

LOS HECHOS QUE DEBES CONOCER



Las cuentas del BCE muestran preocupación por el estancamiento de la desinflación.

Los responsables de la política monetaria del Banco Central Europeo (BCE) se mostraron mayoritariamente confiados en que la inflación seguiría cayendo, pero algunos se sintieron incómodos a la hora de recortar los tipos de interés el mes pasado, dada la serie de sorpresas negativas, según mostraron el jueves las cuentas de su reunión. El BCE recortó los tipos el 6 de junio, tras haber prometido de facto que lo haría, pero dijo que el momento de cualquier recorte posterior quedaba en el aire hasta que estuvieran más seguros de que el crecimiento de los precios se acercaría a su objetivo el próximo año. Los responsables de la política monetaria han dejado claro en las últimas semanas que no habrá cambios en la reunión del BCE del 18 de julio, dados los elevados costes de los servicios, pero septiembre sigue siendo una posibilidad. "Algunos miembros consideraron que los datos disponibles desde la última reunión no habían aumentado su confianza en que la inflación convergiera hacia el objetivo del 2% en 2025", señalaban las cuentas. "(Esto) sugería que recortar los tipos de interés no estaba totalmente en línea con el principio de dependencia de los datos, y que había argumentos para mantener los tipos de interés sin cambios en la reunión actual". Sin embargo, todos, salvo el austriaco Robert Holzmann, se mostraron finalmente de acuerdo con el recorte de tipos. No obstante, algunos argumentaron que **el crecimiento salarial había sorprendido al alza y que la inflación parecía ser más sólida de lo previsto, por lo que los riesgos se inclinaban hacia lecturas de inflación más elevadas de lo previsto**. Los inversores ven ahora unos 43 puntos básicos de recortes de tipos en lo que queda de año y unos 110 puntos básicos de movimientos -o entre cuatro y cinco recortes- para finales de 2025. Esto situaría el tipo de depósito en el 3,75%, cerca del rango del 2,0% al 2,5% que muchos consideran una política "neutral". Los acuerdos salariales plurianuales ya alcanzados por los sindicatos están reforzando las expectativas de que los aumentos salariales se sitúen en una pendiente descendente, pasando del rango del 5-6% a acercarse al 3% que el BCE considera coherente con su objetivo de inflación. *Fuente: Reuters.*



Exportaciones volvieron a caer en mayo 1,1% frente al mismo mes del año pasado.

En el boletín técnico de exportaciones de mayo de 2024, el Dane reveló que las ventas externas fueron US\$4.446,7 millones FOB, lo que representó una disminución de 1,1% en comparación con el mismo periodo de 2023. Según señala la organización, **el resultado fue consecuencia de la caída de 3,9% en las ventas externas de combustibles y productos de industrias extractivas**. En cuanto a estas últimas, la entidad menciona que las exportaciones de combustibles y productos de industrias extractivas fueron de 47,9% del valor FOB total de exportaciones; igualmente, menciona que los bienes agropecuarios, alimentos y bebidas representaron 23,5%; manufacturas contó con 21,1% y otros sectores registró 7,5%. El Dane señaló que las exportaciones registraron 15,8 millones de barriles de petróleo crudo, lo que significó 4,6% si se compara con mayor de 2023. Para mayo de 2024, el petróleo, productos derivados del petróleo y productos conexos tuvieron un aumento en exportación de 18,4% si se compara con el mismo periodo de 2023. En este punto, la variación también fue negativa si se compara mayo de 2024 con mayo de 2023. Las exportaciones en mayo de 2024 de combustibles y productos de industrias extractivas registraron una disminución de 3,9%; se destaca la disminución de hulla, coque y briquetas, y menas y desechos de metales, cada uno disminuyendo 30,2% y 42,6%, respectivamente. Así pues, "mayo registró una caída en exportaciones, nuevamente combustibles y manufacturas registraron índices a la baja; en el agregado de enero a mayo la disminución en -2,5, se sostienen en el agregado las manufacturas y el sector agropecuario. *Fuente: La República.*

ASÍ SE COMPORTARON LOS MERCADOS

Índices Accionarios	Cierre	Día	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	1,385	0.24%	0.28%	15.86%
EEUU - S&P 500	5,537	0.00%	1.40%	16.08%
EEUU - NASDAQ	18,188	0.00%	2.57%	21.16%
Europa - EuroStoxx 600	512	0.53%	2.03%	7.94%
Japón - Nikkei	40,914	0.82%	3.36%	22.26%
Brasil - Bovespa	126,164	0.40%	1.82%	-5.98%

