

ELABORADO POR:
Investigaciones
Económicas

Perspectiva Económica Semanal

DEL 01 AL 05 DE JULIO DE 2024

*“Construyendo perspectivas,
descubriendo oportunidades”*

Resumen

- En Colombia, el DANE publicó una tasa de desempleo del 10.3% para mayo, con una tasa de ocupación del 57.5%. Aunque se observan mejoras, persiste una brecha de género en el desempleo de 3.1 puntos porcentuales entre hombres y mujeres. El informe señala que 2.646.000 personas siguen desempleadas, destacando la necesidad de políticas efectivas para fomentar la creación de empleo.
- Esta semana, el DANE publicará las exportaciones colombianas de mayo de 2024 alcancen los USD \$4,500 millones, reflejando un aumento del 20% respecto al año anterior.
- En el contexto internacional, la atención de la semana pasada estuvo en el deflactor del gasto (PCE) la medida de inflación preferida por la FED donde en mayo, se mantuvo estable, con un cambio mínimo en seis meses, cumpliendo las expectativas. La tasa anual se redujo al 2.6%, la más baja desde marzo de 2021, lo que podría influir en futuros recortes de tasas de interés por la Fed.
- Esta semana, será seguido de cerca el informe de empleo del mes de junio donde esperamos una creación de al menos 200 mil empleos.

Héctor Wilson Tovar

Gerente

wtovar@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1107

María Alejandra Martínez

Directora

maria.martinez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1566

Jahnisi Arley Cáceres

Analista de renta variable

jahnisi.caceres@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Diana Valentina González

Analista de renta fija

diana.gonzalez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Laura Sophia Fajardo Rojas

Practicante

laura.fajardo@accivalores.com

Escucha nuestro análisis:



[En YouTube](#)



[En Spotify](#)

[Suscríbete a nuestros
informes](#)

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Crecimiento del PIB (var.anual %)	3,20%	-7,30%	11,00%	7,30%	0,60%	1,35%
Tasa de desempleo nacional (%PEA, promedio)	10,90%	16,70%	13,80%	11,20%	10,20%	11,4%
Inflación (var.anual %, fin de periodo)	3,81%	1,62%	5,60%	13,13%	9,28%	6,22%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,62%
Tasa Banrep (tasa, fin de periodo)	4,25%	1,75%	3,00%	12,00%	13,00%	8,75%
IBR Overnight nominal (tasa, fin de periodo)	4,11%	1,70%	2,91%	11,14%	12,26%	8,60%
Balance fiscal GNC (% PIB)	-2,46%	-7,79%	-6,97%	-5,30%	-4,20%	-5,60%
Deuda neta GNC (% PIB)	46,3%	48,4%	60,7%	60,1%	52,8%	56,0%
Balance comercial (USD millones, total)	-10.782	-10.130	-15.259	-14.331	-9.902	-9.485
Balance en cuenta corriente (% PIB)	-4,58%	-3,42%	-5,60%	-6,26%	-2,70%	-2,60%
Tasa de cambio (USD/COP, fin de periodo)	3.411	3.661	3.880	4.808	3.874	4000
Precio de petróleo (USD por barril, promedio)	64,3	42,0	80,9	100,9	82,49	82,5

Narrativa de los mercados

La semana anterior en los EE.UU., el informe de mayo de la inflación PCE se mantuvo sin cambios respecto a abril, cumpliendo las expectativas y marcando el menor cambio en seis meses tras un aumento del 0.3% en abril. Los precios de los alimentos subieron un 0.1% y los de la energía bajaron un 2.1%. La tasa anual de PCE disminuyó al 2.6%, la más baja desde marzo de 2021. La desaceleración del indicador de precios favorito de la Reserva Federal (Fed) en mayo, respalda la posibilidad de recortes de tasas de interés este año.

