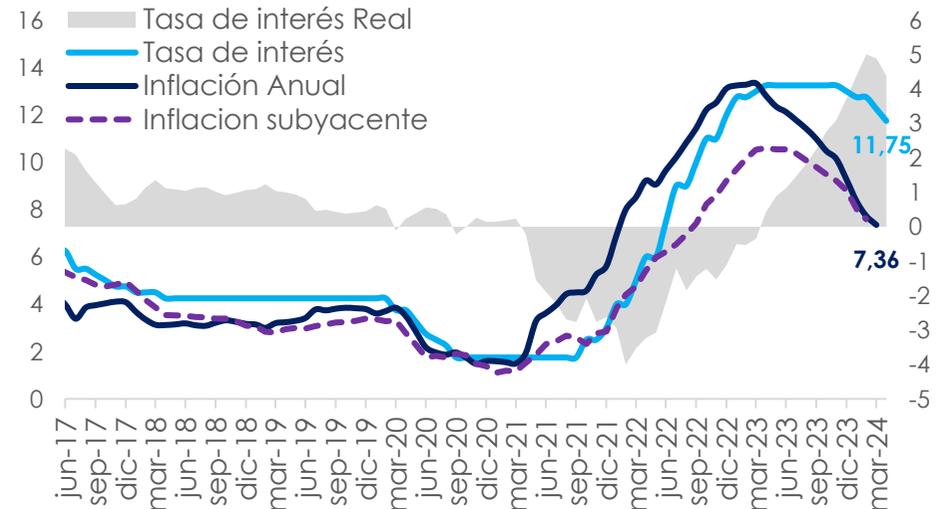
El martes, la Junta Directiva del BanRep (JDBR) decidió por mayoría recortar la tasa de interés en 50 pbs hasta 11,75%, en línea con las expectativas de Occieconomicas y del promedio del mercado. De los 7 miembros, 5 votaron a favor de reducir en 50 pbs, 1 miembro a favor de 75 pbs y otro a favor de reducir 100 pbs la tasa de interés. La JDBR tuvo en consideración para la decisión que la inflación mantiene su senda de correcciones, las expectativas de inflación no han aumentado, el equipo técnico reviso al alza la proyección de crecimiento para 2024 hasta 1,4% a/a incorporando el buen comportamiento de las actividades primarias y terciarias, y las condiciones financieras globales más apretadas ante la expectativa de que la tasa de interés en Estados Unidos se mantenga alta por más tiempo del esperado.

El Ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, confirmó que el Gobierno está preparando un proyecto de ley para presentar en el Congreso, donde busca flexibilizar la regla fiscal, con el objetivo de tener un mayor margen de inversión en medio del plan de reactivación que tiene el Gobierno y que fue anunciado el 01 de mayo. No obstante, este anuncio recibió varias críticas, dentro de las cuales resaltan que hacer eso envía un mensaje erróneo a las calificadoras de riesgo e inversionistas, lo que genera menor inversión, que eventualmente podría desacelerar la economía. Además, esto subirá la prima riesgo país, que se traduce en mayores costos de financiamiento en el largo plazo. Dentro de las propuestas realizadas por los analistas al Gobierno, están acelerar la ejecución del Presupuesto General de la Nación, mayor austeridad del gasto y dar confianza en las señales de consolidación fiscal entorno a la reducción del déficit fiscal y de la deuda pública.



Fuente: DANE, Elaboración propia.

Inflación y tasa de interés en Colombia (%)



Fuente: Banco de la República, 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

