

Mayo 03 de 2024

## EL DESPERTADOR

### LA OCDE AJUSTA LAS EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO PARA COLOMBIA

Los **principales índices accionarios** apuntan a una apertura con valorizaciones. El Dow Jones abrió al alza en 1,08% d/d y el NASDAQ subió 1,77% d/d. Por su parte, el índice Euro Stoxx 50 subió 0,59% d/d y se ubica en 4.918,05 puntos a las 8:08 am y el Nikkei 225 cerró a la baja en 0,10% d/d.

En paralelo, **las referencias Brent y WTI** bajaron 0,11% d/d y 0,30% d/d, situándose en 83,52 dpb y 78,75 dpb, respectivamente.

En divisas, **la tasa de cambio USDCOP** abrió a la baja en 3.870,00 (-0,02% d/d). La TRM para hoy es 3.898,62 pesos. Por otra parte, el euro se deprecia 0,19% respecto al dólar al cotizarse en 1,06 dólares por euro, y la libra esterlina pierde 0,53% con respecto al dólar y se cotiza en 1,23 dólares por libra.

En el **mercado de renta fija**, los bonos del Tesoro de EE. UU. a 10 años se desvalorizan 2 puntos básicos (pbs) y se ubican en 4,6%.

En **EE. UU.**, en abril se registraron 175 mil nuevas nóminas no agrícolas, una cifra considerablemente menor a la esperada (ant: 315 mil, esp: 238 mil). Esto coincidió con un aumento en la tasa de desempleo al 3,9%, frente a las expectativas de que se mantendría en 3,8%. A nivel sectorial, el crecimiento del empleo estuvo liderado por el sector de la salud (+56 mil empleos), asistencia social (+31 mil), el transporte y almacenamiento (+22 mil) y el comercio minorista (+20 mil).

Por otro lado, los salarios promedio por hora aumentaron 0,2% con respecto al mes anterior, y 3,9% interanualmente, ambas cifras por debajo de las estimaciones del consenso. Con esto, la tasa de participación en la fuerza laboral se mantuvo sin cambios en 62,7%. Los datos muestran una desaceleración en el mercado laboral, lo que contrasta con la sólida creación de empleo que mantenía a la Reserva Federal observando con cautela para determinar cuándo podría comenzar a reducir las tasas de interés.

En la **Eurozona**, para marzo, la tasa de desempleo se mantuvo estable en 6,5%, mientras que en la Unión Europea (UE) disminuyó al 6,0%. Según Eurostat, la oficina estadística de la Unión Europea, hubo 13.258 millones de personas desempleadas en marzo, (-74 mil respecto a febrero). Por su parte, la tasa de desempleo juvenil en la UE fue del 14,6%, con 2.858 millones de personas menores de 25 años desempleadas, mientras que en la zona euro fue del 14,1%, con 2.259 millones de jóvenes desempleados. Comparado con febrero, el desempleo juvenil disminuyó en 11 mil personas en la UE y en 30 mil en la zona euro.

En los **mercados emergentes**, el INEGI informó que, en febrero en México, la inversión en activos fijos aumentó un 0,7% respecto al mes anterior (ant: 0,1%). En particular, hubo un crecimiento del 2,6% en gastos en maquinaria y equipo, pero una disminución del 1,3% en construcción. En comparación con el año anterior, la inversión aumentó 10,7%, con un aumento del 14,2% en construcción y del 6,7% en maquinaria y equipo.

Por otro lado, El PMI manufacturero de México cayó a 51,0 puntos en abril (ant: 52,2 puntos), señalando una desaceleración en el crecimiento industrial debido a la competencia con China y la debilidad en las exportaciones. Aunque los nuevos pedidos aumentaron, la producción disminuyó y las presiones competitivas afectaron los volúmenes de producción. Pese a la moderación en el crecimiento, el mercado interno se mantuvo sólido, contrarrestando la demanda extranjera débil. Sin embargo, la confianza empresarial disminuyó, afectando la creación de empleo, mientras que los retrasos en las entregas y la escasez de insumos clave afectaron los inventarios.

A **nivel local**, la OCDE ajustó a la baja las expectativas de crecimiento económico para Colombia, proyectando un crecimiento del 1,2% en 2024 y un repunte al 3,3% en 2025. Esta revisión se debe a una desaceleración económica mayor de la esperada, con factores como la incertidumbre política y regulatoria en sectores clave que han impactado negativamente la inversión. Además, se prevé un

aumento del déficit fiscal, lo que podría llevar al incumplimiento de la Regla Fiscal y un aumento en los niveles de deuda pública.

La OCDE subraya la importancia de reactivar la inversión para impulsar el crecimiento a corto plazo y atraer inversión privada, así como mantener un compromiso firme con el marco macroeconómico del país, incluyendo el cumplimiento de la Regla Fiscal, para reducir la incertidumbre política y respaldar la recuperación económica.

Por otro lado, el Gobierno está preparando un proyecto de ley que modifique la Regla Fiscal, lo que implicaría flexibilizar los límites de endeudamiento y ampliar el margen para realizar inversiones. Esta iniciativa surge como parte de un plan más amplio de reactivación económica, anunciado durante las recientes manifestaciones del 1 de mayo. El ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, ha respaldado esta medida, enfatizando la necesidad de financiar el progreso económico sin depender tanto de sectores como el petróleo y el carbón.

