



## INFORME ECONÓMICO **MENSUAL**

Todo lo que necesitas  
saber para tus  
**decisiones de inversión.**



Junio  
**de 2024**

# INFORME ECONÓMICO MENSUAL

Junio de 2024



## CONTENIDO

Resumen de Mercados.....	2
Colombia.....	3
Mercados Globales.....	4



## RESUMEN DE MERCADO

**COLOMBIA:** La economía colombiana enfrentó un complejo panorama en junio, marcado por la presión sobre las finanzas públicas y la volatilidad de la tasa de cambio. La inflación se mantuvo estable, mientras que la actividad económica mostró señales mixtas, con un crecimiento positivo en el primer trimestre pero una posible desaceleración en el segundo. El mercado laboral sorprendió con una mejora en abril, impulsada por la creación de empleos en el sector servicios, pero las preocupaciones sobre la sostenibilidad de la deuda pública, agravadas por la revisión a la baja de la perspectiva del soberano Colombia por parte de Moody's, aumentaron la percepción de riesgo. El Banco de la República redujo su tasa de interés, pero la velocidad de los recortes futuros dependerá de la evolución de la inflación y la tasa de cambio, las cuales se vieron afectadas por la aversión al riesgo global y las elecciones en México.

**MERCADOS GLOBALES:** La economía global en junio se caracteriza por un panorama mixto, con señales de crecimiento moderado y disminución de la inflación, pero también con incertidumbres y riesgos persistentes. Estados Unidos, muestra un crecimiento moderado y un mercado laboral que se relaja, lo que ha generado expectativas de recortes de tasas por parte de la Fed en septiembre. La Zona Euro, por su parte, muestra señales de recuperación, pero la incertidumbre política en Francia y las elecciones en curso en la región añaden complejidad al panorama. China también ha mostrado un panorama mixto, con un mercado inmobiliario que sigue siendo un lastre para la economía, mientras que el PBOC se mantiene cauteloso en sus políticas monetarias. Los eventos políticos en América Latina, México, también han impactado negativamente en los mercados financieros, generando mayor volatilidad.

Indicador	Actual	Anterior
IBR Overnight	10.96	10.96
DTF	10.13	10.24
COLCAP	1,381	1,400
TES 2024	10.22	10.40
Tasa de Cambio	4,137	3,865
Petróleo WTI	81.54	76.99

Retornos nominales en moneda origen*		
Activo	Mes corrido	Año corrido
Tesoros 10 años	0.87%	-4.28%
Oro	-0.02%	12.79%
Grado Inversión EEUU	0.77%	0.41%
Renta Fija EEUU	0.88%	-0.58%
Bonos Gob Global	-0.95%	-6.79%
High Yield EEUU	0.95%	2.28%
Corporativos EM \$	0.35%	2.50%
Bonos Locales EM	-0.23%	1.44%
Spread Bonos EM	0.66%	1.84%
Acciones EEUU (S&P)	3.47%	14.48%
Acciones Europa	-2.85%	5.79%
Acciones Japón	2.85%	18.28%
Acciones Globales	2.23%	11.30%
Acciones EM	3.55%	6.11%
Monedas EM	-1.97%	-5.05%
USD/COP	7.01%	6.78%
Materias Primas	1.43%	11.08%
Petróleo WTI	5.91%	13.80%
Parte Media TES TF	-0.15%	-2.20%
Parte Larga TES TF	-1.91%	-8.33%
Parte Larga TES UVR	-0.47%	-0.66%
COLCAP	-1.36%	15.54%
Ecopetrol	5.00%	14.27%
Pf Grupo Sura	1.75%	83.84%
Pf Bancolombia	2.63%	20.16%
Grupo Argos	2.80%	38.80%
Nutresa	-12.35%	15.60%
Cemargos	11.43%	76.11%
EXITO	-3.30%	-37.32%
ISA	-4.91%	19.98%
Corficolombiana	-5.06%	5.63%
Davivienda	-4.76%	4.28%

\* Junio 30, 2024



# INFORME ECONÓMICO MENSUAL

Junio de 2024

Junio se presentó como un mes de retos para la economía colombiana, marcado por la presión sobre las finanzas públicas y la volatilidad de la tasa de cambio. Si bien se observaron algunos indicadores positivos, como la recuperación del mercado laboral, las preocupaciones sobre la sostenibilidad de la deuda y la incertidumbre global generaron una mayor percepción de riesgo en el país.