Esta semana, esperamos un aumento de 210 mil (K) en las nóminas no agrícolas cifra que podría superar en el margen las expectativas del mercado renovando el diagnóstico saludable sobre el curso de la economía en los EE.UU. pero limitando las valorizaciones en el mercado de bonos y la debilidad del dólar como ha sido usual en el primer semestre del año. La contratación temporal que usualmente acompaña las cifras del mes respondería al inicio de la temporada de vacaciones en ese país.

A nivel internacional la primera vuelta de las elecciones en Francia mostró que el partido ultraderechista de Marine Le Pen, Agrupación Nacional, podría no obtener la mayoría absoluta, lo que aumenta la posibilidad de un Parlamento indeciso. La participación electoral alcanzó el 59,4%, la más alta desde 1986. La Agrupación Nacional podría obtener entre 230 y 315 escaños, el Nuevo Frente Popular entre 115 y 200 escaños, y la alianza centrista de Macron entre 60 y 120 escaños.

La preocupación por el ascenso de la extrema derecha podría afectar la capacidad de Francia para gestionar su deuda pública y aumentar el déficit. La agitación política en Francia llevó a Alemania en Junio, a detener una emisión conjunta de deuda pública. La influencia de la extrema derecha podría disuadir la inversión extranjera y obstaculizar el progreso tecnológico de Francia en Europa, afectando el plan de Macron de atraer inversiones significativas.

En Colombia, esperamos que las exportaciones de mayo de 2024 revelen un crecimiento destacado alcanzando USD FOB \$4,500 millones, un aumento del 20% en comparación con el mismo mes del año anterior. Dentro de los sectores que seguirán contribuyendo a este crecimiento destacamos los Combustibles y productos de las industrias extractivas, con cerca de un 50% del total, seguido por Agropecuarios, alimentos y bebidas (20%), y Manufacturas (20%).



Wilson Tovar
Gerente de Investigaciones Económicas



María Alejandra Martínez
Directora de Investigaciones Económicas

Análisis de mercados



Panorama semanal Renta Fija

MFMP de 2024 generó valorizaciones en las curvas de Renta Fija

Los movimientos del mercado esta semana resaltan la importancia de los nuevos datos. El rendimiento del Tesoro estadounidense a 10 años cayó a su nivel más bajo desde abril tras un informe de inflación y después de la reunión de la Fed. Se cree que las valorizaciones se pueden mantener la próxima semana, vía una mayor demanda derivada de la situación política en Europa. No obstante, esta será bastante limitada.



Panorama semanal Renta Variable

Máximos en el mercado internacional

Hacia final de la semana vemos cierto agotamiento en la formación del movimiento alcista, por lo que no descartamos que el índice intente buscar un descanso la siguiente semana. Adicionalmente, las cotizaciones se encuentran sobre todo el rango superior de nuestro banderín trazado por lo que esperamos un nivel cercano a los 5,400 puntos la siguiente semana.



Panorama semanal Divisas

Fortaleza del dólar estadounidense influye en las divisas

La divergencia en los ritmos y tiempos de acción entre el BCE y la Fed, que hasta ahora habían mantenido una coordinación en su política monetaria, influirá en la relación entre las divisas.

