

Mayo 17 de 2024

EL DESPERTADOR

FITCH RATINGS ALERTA SOBRE LOS RIESGOS FISCALES EN COLOMBIA

Los **principales índices accionarios** apuntan a una apertura con desvalorizaciones. El Dow Jones abrió al alza en 0,01% d/d y el NASDAQ bajó 0,01% d/d. Por su parte, el índice Euro Stoxx 50 bajó 0,32% d/d y se ubica en 5.057,45 puntos a las 8:08 am y el Nikkei 225 cerró al alza en 0,40% d/d.

En paralelo, **las referencias Brent y WTI** subieron 0,10% d/d y 0,11% d/d, situándose en 83,19 dpb y 79,13 dpb, respectivamente.

En divisas, **la tasa de cambio USDCOP** abrió al alza en 3.827,00 (0,25% d/d). La TRM para hoy es 3.828,98 pesos. Por otra parte, el euro se deprecia 0,11% respecto al dólar al cotizarse en 1,09 dólares por euro, y la libra esterlina pierde 0,02% con respecto al dólar y se cotiza en 1,27 dólares por libra.

En el **mercado de renta fija**, los bonos del Tesoro de EE. UU. a 10 años se desvalorizan 3 punto básico (pbs) y se ubican en 4,40%.

En la **eurozona**, la tasa de inflación anual fue del 2,4% (ant: 2,4%, esp: 2,4%) en abril, manteniéndose estable en comparación con marzo y en línea con lo esperado. Sus mayores contribuciones provinieron de los servicios (+1,64 puntos porcentuales, pp), seguida de alimentos, alcohol y tabaco (+0,55 pp), bienes industriales no energéticos (+0,23 pp) y energía (-0,04 pp). Por su parte, En la Unión Europea (UE), la inflación anual fue del 2,6% en abril, también estable, según la Eurostat. Con esto, las tasas anuales más bajas se registraron en Lituania (0,4%), Dinamarca (0,5%) y Finlandia (0,6%). Por otro lado. Las tasas más altas se encontraron en Rumania (6,2%), Bélgica (4,9%) y Croacia (4,7%). En términos mensuales, la inflación fue de 0,6% (ant: 0,8%).

En **China** se informó que el crecimiento del consumo se desaceleró en abril, mientras que la actividad industrial se mantuvo robusta. Con esto, la cifra de ventas minoristas aumentó un 2,3% a/a (ant: 3,1%, esp: 3,7%) en abril. Por su parte, la producción industrial creció un 6,7% a/a (ant: 4,5%, esp: 5,5%) superando las expectativas. Sin embargo, la inversión en activos fijos aumentó un 4,2% en los primeros cuatro meses del año, por debajo del 4,6% esperado. Además, China iniciará un programa de emisión de bonos a largo plazo para financiar proyectos estratégicos.

En los **mercados emergentes**, la agencia calificadora Fitch Ratings informó que las empresas mexicanas están bien posicionadas ante posibles cambios económicos y regulatorios tras las elecciones de junio, debido a sus niveles moderados de deuda, estructuras saludables de capital y suficiente liquidez. Las elecciones generales en México, donde la candidata oficialista Claudia Sheinbaum lidera las encuestas frente a Xóchitl Gálvez, podrían mantener las políticas actuales del presidente López Obrador, afectando sectores como petróleo, gas, minería y generación eléctrica. Fitch también destacó que no prevé riesgos significativos de liquidez y refinanciamiento para las empresas, y señaló el potencial impulso económico del nearshoring, aunque subrayó la necesidad de políticas que promuevan su expansión en todo el país.

A **nivel local**, Fitch Ratings advierte que Colombia no cumplirá con la Regla Fiscal en los próximos años sin cambios significativos en su política fiscal. La agencia ve riesgos en el objetivo de déficit fiscal del 5,3% del PIB para este año, debido a la falta de un sistema de arbitraje fiscal y las rigideces presupuestarias que limitan los recortes de gastos. Fitch también señala que no se han incorporado los costos de las reformas de salud y pensiones en las previsiones fiscales. El escenario base proyecta que la deuda del Gobierno General/PIB aumentará al 56,3% en 2025, con déficits gubernamentales centrales de alrededor del 4,5% del PIB a mediano plazo. Por último, la calificación soberana de Colombia sigue limitada por desafíos fiscales y una alta dependencia de materias primas.

Por otro lado, el presidente Gustavo Petro se reunió con la junta directiva del Banco de la República el 16 de mayo para discutir la política monetaria del país, enfocándose en la necesidad de reducir las tasas de interés. Aunque las tasas han disminuido durante 13 meses consecutivos, la reducción ha sido cautelosa. Existe un consenso sobre la conveniencia de tasas más bajas, pero hay debate sobre

la rapidez de la reducción. El gerente del Banco de la República, Leonardo Villar, subrayó que la velocidad es crucial. Además, el ministro Bonilla mencionó que la previsión de crecimiento económico para 2024 se ha incrementado al 2%, influenciada por los resultados del PIB del primer trimestre.