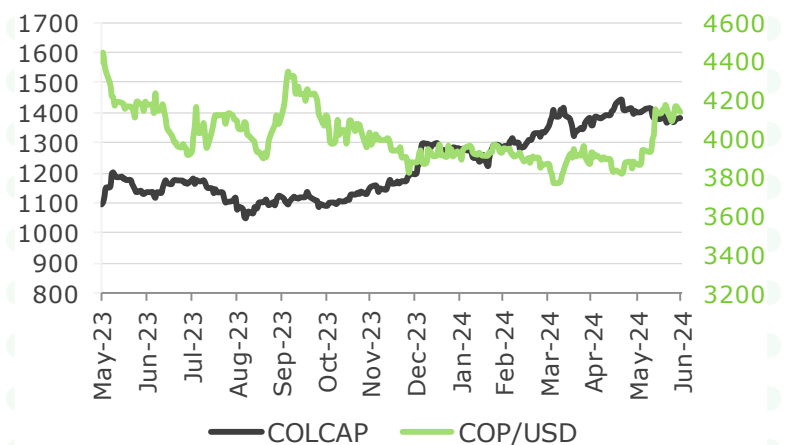
La inflación en Colombia mantuvo su tendencia estable en junio, aunque no se observó la misma aceleración en la moderación del primer trimestre. La inflación anual se mantuvo en 7.2%, mientras que la inflación anual sin alimentos ni regulados se redujo de 6.4% a 6.1%. La inflación anual de alimentos, por su parte, superó lo previsto al aumentar de 3% a 4.4%. Las expectativas de inflación se mantuvieron relativamente estables, aunque las de los analistas mejoraron levemente. La encuesta de analistas económicos del Banco de la República (BR) reveló que la expectativa de inflación a un año descendió de 4.6% a 4.3%, mientras que la inflación esperada a fin de 2025 se mantuvo estable en 3.8%. La actividad económica colombiana mostró señales mixtas en junio. Si bien el crecimiento del PIB en el primer trimestre fue del 0.9%, impulsado principalmente por el sector servicios, el Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) de abril sorprendió al alza mostrando una expansión anual de 5.5% frente a la expectativa de 2.5%. La sorpresa se explicó, en su mayoría, por el desempeño de la rama de administración pública y entretenimiento que pasó de un crecimiento de 3.9% en marzo a 11.9% en abril. Contrario a lo esperado, el mercado laboral colombiano mostró una mejora en mayo. La tasa de desempleo de las principales ciudades se ubicó en 10.3%, frente a la expectativa de 11%. La creación de empleos en el sector servicios fue la principal causa de esta mejoría. Sin embargo, el efecto rezagado de la actividad económica sobre la ocupación podría afectar la creación de puestos de trabajo en el futuro.

