

Informe Semanal de Mercado

Del 02 al 06 de diciembre

Comportamiento Peso Colombiano

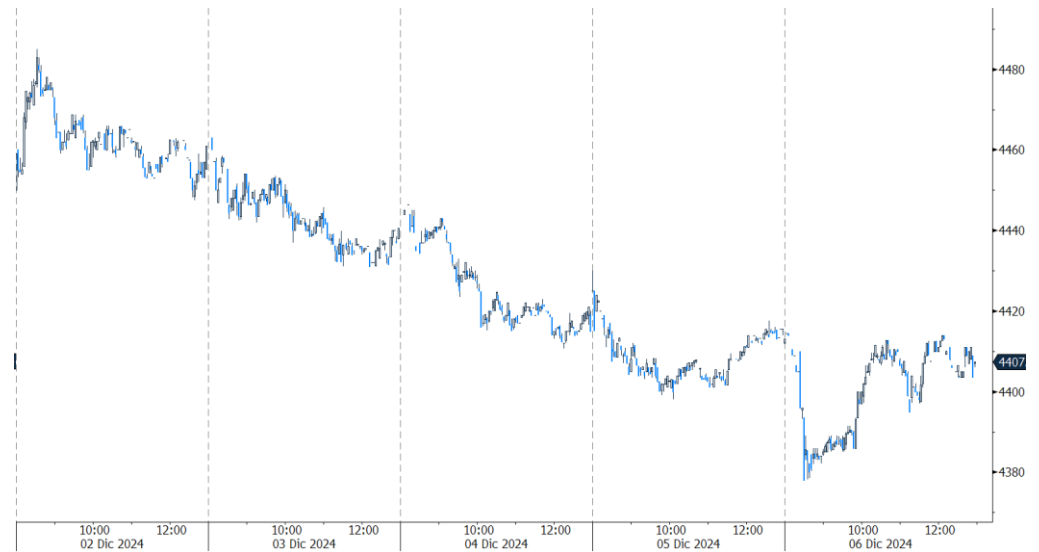
Durante la semana del 02 al 06 de diciembre, las monedas de la región presentaron un comportamiento mixto. Las desvalorizaciones fueron por el lado del real brasileño (-1,90%), el peso argentino (-0,23%) y el peso chileno (-0,13%), mientras que, el peruano se valorizó 1,16%, el peso mexicano 0,93% y el peso colombiano 0,58%. Este comportamiento se dio en medio de una baja volatilidad en los mercados internacionales, no obstante, la próxima semana se realizarán algunas reuniones de política monetaria en la región, lo cual podría generar volatilidad sobre las monedas.

El par USD/COP mantuvo un comportamiento lateral durante la semana, operó entre los niveles de \$4.378,00 y \$4.484,95 con una volatilidad de \$107. El peso mantuvo una dinámica estable en medio de los anuncios del cambio del ministro de Hacienda y de la aprobación de la reforma al SGP, lo cual podría estar explicado por el retroceso del dólar a nivel internacional. Ante este escenario, y de continuar con un movimiento lateral, el USD/COP podría buscar niveles de resistencias de \$4.430 y \$4.450, y soportes de \$4.380 y \$4.350.