Calendario Económico Semanal

		Evento	Periodo	Unidad	Previo	Consenso	Acciones y Valores
Lunes 01	09:00	US	Gasto en construcción (MoM)	May	%	-0.10%	0.30%
	07:30	CLP	Actividad económica YoY	May	%	3.50%	2.40%
	03:00	EURO	PMI de fabricación de la zona del euro HCOB	Jun F	puntos	45.6	45.6
	02:50	FRA	PMI de fabricación de Francia HCOB	Jun F	puntos	45.3	45.3
	01:00	UK	Prc de casas nacionales MoM	Jun	%	0.40%	-0.10%
	02:15	ESP	PMI de fabricación de España HCOB	Jun	puntos	54	53
	02:45	ITA	PMI de fabricación de Italia HCOB	Jun	puntos	45.6	44.3
	02:55	ALE	PMI de fabricación de Alemania HCOB	Jun F	puntos	43.4	43.4
	03:30	UK	PMI de fabricación R. U. S&P Global	Jun F	puntos	51.4	51.4
	07:00	ALE	IPC UE armonizado YoY	Jun P	%	2.80%	2.60%
	07:00	ALE	IPC UE armonizado MoM	Jun P	%	0.20%	0.20%
	08:45	US	PMI de fabricación EE. UU. S&P Global	Jun F	puntos	51.7	51.7
	09:00	US	ISM manufacturero	Jun	puntos	48.7	49
	09:00	US	ISM de precios pagados	Jun	puntos	57	55.8
	07:00	ALE	IPC YoY	Jun P	%	2.40%	2.30%
	07:00	ALE	IPC (MoM)	Jun P	%	0.10%	0.20%
	01:00	UK	Prc NSA de casas nacionales YoY	Jun	%	1.30%	1.20%
	03:30	UK	Aprobaciones hipotecas	May	miles	61.1k	60.2k
Martes 02	04:00	EURO	IPC (MoM)	Jun P	%	0.20%	0.20%
	04:00	EURO	Estimación de IPC YoY	Jun	%	2.60%	2.50%
	04:00	EURO	IPC subyacente YoY	Jun P	%	2.90%	2.80%
	04:00	EURO	Tasa de desempleo	May	%	6.40%	6.40%
	03:00	ITA	Tasa de desempleo	May	%	6.90%	6.80%
Miércoles 03	20:45	CHI	Servicios PMI de China Caixin	Jun	puntos	54	53.4
	03:00	EURO	PMI composite de la zona del euro HCOB	Jun F	puntos	50.8	50.8
	03:00	EURO	PMI de servicios de la zona del euro HCOB	Jun F	puntos	52.6	52.6
	02:50	FRA	PMI de servicios de Francia HCOB	Jun F	puntos	48.8	48.8
	02:50	FRA	PMI composite de Francia HCOB	Jun F	puntos	48.2	48.2
	02:15	ESP	PMI de servicios de España HCOB	Jun	puntos	56.9	56.5
	02:15	ESP	PMI composite de España HCOB	Jun	puntos	56.6	56
	02:45	ITA	PMI composite de Italia HCOB	Jun	puntos	52.3	51.2
	02:45	ITA	PMI de servicios de Italia HCOB	Jun	puntos	54.2	53.8
		ALE	PMI de servicios de Alemania HCOB	Jun F	puntos	53.5	53.5
	02:55	ALE	PMI composite de Alemania HCOB	Jun F	puntos	50.6	50.6
	03:30	UK	PMI composite R. U. S&P Global	Jun F	puntos	51.7	51.7
	07:15	US	ADP Cambio de empleo	Jun	miles	152k	158k
	07:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	45472	miles	233k	235k
	07:30	US	Balanza comercial	May	mm	-\$74.6mm	-\$76.0mm
	08:45	US	PMI de servicios EE. UU. S&P Global	Jun F	puntos	55.1	52.3
	09:00	US	Pedidos de fábrica	May	%	0.70%	0.30%
Jueves 04	09:00	US	Índice ISM Services	Jun	puntos	53.8	52.5
	03:30	UK	PMI de servicios del R.U. S&P Global	Jun F	puntos	51.2	51.2
	01:00	ALE	Órdenes de fábricas MoM	May	%	-0.20%	0.60%
	10:00	COL	Exportaciones FOB	May	--	\$4408.8m	--
	03:30	UK	PMI de construcción R. U. S&P Global	Jun	puntos	54.7	54
Viernes 05	01:45	FRA	Producción industrial MoM	May	%	0.50%	-0.40%
	01:45	FRA	Producción industrial YoY	May	%	0.90%	-1.30%
	01:00	ALE	Producción industrial SA MoM	May	%	-0.10%	0.20%
	07:30	US	Cambio en nóminas no agrícolas	Jun	miles	272k	188k
	07:30	US	Tasa de desempleo	Jun	%	4.00%	4.00%
	07:30	US	Cambio en nóminas-manufactura	Jun	miles	8k	10k



Macroeconomía Global

ELABORADO POR:
Investigaciones económicas

1. EE.UU: Gasto en consumo personal

El driver más importante de la semana pasada fue la publicación del Gasto de Consumo Personal (PCE) de mayo. El dato aumentó 2.6% anual (**Gráfica 1**) en mayo, en línea con lo previsto. Al analizar el comportamiento mensual, la variación fue nula. Al excluir los alimentos y la energía, que son los componentes volátiles, la lectura del PCE anual estuvo en 2.6%, coincidiendo con el sondeo de analistas del mercado.

