

Informe Semanal de Mercado

Del 09 al 13 de diciembre

Comportamiento Peso Colombiano

Durante la semana del 09 al 13 de diciembre, las monedas de la región presentaron un comportamiento mixto. En cuanto las valorizaciones, el comportamiento lo lideró el peso colombiano (2,09%), seguido por el real brasileño (0,67%) y el peso mexicano (0,37%), mientras que, las monedas que se desvalorizaron fueron el peso chileno (-1,62%) y el sol peruano (-0,34%). Esta dinámica se dio en medio de un comportamiento estable del dólar a nivel internacional, medido a través del DXY, el cual tuvo una variación del 0,8% durante la semana. No obstante, la próxima semana las monedas podrían presentar mayor volatilidad debido a las reuniones de política monetaria de varios países.

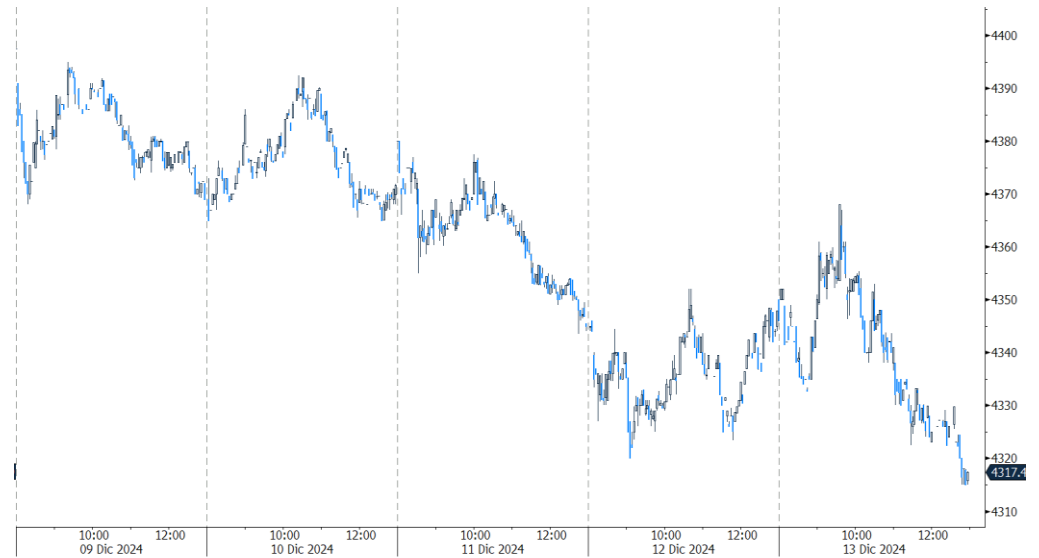
El par USD/COP operó a la baja en la semana, osciló entre los niveles de \$4.315,00 y \$4.397,50 con una volatilidad de \$86. La dinámica del peso pudo haber estado explicada por la relativa calma en los mercados internacionales. Adicionalmente, el dólar en Colombia presenta un comportamiento principalmente bajista durante diciembre, en el 2023 el peso tuvo una valorización del 2,63% y en 2022 2,65%. La próxima semana podría haber mayor volatilidad por cuenta de la reunión del BanRep y la Reserva Federal, no obstante, esperamos que, para cierre de año opere sobre los \$4.300. Con esto, consideramos niveles de resistencias a monitorear de \$4.400 y \$4.450, y soportes para tener en cuenta de \$4.300 y \$4.280.

Comportamiento del Mercado

En Estados Unidos, el S&P500 y el Dow Jones apuntan a cerrar la semana con pérdidas, en particular presionadas por la dinámica negativa del sector salud y seguros, mientras que el Nasdaq, alcanzó un máximo histórico y se vio favorecido por las valorizaciones de las empresas de semiconductores. La próxima semana será clave para los mercados debido a las reuniones de política monetaria, se espera que la Reserva Federal recorte en 25 pbs su tasa, lo que podría aumentar el apetito por riesgo de los inversores y generar valorizaciones. Con esto, el Dow Jones cayó 1,73% y el S&P500 0,67, mientras el Nasdaq aumentó 0,21%. En Europa, el Euro Stoxx 50 cayó 0,20% y en Asia el Nikkei subió 0,97%.