Comportamiento del Mercado

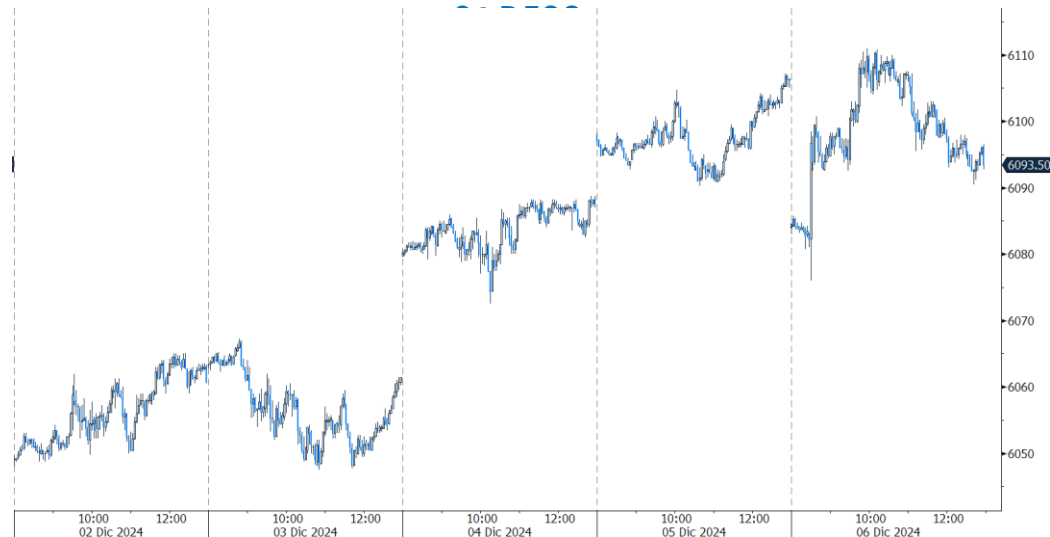
Las bolsas americanas continúan con valorizaciones durante la semana de mercado laboral en Estados Unidos, la creación de nóminas no agrícolas supera nuevamente los 200K contratos luego de que la actividad económica regresara a su normalidad tras los choques generados por los fenómenos climáticos. Asimismo, la probabilidad de un recorte de tasas de interés por parte de la Fed ha aumentado (85%), lo cual mantiene el optimismo en el mercado. Bajo este contexto, el índice S&P 500 subió 0,84% en la semana, mientras el Nasdaq aumentó 3,23%, el Dow Jones fue el único en desvalorizarse (-0,63%). En Europa, el Euro Stoxx 50 subió 3,44% y en Asia el Nikkei subió 2,31%.

Comportamiento semanal USDCOP



Fuente: Bloomberg, Elaboración propia.

Comportamiento semanal



Fuente: Bloomberg, Elaboración propia.

K:miles, M:millones, MM:Miles de millones, B:billones, T:trillones, pbs: puntos básicos, pps: puntos porcentuales, a/a: anual, t/t: trimestral, m/m: mensual, esp: esperado, . ant: anterior COP: Peso colombiano, bpd: barriles por día.

Informe Semanal de Mercado

Del 02 al 06 de diciembre

Colombia

Durante la semana se aprobó el Acto Legislativo que modifica el Sistema General de Participaciones (SGP) en el octavo y último debate en plenaria de la Cámara de Representantes. Con esto, solo faltaría la conciliación con el Senado y pasaría a sanción presidencial para convertirse en Ley. Durante los debates, se fue modificando el monto al cual aumentan las transferencias a las regiones y se acordó que pasarían de 23,8% al 39,5% en un período de 12 años, iniciando en 2027. Sin embargo, aún permanecen las preocupaciones sobre la sostenibilidad de las finanzas públicas debido a que incrementaría considerablemente el gasto, lo que pondría en duda el cumplimiento de la Regla Fiscal. Con la aprobación de este Acto Legislativo el Congreso deberá discutir una Ley de competencias que otorgue mayores responsabilidades a las regiones.