En junio, el BR redujo su tasa de interés de referencia en -50pb a 11.25%. La decisión fue tomada con una mayoría de 4 a 2, con el grupo minoritario prefiriendo una reducción de -75pb. El cambio en la preferencia del ministro de Hacienda, R. Bonilla, de -100pb a -75pb podría ser una señal de un posible consenso futuro para acelerar el ritmo de recortes. El BR se mantiene atento a la situación fiscal y al comportamiento de la tasa de cambio, los cuales son factores determinantes para la política monetaria. El mercado de deuda pública colombiana se vio afectado por las preocupaciones sobre la sostenibilidad de las finanzas públicas. El Gobierno se comprometió a recortar su gasto primario en \$50.8 billones para cumplir la Regla Fiscal (RF), lo que representa una cifra significativa y pone en riesgo la inversión pública. Sin embargo, la curva de TES tasa fija y UVR exhibieron un descenso mensual en sus tasas de -20pb y -23pb, en su orden, principalmente por la moderación de los temores fiscales. El panorama fiscal aún es retador, especialmente de cara a 2025, y al cierre del mes Moody's decidió revisar a la baja su perspectiva del soberano Colombia de estable a negativo, debido a un crecimiento económico débil a mediano plazo y el alto costo de endeudamiento. La tasa de cambio local se cotizó al alza durante junio, finalizando por encima de \$4,100 (8%), registrando nuevos máximos en lo corrido del año. Diversos eventos globales, como la modificación de las expectativas de recorte de tasas de la Fed y la aversión al riesgo global generada por los resultados de las elecciones parlamentarias en Europa, explican el fortalecimiento del dólar. La situación se agravó con la percepción de riesgo en América Latina, especialmente en México, tras los resultados de las elecciones presidenciales, donde el partido de la presidente actual, Claudia Sheinbaum, obtuvo una amplia mayoría en el Congreso. En la renta variable, el índice MSCI Colcap cerró junio en 1.381 puntos, desvalorizándose un 1.4%. Entre las variaciones más grandes, se destacan Nutresa, PF Cemargos y Concreto con cambios del -12.4%, 11.4% y -10.4%, respectivamente.

Las perspectivas para la economía colombiana en el corto plazo son inciertas. La sostenibilidad de la deuda pública, la presión cambiaria y la volatilidad del mercado global seguirán siendo factores determinantes. El BR probablemente continúe con los recortes de tasas de interés, pero la velocidad de estos recortes dependerá de la evolución de la inflación y el comportamiento de la tasa de cambio.

Colombia					
Cifras Económicas					
	Anterior		Actual		
% PIB Trim	Dec/23	0.40	Mar/24	0.90	●
Prod Ind	Mar/24	-10.90	Apr/24	4.10	●
Vent x menor	Mar/24	-5.68	Apr/24	-1.56	●
Conf Consum	Apr/24	-11.40	May/24	-14.10	●
Desempleo	Apr/24	10.65	May/24	10.31	●
Infl anual	Apr/24	7.16	May/24	7.16	●
% BanRep	May/24	11.75	Jun/24	11.25	●

Indicadores del Mercado Financiero					
	Dec/23	Mar/24	May/24	Jun/24	
COLCAP	1,195.2	1,333.0	1,399.9	1,380.9	●
COP/USD	3,873.9	3,862.6	3,865.4	4,136.5	●
TES 10 años	10.0048	10.4644	11.3224	11.2136	●





## MERCADOS GLOBALES

Junio ha sido un mes de contrastes en la economía global, con señales alentadoras de recuperación en algunas regiones, pero también con persistentes incertidumbres y riesgos que dificultan una visión optimista general. Estados Unidos, como siempre, ha sido el foco de atención, mostrando una economía resiliente pero con un crecimiento moderado y un mercado laboral que se está relajando. A pesar de que la economía estadounidense cerró el año 2023 con un crecimiento del 2.5% y mantuvo una dinámica positiva al inicio de 2024, los datos de inflación de junio han arrojado nuevas luces sobre las expectativas de política monetaria y la dirección futura de los mercados.

El índice de precios al consumidor (IPC) de Estados Unidos en mayo, con un alza del 0.16%, mostró una desaceleración de la inflación, pero la Fed sigue siendo cautelosa, lo que ha mantenido a los mercados en vilo. Las expectativas de un recorte de tasas se han trasladado a septiembre, a pesar de que la Fed aún requiere más datos para confirmar esta tendencia. Sin embargo, las recientes declaraciones de algunos funcionarios de la Fed, especialmente los más "dovish", sugieren una mayor atención a la tasa de desempleo, que ha ido aumentando constantemente en los últimos meses, lo que podría llevar a un replanteamiento de las expectativas de política monetaria y a un ajuste más agresivo en las tasas de interés, incluso antes de septiembre.