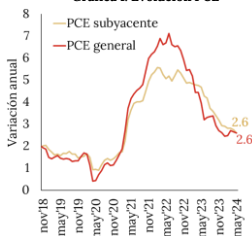
El gasto personal aumentó un 0.2%, reflejando un incremento de US\$47.800 millones en consumo personal. Los sectores de atención médica, vivienda y servicios públicos impulsaron los servicios. En bienes, los no duraderos como medicamentos recetados aumentaron, mientras que la gasolina y otros bienes energéticos disminuyeron.

La moderación del PCE y un IPC de mayo ligeramente inferior a lo esperado sugieren que la Fed podría tener menos dificultades para recortar las tasas de interés antes de fin de año. Cabe recordar que la Fed había reducido sus previsiones de recortes de tasas este año tras datos de inflación más altos de lo esperado en el primer trimestre, pero ahora la historia parece diferente; la inflación de los servicios, excluyendo vivienda y energía, subió un 0.1% en mayo, la menor alza desde octubre.

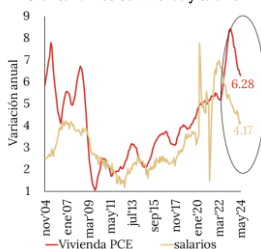
Como hemos mencionado, un debilitamiento del mercado laboral probablemente moderará las ganancias salariales, reduciendo la inflación en los servicios y ajustando el PCE subyacente. Además, con la corrección de los precios de la vivienda, es posible que la inflación continúe disminuyendo (**Gráfica 2**). Sin embargo, hay varios riesgos en el horizonte a tener en cuenta. A nivel macro, la demanda de los hogares sigue fuerte pese a los altos costos de endeudamiento; y los precios de los energéticos se anticipan a desafíos con la mayor demanda de combustibles durante la temporada de vacaciones.

La publicación del dato de PCE, junto con datos económicos mixtos previos, abre la posibilidad de que la Fed realice uno o dos recortes de tasas en la segunda mitad de año. Actualmente, las probabilidades de un recorte de 25 puntos básicos en septiembre son del 60% (**Gráfica 3**).

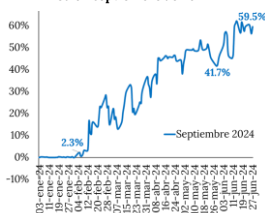
Gráfica 1. Evolución PCE



Gráfica 2. Precios vivienda y salario



Gráfica 3. Probabilidad recorte de tasas Fed en septiembre de 2024



Fuente: Fred, BEA, FOMC - Investigaciones Económicas

2. EE.UU: Atención en el mercado laboral

Esta semana se publicarán datos económicos importantes, como la tasa de desempleo y la creación de nóminas no agrícolas de junio. El empleo es un mandato clave que, junto con la inflación, guía las decisiones políticas de la Fed. Es importante destacar que las nóminas no agrícolas son cruciales para la economía de EE.UU., ya que reflejan el cambio en el empleo en todas las empresas, excepto en la agricultura, cubriendo casi el 80% de los trabajadores del país.

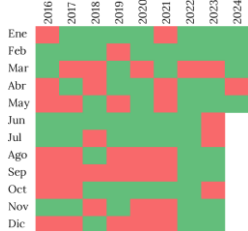
En particular, anticipamos la creación de 210 mil nuevos empleos no agrícolas en junio, superando la media del mercado de 190 mil. Esto se alinea con la tendencia de los últimos años, donde los datos han mostrado sorpresas al alza (**Gráfica 1**).