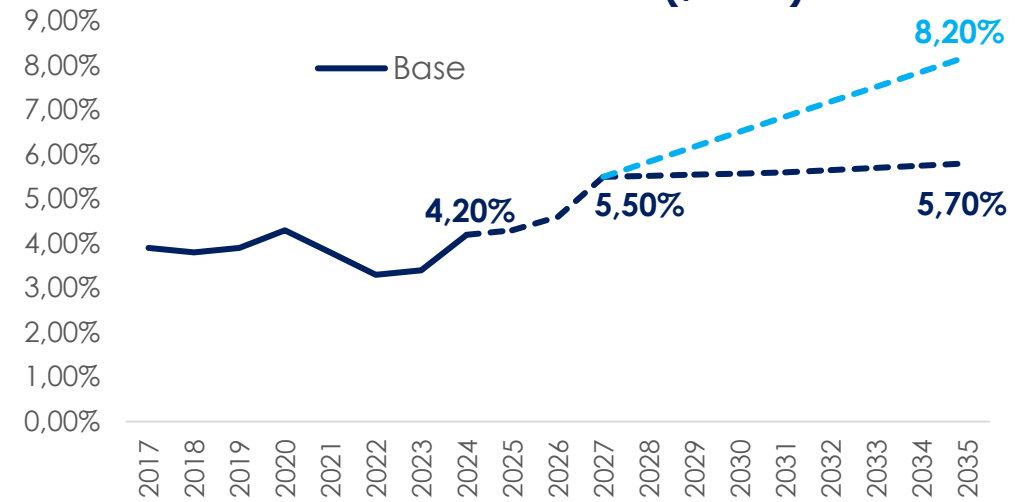
De otra parte, el consorcio entre Ecopetrol (55,56%) y Petrobras (44,44%), confirmó el mayor descubrimiento de gas del país costa afuera en el Caribe, con el pozo Sirius-2. La perforación inició el 19 de junio de 2024 y está ubicado a 77km de la costa de Santa Marta, los resultados de la perforación indican que el volumen de gas es mayor a 6 Terapiés Cúbicos, lo que podría aumentar en un 200% las reservas actuales de gas del país. El consorcio estima invertir \$US 1.200M para la fase de exploración y \$US 2.900M en la fase de desarrollo de producción. La expectativa de inicio de la producción de gas es de 3 años luego de recibir todas las licencias ambientales y si se confirma la viabilidad comercial del descubrimiento, sería hasta 2027.

El Ministerio de Hacienda dio a conocer las cifras de ejecución presupuestal con corte a noviembre. Hasta el momento, de los \$503,6B del Presupuesto 2024, se ha comprometido el 80,8%, lo equivalente a \$406,7B, sin embargo, solo se ha pagado \$353B. De acuerdo con nuestros cálculos, se necesitaría un recorte total de \$57B para cumplir la meta de déficit fiscal (5,6% del PIB), por ello la baja ejecución presupuestal y el aplazamiento de los compromisos del gobierno serán requeridos para garantizar el cumplimiento de la Regla Fiscal. Cabe mencionar que el Gobierno anunció un recorte previamente por \$ 28,4B.

Brasil

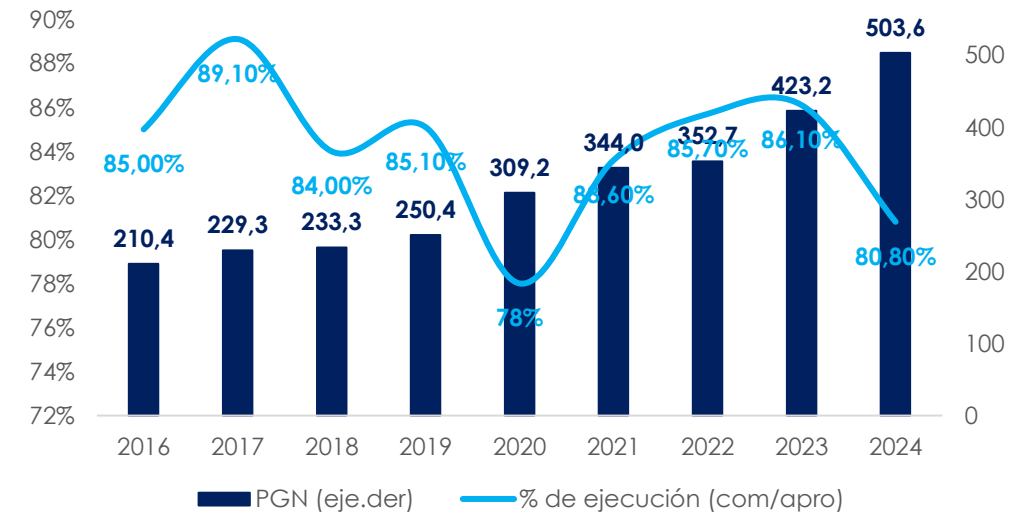
La economía de Brasil creció en términos trimestrales 0,9%, ligeramente por encima de lo esperado por el mercado (0,8% t/t) y por debajo del trimestre anterior (1,4% t/t). En términos anuales, la economía creció 4,0%, en línea con lo esperado por los analistas y por encima de lo registrado en el 2T2024 (3,3% a/a), siendo el crecimiento más alto desde el 1T2023.