Banrep convocará subastas transitorias de expansión a 7 días por 8,3 billones de pesos.

Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	Hora	País	Evento	Mes	Estimado	Actual
	-	CO	Festividad - Día de la Ascensión	-	-	-
Lunes 13	18:50	JP	Índice de precios de bienes corporativos (a/a)	Abr	-	0,8%
	18:50	JP	Índice de precios de bienes corporativos (m/m)	Abr	-	0,2%
Martes 14	1:00	UK	Ingresos medios de los trabajadores excluyendo primas	Mar	-	6,0%
	1:00	UK	Tasa de desempleo	Mar	-	4,2%
	2:00	UK	Productividad laboral	Mar	-1,0%	0,7%
	5:00	BR	Crecimiento del sector servicios (m/m)	Mar	-	-0,9%
	5:00	BR	Crecimiento del sector servicios (a/a)	Mar	-	2,5%
	7:30	US	IPP núcleo (a/a)	Abr	-	2,4%
	7:30	US	IPP núcleo (m/m)	Abr	0,2%	0,2%
	7:30	US	IPP (m/m)	Abr	0,2%	0,2%
	7:30	US	IPP (a/a)	Abr	-	2,1%
	10:00	CO	Índice de producción industrial (a/a)	Mar	-	-2,2%
10:00	CO	Ventas minoristas (a/a)	Mar	-	-1,8%	
Miércoles 15	4:00	EZ	Evolución del empleo preliminar (t/t)	1T24	-	0,3%
	4:00	EZ	Evolución del empleo preliminar (a/a)	1T24	-	1,2%
	4:00	EZ	PIB (a/a)	1T24	0,4%	0,4%
	4:00	EZ	PIB (t/t)	1T24	0,3%	0,3%
	4:00	EZ	Producción industrial (m/m)	Mar	-	0,8%
	4:00	EZ	Producción industrial (a/a)	Mar	-	-6,4%
	7:00	BR	Índice de actividad económica	Mar	-	0,40%
	7:30	US	IPC núcleo (a/a)	Abr	-	3,8%
	7:30	US	IPC núcleo (m/m)	Abr	0,3%	0,4%
	7:30	US	IPC (m/m)	Abr	0,3%	0,4%
	7:30	US	IPC (a/a)	Abr	-	3,5%
	7:30	US	Ventas minoristas (a/a)	Abr	-	4,05%
	7:30	US	Ventas minoristas (m/m)	Abr	0,4%	0,7%
	7:30	US	Ventas minoristas núcleo (m/m)	Abr	-	1,1%
	10:30	PE	PIB (a/a)	1T24	-	2,85%
10:30	PE	Tasa de desempleo	-	-	7,7%	
11:00	CO	PIB (t/t)	1T24	-	-0,2%	
11:00	CO	PIB (a/a)	1T24	-	0,3%	
18:50	JP	PIB (a/a)	1T24	-	0,4%	
18:50	JP	PIB (t/t)	1T24	-	0,1%	
Jueves 16	7:30	US	Índice de precios de exportación (a/a)	Abr	-	-1,4%
	7:30	US	Índice de precios de exportación (m/m)	Abr	0,20%	0,3%
	7:30	US	Índice de precios de importación (a/a)	Abr	-	0,4%
	7:30	US	Índice de precios de importación (m/m)	Abr	0,20%	0,4%
	8:15	US	Producción industrial (a/a)	Abr	-	0,00%
	8:15	US	Producción industrial (m/m)	Abr	0,20%	0,4%
	10:00	CO	Importaciones	Mar	-	-4,70%
	10:00	CO	Balanza comercial (USD)	Mar	-	-0,763B
	20:30	CH	Precios de la vivienda (a/a)	Abr	-	-2,2%
	21:00	CH	Índice de producción industrial (a/a)	Abr	-	4,5%
Viernes 17	21:00	CH	Ventas minoristas (a/a)	Abr	3,80%	3,1%
	21:00	CH	Tasa de desempleo	Abr	-	5,2%
	4:00	EZ	IPC núcleo (m/m)	Abr	0,70%	1,1%
	4:00	EZ	IPC núcleo (a/a)	Abr	2,70%	2,9%
	4:00	EZ	IPC (a/a)	Abr	2,40%	2,40%
4:00	EZ	IPC (m/m)	Abr	0,60%	0,80%	

Principales indicadores del mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
Mercado Accionario Global			
Shanghai	Puntos	3122,4	
S&P 500	Puntos	5308,2	
Colcap	Puntos	1411,4	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		3821,7	
Índice DXY	Puntos	104,5	
Petróleo WTI	Dólares por barril	79,7	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		4,36%	
Bunds 10 años		2,45%	
TES 2033		10,42%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	167,5	
VIX	Puntos	12,4	

* Cierres a las 8:50am