En cuanto a la tasa de desempleo, estimamos una tasa para junio de 4.0%, que se mantendría igual al dato anterior, pero por encima de los años anteriores (**Gráfica 2**), consistente con los datos de más alta frecuencia. En el último mes, las solicitudes iniciales promediaron 182 mil, por encima del mes pasado; además de que las solicitudes continuas también han incrementado, lo que puede sugerir una debilidad en el empleo a corto plazo (**Gráfica 3**).

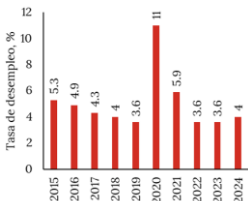
También será importante seguir de cerca la lectura de los salarios por hora, debido a su impacto en la inflación de servicios.

Creemos que, una disminución en la creación de empleo estaría explicada en la reducción drástica de vacantes y una menor movilidad laboral. Es posible que una tasa de desempleo superior al 4% lleve al mercado a evaluar las posibilidades de una recesión, como ha ocurrido históricamente en 1949, 1953, 1957, 1970, 2001 y 2020. A pesar de que la economía agregó 272,000 empleos en mayo, las vacantes disminuyeron a 8.1 millones, el nivel más bajo desde febrero de 2021, lo que indica un enfriamiento del mercado laboral y una probable elevación de la tasa de desempleo más allá del 4%, con posibles incrementos significativos, por lo que no descartamos que hacia adelante haya un enfriamiento general del mercado laboral si se mantiene la moderación de los salarios y menos ofertas y renunciaciones.

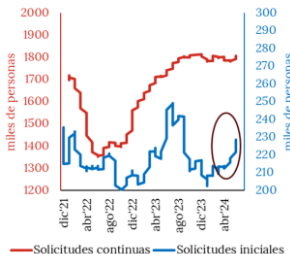
Gráfica 1. Sorpresa en nóminas no agrícolas*



Gráfica 2. Tasa de desempleo en junios



Gráfica 3. Probabilidad recorte de tasas Fed en septiembre de 2024



Fuente: Fred, BEA, FOMC - Investigaciones Económicas
* Color verde (rojo) cuando el dato observado en mayor (menor) al pronóstico

3. Europa: política en el centro de atención

La primera vuelta de las elecciones en Francia mostró que el partido ultraderechista de Marine Le Pen, Agrupación Nacional, podría no obtener la mayoría absoluta, lo que aumenta la posibilidad de un Parlamento indeciso. La participación electoral alcanzó el 59.4%, la más alta desde 1986. La Agrupación Nacional podría obtener entre 230 y 315 escaños, el Nuevo Frente Popular entre 115 y 200 escaños, y la alianza centrista de Macron entre 60 y 120 escaños.

La preocupación por el ascenso de la extrema derecha podría afectar la capacidad de Francia para gestionar su deuda pública y aumentar el déficit. La agitación política en Francia llevó a Alemania en Junio, a detener una emisión conjunta de deuda pública. La influencia de la extrema derecha podría disuadir la inversión extranjera y obstaculizar el progreso tecnológico de Francia en Europa, afectando el plan de Macron de atraer inversiones significativas. A pesar de los riesgos, el BCE no considera necesario intervenir en el mercado de bonos francés, dejando la resolución a los políticos franceses.

Gráfica 1. Prima de riesgo en Francia (CDS de 5 años)



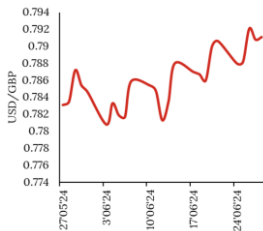
4. Reino Unido: elecciones

El Reino Unido celebrará elecciones generales el 4 de julio de 2024, convocadas por el primer ministro Rishi Sunak. Este voto nacional determinará la formación de un nuevo gobierno para los próximos cinco años.