A pesar de un sólido informe de empleo para mayo, que reportó la creación de 272,000 nuevos puestos de trabajo, la Fed no parece inclinada a realizar un recorte de tasas en julio. El aumento constante de la tasa de desempleo, que ahora se sitúa en 4.0%, sugiere que el mercado laboral se está relajando, aunque este cambio aún no se ha reflejado en un aumento sustancial en los despidos. Las señales de un mercado laboral más débil se han visto confirmadas por las últimas cifras de solicitudes de subsidio de desempleo, que han aumentado durante las últimas semanas.

Las recientes revisiones de los datos de PIB del primer trimestre han generado incertidumbre adicional. Si bien el crecimiento del PIB del primer trimestre se revisó ligeramente al alza, llegando a 1.4%, la composición del crecimiento del gasto fue menos favorable, con una revisión a la baja en el gasto del consumidor. Sin embargo, el panorama para la inflación es más alentador. El índice de precios al consumidor (IPC) de Estados Unidos en mayo, con un alza del 0.16%, mostró una desaceleración de la inflación, lo que ha dado lugar a expectativas de un posible recorte de tasas en septiembre. La Zona Euro, por su parte, continúa recuperándose con un PMI compuesto en expansión (52.2) durante mayo. Este indicador sugiere que el crecimiento del PIB alcanzará el 1.5% en el segundo trimestre, pero las lecturas preliminares del PMI para junio, con una caída a 50.8, apuntan a una desaceleración del crecimiento en la región. La incertidumbre política en Francia, con la victoria de la derecha en las elecciones europeas y la posterior convocatoria a elecciones legislativas anticipadas, ha añadido un grado de complejidad al panorama. El BCE, consciente de la situación, ha dado el primer paso en la dirección del ajuste monetario, reduciendo la tasa de depósito en 25 puntos básicos, pero su enfoque sigue siendo data-dependiente.

China ha mostrado un panorama mixto. Mientras el PMI de Caixin ha registrado un alza considerable, llegando a un máximo de dos años en mayo, el PMI de NBS, por su parte, ha bajado a 49.5, lo que indica una contracción. Esta divergencia refleja la complejidad de la economía china, con diferentes realidades en las regiones e industrias. Un factor de preocupación sigue siendo el mercado inmobiliario. Las recientes medidas para aliviar la presión en el sector aún no han logrado revertir la tendencia a la baja en los precios de las viviendas y la inversión inmobiliaria, lo que frena la demanda interna. El PBOC, por su parte, ha optado por una política monetaria cautelosa, manteniendo la tasa de interés del MLF a un año sin cambios en 2.5%, con la intención de equilibrar las presiones sobre el margen de interés neto (NIM) y la depreciación del CNY con la necesidad de respaldar el crecimiento. En general, la economía global continúa en una etapa de transición. El panorama presenta un crecimiento moderado, con algunas señales positivas, pero con incertidumbres significativas. La inflación parece estar cediendo gradualmente, pero el riesgo de que se mantenga alta persiste en varias regiones. La Fed, el BCE y los demás bancos centrales continuarán con un enfoque data-dependiente en el ajuste de las tasas de interés, lo que implica un panorama volátil para los mercados financieros.

# INFORME ECONÓMICO MENSUAL

Junio de 2024

Estados Unidos				
Cifras Económicas				
		Anterior	Actual	
% PIB Trim	Dec/23	3.10	Mar/24	2.90
PMI Manuf	May/24	48.7	Jun/24	48.5
Vent x menor	Apr/24	-0.2	May/24	0.1
Conf Consum	May/24	69.1	Jun/24	68.2
Desempleo	Apr/24	3.9	May/24	4
Infl anual	Apr/24	3.4	May/24	3.3
% Fed Funds	May/24	5.5	Jun/24	5.5

Indicadores del Mercado financiero				
	Dec/23	Mar/24	May/24	Jun/24
S&P 500	4,769.8	5,254.4	5,277.5	5,460.5
Dólar global	101.33	104.49	104.67	105.87
Tesoro 10 año	3.88	4.20	4.50	4.40