Además, se hace referencia a la posibilidad de que Colombia considere ajustar su Regla Fiscal, aunque esto ha generado debate debido a las limitaciones fiscales del país y las preocupaciones sobre la estabilidad financiera.

Banrep convocará subastas transitorias de expansión a 3 días por 9 billones de pesos

## Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	Hora	País	Evento	Mes	Estimado	Actual
Lunes 29	4:00	EZ	Expectativas de inflación al consumo	Abr	-	12,3
	4:00	EZ	Confianza del consumidor	Abr	-14,7	-14,9
	4:00	EZ	Confianza industrial	Abr	-8,5	-8,8
	10:20	CO	Tasa de desempleo	Mar	-	11,7%
	14:15	MX	Balanza fiscal	-	-	-263,06B
	18:30	JP	Tasa de desempleo	Mar	2,5%	2,6%
	18:30	JP	Producción industrial (m/m) preliminar	Mar	3,4%	-0,6%
	20:30	JP	Ventas minoristas (a/a)	Mar	2,2%	4,6%
	20:30	CH	PMI compuesto	Abr	-	52,7
	20:30	CH	PMI manufacturero	Abr	-	50,8
	20:30	CH	PMI servicios	Abr	-	53,0
	4:00	EZ	IPC núcleo (m/m) preliminar	Abr	-	1,1%
	4:00	EZ	IPC núcleo (a/a) preliminar	Abr	2,8%	2,9%
	4:00	EZ	IPC (m/m) preliminar	Abr	-	0,8%
Martes 30	4:00	EZ	IPC (a/a) preliminar	Abr	2,4%	2,4%
	4:00	EZ	PIB (a/a) preliminar	1T24	0,2%	0,1%
	4:00	EZ	PIB (t/t) preliminar	1T24	0,2%	0,0%
	7:00	MX	PIB (t/t)	1T24	-	0,1%
	7:00	MX	PIB (a/a)	1T24	-	2,5%
	7:00	BZ	Tasa de desempleo	Mar	-	7,8%
	7:30	US	Índices de costos laborales (t/t)	1T24	1,0%	0,9%
	7:30	US	Índice de precios de la vivienda (a/a)	Feb	-	6,3%
	7:30	US	Índice de precios de la vivienda (m/m)	Feb	-	-0,1%
	8:00	CL	Producción de cobre (a/a)	Mar	-	9,9%
	8:00	CL	Producción manufacturera (a/a)	Mar	-	8,8%
	8:00	CL	Ventas minoristas (a/a)	Mar	-	3,9%
	8:00	CL	Tasa de desempleo	Mar	-	8,5%
	13:00	CO	Decisión de tipos de interés	May	-	12,25%
Miércoles 1	19:30	JP	PMI manufacturero	Abr	49,9	48,2
	3:00	UK	PMI manufacturero	Abr	48,7	50,3
	8:45	US	PMI manufacturero	Abr	49,9	51,9
	13:00	US	Decisión de tipos de interés	May	5,50%	5,50%
	13:00	BZ	Balanza comercial	Abr	-	7,48B
	0:00	JP	Confianza de los hogares	Abr	-	39,5
	3:00	EZ	PMI manufacturero	Abr	45,6	46,1
	4:30	PE	IPC (m/m)	Mar	-	1,01%
	6:30	BZ	Cuenta corriente (USD)	Mar	-	-4,37B
	6:30	BZ	Inversión extranjera directa (USD)	Mar	-	5,01B
	7:30	US	Exportaciones	-	-	263,00B
	7:30	US	Importaciones	-	-	331,90B
	7:30	US	Productividad no agrícola (t/t) preliminar	1T24	-	3,2%
	7:30	US	Balanza comercial	Mar	-68,00B	-68,90B
Jueves 2	7:30	CL	Actividad económica (a/a)	Mar	-	4,50%
	8:00	BZ	PMI manufacturero	Abr	-	53,6
	10:00	MX	PMI manufacturero	Abr	-	52,2
	3:30	UK	PMI compuesto	Abr	54	52,8
	3:30	UK	PMI servicios	Abr	54,9	53,1
	4:00	EZ	Tasa de desempleo	Mar	6,50%	6,50%
	7:00	BZ	Producción industrial (m/m)	Mar	-	-0,3%
	7:00	BZ	Producción industrial (a/a)	Mar	-	5,0%
	7:30	US	Ingresos medios por hora (a/a)	Abr	-	4,10%
	7:30	US	Ingresos medios por hora (m/m)	Abr	0,30%	0,30%
	7:30	US	Nóminas no agrícolas	Abr	210K	303K
	7:30	US	Tasa de participación laboral	Abr	-	62,7%
	7:30	US	Tasa de desempleo	Abr	3,8%	3,8%
	8:45	US	PMI compuesto	Abr	50,9	52,1
8:45	US	PMI servicios	Abr	50,9	51,7	

## Principales indicadores del mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
<b>Mercado Accionario Global</b>			
Shanghai	Puntos	3104,8	
S&P 500	Puntos	5120,2	
Colcap	Puntos	1382,6	
<b>Mercado de Commodities y Divisas</b>			
USD-COP Interbancario		3912,5	
Índice DXY	Puntos	105,0	
Petróleo WTI	Dólares por barril	78,5	
<b>Mercado de Bonos Global</b>			
Tesoros 10 años		4,51%	
Bunds 10 años		2,51%	
TES 2033		10,54%	
<b>Medidas de riesgo</b>			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	188,0	
VIX	Puntos	13,8	

\* Cierres a las 8:50am