Una victoria del Partido Laborista podría apoyar a la libra y beneficiar a las acciones de la construcción debido a sus promesas de aumentar las aprobaciones de construcción. Sin embargo, también se anticipan aumentos de impuestos, independientemente del ganador, para cubrir el déficit de gasto del Reino Unido.

Mientras tanto, el índice FTSE 100 podría mantenerse resiliente debido a su subvaloración actual y la posible disminución de la inflación, aunque las políticas energéticas del nuevo gobierno podrían influir en las ganancias. Los bonos gubernamentales británicos (gilts) podrían enfrentar incertidumbres debido a las posibles políticas fiscales del nuevo gobierno.

Gráfica 3. USD/GBP



Fuente: Bloomberg, Investing, Eurostat - Investigaciones Económicas

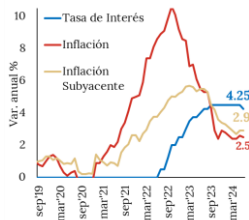
5. Eurozona: inflación con señales mixtas

Esta semana, en la Eurozona es importante la publicación de los datos de inflación, luego de que varias de las principales economías como Francia, España e Italia ya divulgaron sus datos de junio la semana pasada. De manera desagregada, los datos preliminares dejan ver que en junio la inflación de Italia aumentó al 0.8%, la de España 3.4% y la de Francia 2.1%.

Para el bloque, se esperaba que la inflación general bajara de 2.6% a 2.5% (**Gráfica 1**), lo que se cumplió gracias a la desaceleración de los precios de los alimentos y de la energía. Sin embargo, la inflación subyacente, que excluye los alimentos y la energía, se mantuvo inalterada en 2.9%, cuando se esperaba que corrigiera a 2.8%. Los precios de servicios y bienes industriales se mantuvieron estables y generaron presión.

Debido a la presión en el componente subyacente, no parece probable que el Banco Central Europeo (BCE) considere realizar pronto recortes a las tasas de interés en respuesta a estos datos, si bien la semana pasada, se conoció que las expectativas de inflación en la Eurozona para los próximos 12 meses bajaron a 2.8% en mayo de 2024 desde 2.9% en abril, el nivel más bajo desde septiembre de 2021.

Gráfica 1. Inflación Eurozona



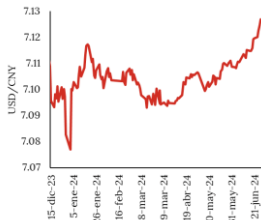
6. China: sentimiento inversionista bajo

El sentimiento de riesgo se mantiene bajo debido a datos macroeconómicos decepcionantes y la falta de estímulos, especialmente en el empleo. Un mercado de valores lento y una prolongada crisis inmobiliaria frenan el apetito por el riesgo, y los inversores nacionales están más cautelosos sobre el crecimiento económico. Este mes, los mercados enfrentan salidas de capital extranjero por CNY\$33 mil millones (USD 4.54 mil millones).

La semana pasada, el sentimiento se vio afectado, luego de la débil orientación del banco central, quien fijó el tipo de cambio en 7,1248 por dólar (**Gráfica 2**).

Los inversores esperan cifras económicas para evaluar el estado de la economía, mientras Beijing y otras ciudades relajan los requisitos de compra de viviendas para impulsar el sector inmobiliario.

Gráfica 2. Paridad USD/CNY



Fuente: Bloomberg, Investing, Eurostat - Investigaciones Económicas



Macroeconomía Local

ELABORADO POR:
Investigaciones económicas

1. Banco de la República reduce tasas

La semana pasada, el Banco de la República (Banrep) decidió recortar la tasa de intervención en 50 puntos básicos (pb), como lo esperábamos. Con esto, ya se acumula un recorte de 200 pb desde que inició su ciclo de flexibilización monetaria (**Gráfica 1**).