Transferencial al SGP (% PIB)



Fuente: MinHacienda, Elaboración propia.

Ejecución presupuestal acumulada de enero a noviembre



Fuente: Ministerio de Hacienda. Elaboración propia.

K:miles, M:millones, MM:Miles de millones, B:billones, T:trillones, pbs: puntos básicos, pps: puntos porcentuales, a/a: anual, t/t: trimestral, m/m: mensual, esp: esperado, . ant: anterior COP: Peso colombiano bpd: barriles por día.

Informe Semanal de Mercado

Del 02 al 06 de diciembre

Estados Unidos

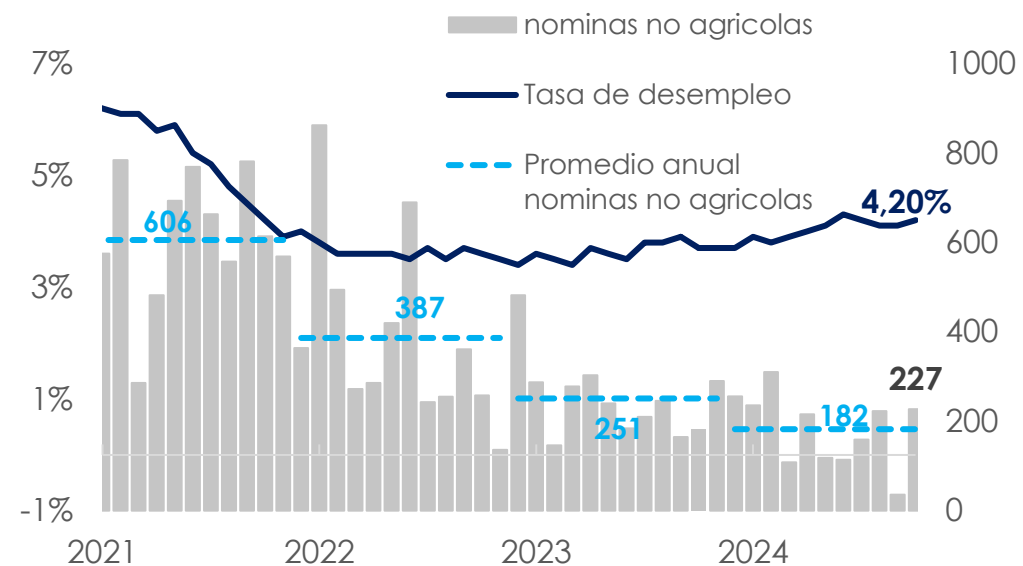
La semana estuvo caracterizada por la publicación de los datos del mercado laboral. Por un lado, la encuesta JOLTS de ofertas de empleo mostró un crecimiento de las ofertas de empleo del 5,1% m/m hasta las 7.744M, mostrando una recuperación respecto a septiembre (7.372M) luego de la caída producida por los fenómenos climáticos y las huelgas. A su vez, el número de despidos no ha aumentado significativamente y se mantiene estable, al igual que el número de contrataciones. Por su parte, las vacantes por personas desempleadas subieron ligeramente hasta 1,11, desde las 1,08 personas registradas en septiembre.