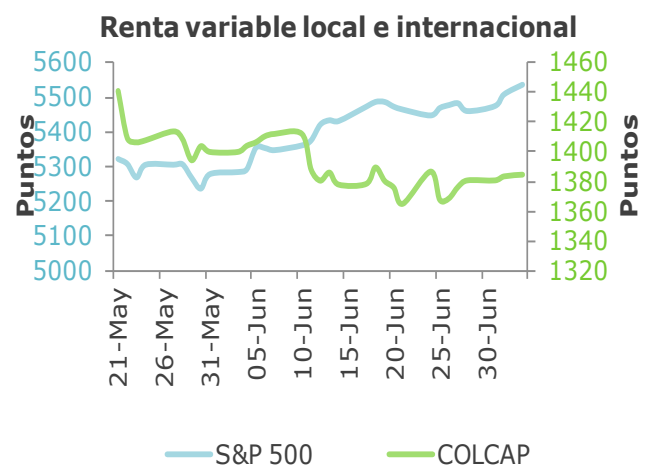
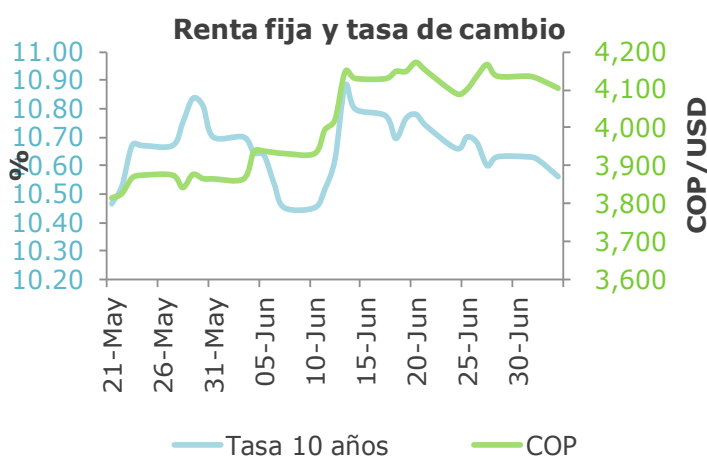
Acciones Colombia	Cierre	Día	Mes corrido	Año corrido
Ecopetrol	2,280	-0.44%	-1.72%	12.30%
Grupo Suramericana Pref.	24,960	0.24%	2.21%	87.90%
Bancolombia Pref.	34,060	0.41%	-0.06%	20.08%
Grupo Argos	17,140	0.70%	2.49%	42.26%
Grupo Nutresa	53,280	2.90%	2.86%	18.90%
Cementos Argos Pref	7,600	-2.56%	-2.56%	71.59%
Éxito	2,150	0.27%	-1.78%	-38.43%
ISA	18,380	0.44%	0.99%	21.17%
Davivienda Pref.	20,100	0.00%	0.50%	4.80%
Corficolombiana	14,120	0.00%	-0.98%	4.59%

Renta Fija Bonos 10 años	Cierre	Día	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	10.29	9	7	72
EEUU	4.36	0	-4	48
ALEMANIA	2.61	2	11	59
JAPÓN	1.08	-2	3	47

Monedas	Cierre	Día	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	4,105	0.00%	-0.77%	5.95%
USD / MXN	18.09	-0.46%	-1.24%	6.59%
EUR / USD	1.08	0.24%	0.92%	-2.06%
USD / JPN	161.26	-0.27%	0.24%	14.34%
USD / BRL	5.48	-1.23%	-1.95%	12.92%

Commodities	Cierre	Día	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	84.06	0.21%	3.09%	17.32%
Oro	2,356.7	0.02%	1.29%	14.24%
Café	224.2	0.00%	-1.15%	19.89%

*Rentabilidad en moneda origen
**Rentabilidad en puntos básicos



LO QUE SERÁ RELEVANTE EN LA SEMANA

Estados Unidos

- PMI Manufacturero • ISM Manufacturero • Conferencia presidente de la FED • Apertura de empleos JOLTS • Empleo ADP • Peticiones iniciales de desempleo • PMI servicios
- Inventarios de crudo • Minutas de la FED • Hoja de Balance de la FED • Empleos no agrícolas • Tasa de Desempleo

Euro Zona

- PMI Manufacturero • Inflación (Alemania) • Inflación • Tasa de Desempleo • PMI de servicios • Índice de precios del productor • Confianza del consumidor
- Producción Industrial (Alemania)

Colombia

- Exportaciones