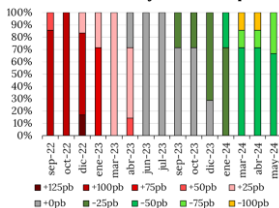
Como lo preveíamos, era difícil lograr una reducción de 75 puntos o más, debido a la presión del último dato de inflación, la sorpresa en el crecimiento económico de abril, la depreciación de la moneda, la situación del mercado laboral y las condiciones del mercado de crédito. La junta también mencionó la estabilidad en las expectativas de inflación, el incremento de la prima de riesgo y las condiciones del contexto internacional restrictivas.

Como comentó Leonardo Villar, Gerente del Banrep, la tasa de interés real en Colombia si bien sigue siendo restrictiva, es menor que la que tienen otros países de la región y ha evolucionado favorablemente a la baja (**Gráfica 2**).

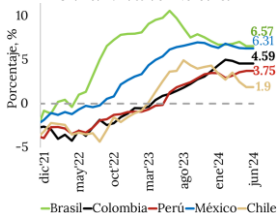
En este contexto consideramos que el Banrep continuará ajustando su postura monetaria de forma que sea menos contractiva en medio de condiciones internacionales altamente inciertas, pero intentando un proceso gradual que se mantenga en el tiempo. La cautela reinará sobre todo mientras continúe la postura contractiva por parte de la Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos que se habría de mantener hasta al menos el final del 3T24. Esperamos una reducción de 50 puntos básicos en la reunión de la junta directiva de septiembre y de 75 puntos básicos en las reuniones de octubre y diciembre para cerrar el 2024 en un nivel de 8.75%, que le permitiría alinearse a otros países de la región.

La evolución de la inflación será un factor determinante, pues aunque está en descenso, sigue por encima del rango permitido por el Banrep y se enfrenta a varios riesgos en el horizonte. Entre estos está el efecto base en servicios, el posible aumento del precio del diésel en consumidores no grandes, la volatilidad del petróleo, la depreciación de la moneda, los altos precios de la energía y la llegada del fenómeno de La Niña (**Gráfica 3**). De hecho, esperamos que inflación cierre el año entre 5.94% y 6.52%, con un valor puntual de 6.22% interanual.

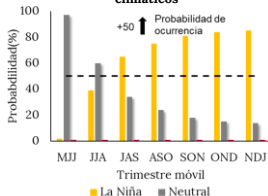
Gráfica 1. Votación junta de Banrep



Gráfica 2. Tasa de interés real



Gráfica 3. Probabilidades Fenómenos climáticos



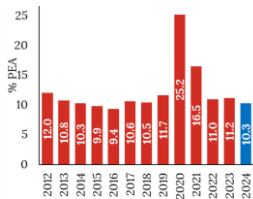
Fuente: DANE, Banrep, LatinFocus - Investigaciones Económicas

2. Mercado laboral señales mixtas

En mayo, la tasa de desempleo alcanzó el 10.3%, con una tasa de ocupación aumentando ligeramente del 57.2% al 57.5% en un año. La tasa urbana, que solo incluye las 13 ciudades principales, fue de 10.3%, muy inferior al nivel de hace un año (11.2%) (**Gráfica 1**) y al promedio del sondeo de analistas (10.5%). El dato urbano coincide con nuestras estimaciones de Investigaciones Económicas de 10.35%.

Ambas cifras continúan la tendencia bajista de los últimos tres meses. Aunque, a mediano plazo se mantiene una tendencia alcista (**Gráfica 2**) que responde a un escenario de presiones inflacionarias, elevadas tasas de interés y menor crecimiento económico. De hecho, en el trimestre móvil marzo-mayo, la tasa de desocupación registró un repunte de 0.3 puntos porcentuales a 10.7%. Creemos que mientras se discute el proyecto de Reforma laboral, se puede sumar incertidumbre en el sector y la confianza empresarial.