Por su parte, la creación de nóminas no agrícolas en noviembre fue de 227K, ubicándose por encima de lo esperado por el mercado (202K) y del dato anterior, el cual fue revisado al alza hasta 36K. Los sectores que más contribuyeron fueron la atención médica (54K), recreación y alojamiento (53K) y Gobierno (33K). Es de resaltar el incremento de 32K en transporte, ya que refleja el retorno de los trabajadores luego de las huelgas, mientras que, el sector de comercio reportó una caída de 28K empleos. Con esto, la tasa de desempleo subió 10 pbs hasta el 4,2% y se ubicó en línea con lo esperado por los analistas, mostrando una buena dinámica al no reflejar un deterioro significativo. Bajo este escenario y, de acuerdo con la herramienta del CME FedWatchTool, el mercado espera con una probabilidad del 89,3% que la Reserva Federal (Fed) recorte en 25 pbs su tasa de interés en la reunión del 18 de diciembre, aumentado las expectativas respecto ayer, que tan solo se esperaba el recorte con una probabilidad del 71%.

Zona Euro

El parlamento francés decidió por mayoría votar una moción de censura contra el primer ministro, Michel Barnier, luego de que hubiera propuesto un ambicioso plan de ajuste fiscal para el presupuesto del 2025 que incluía € 60.000 M en aumento de impuestos y recortes de gasto, con el objetivo de reducir el déficit fiscal. Cabe mencionar que, el déficit fiscal podría cerrar el año sobre el 6% del PIB, lo cual ha generado desvalorizaciones en los bonos de deuda del Gobierno, llegando a niveles no vistos desde la crisis de deuda de la Zona Euro en el 2012. Bajo este escenario, el presidente Emmanuel Macron deberá nombrar otro primer ministro, lo cual luce retador en medio de un panorama político con bastante incertidumbre y un parlamento dividido. Este revuelo político se genera semanas después de que, en Alemania, el canciller Olaf Scholz llamara a elecciones anticipadas luego de la ruptura de su coalición de Gobierno.

Tasa de desempleo y Nominas no agrícolas



Fuente: Bureau of Labor Statistics. Elaboración propia.

Vacantes disponibles por desempleado



Fuente: Bloomberg. Elaboración propia.

K:miles, M:millones, MM:Miles de millones, B:billones, T:trillones, pbs: puntos básicos, pps: puntos porcentuales, a/a: anual, t/t: trimestral, m/m: mensual, esp: esperado, . ant: anterior COP: Peso colombiano bpd: barriles por día.

Calendario Económico

Del 09 al 13 de diciembre

- En Estados Unidos se publicarán los datos de inflación para noviembre, el mercado espera que vuelva a repuntar y se ubique en el 2,70% a/a.
- En la región se conocerán algunos datos de inflación. Por el lado de México se espera que modere su crecimiento mientras que, en Brasil, se espera que crezca por encima del registro de octubre.
- En Brasil el Banco Central tendrá su última reunión de política monetaria del año y el mercado espera que aumenten 75 pbs su tasa de referencia hasta el 12,00%.

FIN DE SEMANA/ LUNES

Inflación (a/a)			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	0,40%	0,30%

Inflación a/a			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	4,60%	4,76%

Balanza Comercial USD			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	93.9B	95.72B

MARTES

Inflación a/a			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	4,85%	4,76%

MIÉRCOLES

Inflación (a/a)			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	2,70%	2,60%

Decisión de tasa de interés			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	12,00%	11,25%

JUEVES

IPP (a/a)			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	2,60%	2,40%

Decisión de tasa de interés			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	5,00%	5,00%

VIERNES

IPI (a/a)			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	-	-2,80%

Impacto: ● Alto ● Medio ● Bajo

Nuestro Equipo:

Luis Fernando Insignares
Subgerente de Mesa de Distribución
e Investigaciones Económicas

Santiago Echavarria
Especialista
Investigaciones Económicas

María Paula Campos
Analista Profesional
Investigaciones Económicas

Diego Alejandro Robayo
Analista Profesional de Investigaciones Económicas

Esta publicación fue realizada por la Tesorería del Banco de Occidente. La información no deberá interpretarse como una asesoría, recomendación o sugerencia de parte nuestra para la toma de decisiones, razón por la cual el uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad del usuario.