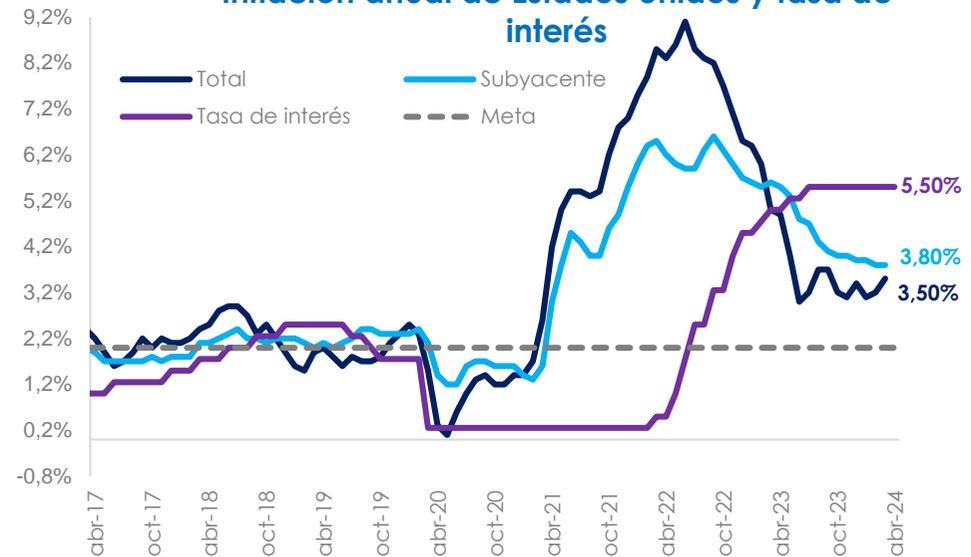
Del 29 de abril al 03 de mayo

Estados Unidos

El Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal (Fed) mantuvo la tasa de interés sin cambios por sexto mes consecutivo en el rango entre 5,25% y 5,50%. De acuerdo con el presidente de la Fed, Jerome Powell, la inflación tomará más tiempo del esperado para volver al objetivo del 2% lo que puede retrasar el inicio del ciclo de recortes de la tasa de interés, no obstante, Powell mencionó que no tienen previsto incrementar la tasa de interés, lo que proporcionó alivio a las preocupaciones del mercado entorno a esto. Adicionalmente, Powell menciona que estarán atentos a los datos del mercado laboral, pues ante una persistente solidez de los datos, esto podría ser un argumento para mantener las altas tasas. Dado que Powell fue menos hawkish de lo que esperaba el mercado, la expectativa de un primer recorte de tasa de interés se mantiene en septiembre. Finalmente, anunciaron que, a partir del 01 de junio, reducirá el ritmo de ajusta en su hoja de balance para evitar volatilidades en los mercados financieros.

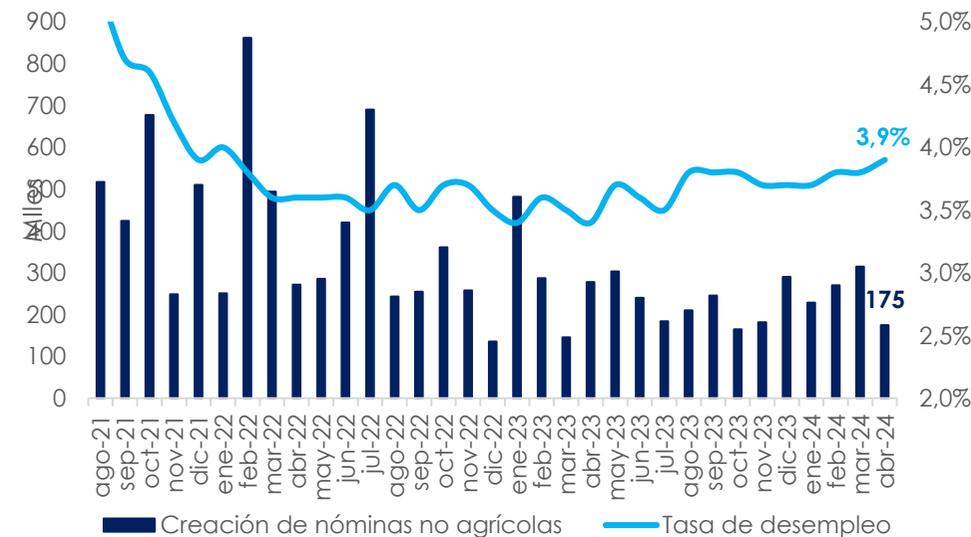
La creación de nóminas no agrícolas aumentó en 175K en abril, por debajo de las 315K que se crearon en marzo y de lo esperado por el mercado (238K). Los sectores que aumentaron el empleo fueron sector salud (+56K), asistencia social (+31K), transporte y almacenamiento (+22K). Por su parte, los salarios medios por hora aumentaron 3,9% a/a, por debajo del crecimiento de marzo (4,1% a/a). Cabe recordar que, un crecimiento salarial en un rango de 3,0% y 3,5% se considera consistente con el objetivo de inflación del 2% de la Fed. Con esto, la tasa de desempleo aumentó a 3,9% desde el 3,8% de marzo, alcanzando el nivel más alto desde enero de 2022. Estos resultados son positivos en términos de política monetaria, pues el mercado laboral muestra una moderación por segundo mes consecutivo, además, un menor crecimiento de los salarios contribuye a menores presiones en la inflación. Si bien, no esperamos que este reporte de empleo cambie la posición de la Fed, de seguir moderándose el mercado laboral, podría llevar a la Fed a realizar recortes hacía final de año.

Inflación anual de Estados Unidos y tasa de interés



Fuente: Bloomberg, Elaboración propia.

Mercado laboral 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 06 al 10 de mayo

- En Colombia se conocerá la inflación de abril, para la cual desde Occieconomicas esperamos una corrección hasta 7,08% a/a.
- En la región se conocerán datos de inflación y habrá decisión de tasas de interés.
- En China se conocerá la inflación de abril, para la cual el mercado espera que mantenga el ritmo de crecimiento en 0,10% a/a.

FIN DE SEMANA/ LUNES

IPP (a/a)			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	-	-8.30%

IPP (a/a)			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	-	-4.39%

MARTES

Exportaciones			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	-	-10.10%

MIÉRCOLES

Inflación (a/a)			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	-	3.70%

Inflación (a/a)			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	7.08%	7.36%

Balanza comercial USD			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	75.0B	58.5B

JUEVES

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

Inflación (a/a)			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	-	4.42%

Decisión de tasa de interés			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	-	11.00%

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

VIERNES

PIB 1T2024			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	0.0%	-0.2%

Inflación (a/a)			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	-	3.93%

Confianza del Consumidor			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	-	77.2

Inflación (a/a)			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	0.10%	0.10%

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.