Gráfica 1. Tasa de desempleo urbano en mayo



Gráfica 2. Desempleo desestacionalizado



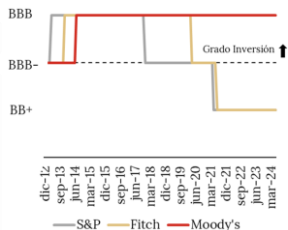
3. Moody's cambia perspectiva a negativa

La agencia Moody's afirmó la calificación crediticia largo plazo en moneda local y extranjera del Gobierno de Colombia en Baa2, por encima de la calificación que han entregado otras agencias.

Sin embargo, la perspectiva cambió de estable a negativa debido a condiciones macroeconómicas desfavorables como i) un lento crecimiento económico que, aunque puede mejorar en 2024, la baja inversión podría limitarlo y ii) mayores costos de financiamiento que siguen presionando las finanzas del país, pues se espera que la carga de intereses supere el 4.5% del PIB en 2024-2025, aumentando el déficit fiscal a más del 5% del PIB.

Estos factores, según la agencia, complican la gestión fiscal y aumentan el riesgo de deterioro del perfil crediticio del país. Además, comentó que la percepción del mercado está más influenciada por la dinámica política que por la fortaleza institucional, lo que podría afectar la confianza de los inversores y las perspectivas de crecimiento económico.

Gráfica 3. Calificación crediticia Colombia



Fuente: DANE, calificadoras - Investigaciones Económicas

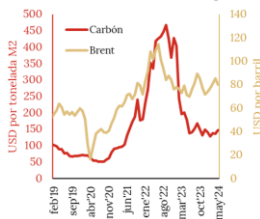
4. Exportaciones ¿que les espera?

Esta semana, el DANE revelará los nuevos datos de exportaciones de mayo. El contexto actual del comercio exterior en Colombia enfrenta desafíos importantes; sin embargo, también ofrece oportunidades para diversificar y fortalecer las relaciones comerciales del país en el ámbito internacional.

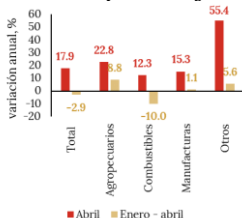
Esperamos que las exportaciones de mayo sumen USD 4,500 millones, que implicaría un leve crecimiento anual frente a hace un año (USD 4,498 millones), pues las mejores cotizaciones en los precios de los commodities a nivel internacional podrían darle estabilidad a las exportaciones (Gráfica 2). Además, el dinamismo económico de nuestros socios comerciales, si bien ha sido más lento, todavía motiva las ventas externas.

Conviene recordar que, la disminución en las exportaciones en lo corrido del año, entre enero y abril, se ha atribuido a la reducción en las ventas de combustibles y productos de industrias extractivas (Gráfica 1) en un entorno de crecimiento más lento de los socios comerciales tradicionales, pero también de contracción en los precios en productos como la hulla.

Gráfica 1. Precio de materias primas



Gráfica 2. Exportaciones según uso

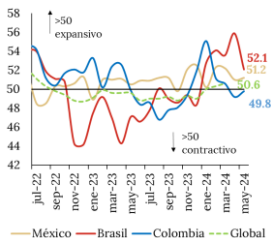


5. PMI manufacturero en deterioro

Esta semana también se publicará el Índice de Gestión de Compras (PMI) de Davivienda. El sector industrial en Colombia sigue en deterioro, según el último PMI. La lectura de mayo estuvo en 49.8, un poco por encima de la lectura anterior de 49.2, pero todavía por debajo del umbral de 50 puntos que indica un escenario contractivo de la industria colombiana. Frente a la región, Colombia muestra una debilidad al respecto (Gráfica 3).

Cabe recordar que, los resultados del PIB del primer trimestre de 2024 indican una variación baja de 0.7% que, aunque evita una recesión técnica, preocupa por la afectación en la inversión, con posibles consecuencias adversas a mediano y largo plazo. Esperamos que el PMI de junio siga con presiones en los nuevos pedidos, además de preocupaciones en torno al flujo de efectivo, la débil actividad económica de los clientes y la incertidumbre económica.

Gráfica 3. PMI manufacturero



Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron contruidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2024 Acciones & Valores S.A