El petróleo de referencia Brent operó al alza y registró una valorización durante la semana cercana al 4%, osciló en el rango entre \$US 70,92pb y \$US 74,30pb y retornó a niveles no vistos desde finales de noviembre. Esta dinámica estuvo influenciada por las consideraciones de Estados Unidos de imponer sanciones adicionales a Rusia e Irán, lo que podría reducir el suministro de crudo a nivel global.

Comportamiento semanal USDCOP



Fuente: Bloomberg, Elaboración propia.

Comportamiento semanal Nasdaq



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 09 al 13 de diciembre

Colombia

El Ministerio de Hacienda dio a conocer la información de tenedores de deuda pública con corte a noviembre. Las tenencias de deuda aumentaron en \$7,4B de octubre a noviembre, siendo los bancos comerciales los que más incrementaron sus tenencias en \$3,7B hasta los \$88,5B. Por otro lado, el Ministerio de Hacienda fue el que más disminuyó sus tenencias en \$2,96B, seguido por los fondos de capital extranjero (\$2,68B), que disminuyeron tenencias por tercer mes consecutivo, acumulando una caída del 4,0% a/a.

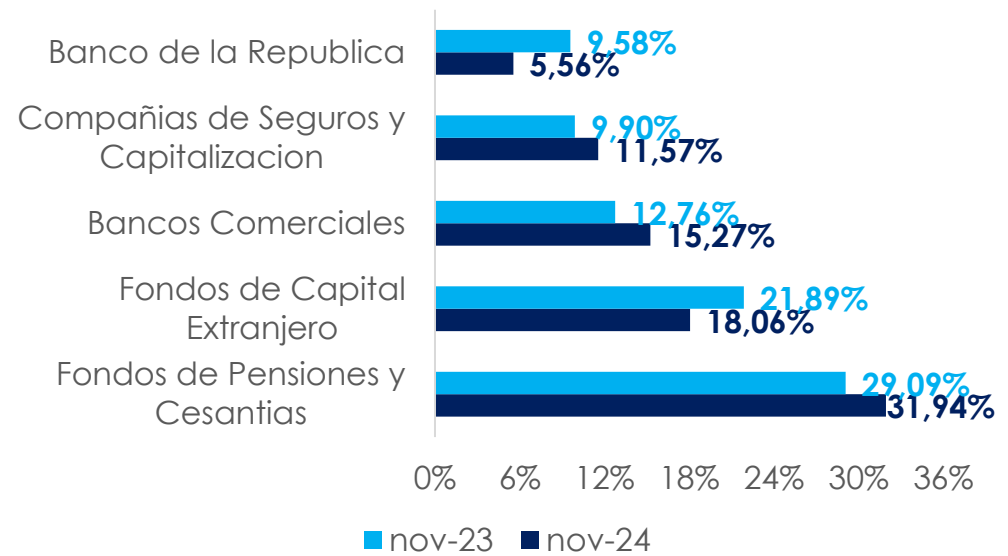
Por su parte, las Comisiones Económicas del Congreso decidieron archivar la Ley de Financiamiento (Reforma Tributaria) que buscaba recaudar \$9,8B. Con ello, el Presupuesto General de la Nación (PGN) 2025 propuesto por el Ministerio de Hacienda estaría desfinanciado en \$12B. El exministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, había mencionado que, de no aprobarse la Ley de Financiamiento, el gobierno decretaría un PGN por \$523B, luego se tendría que expedir un decreto para suspender los rubros que no cuentan con financiación el 2 de enero y, por último, con la reapertura del Congreso en marzo se presentaría una nueva reforma tributaria.

Brasil

En noviembre la inflación creció 0,39% m/m y se moderó respecto a lo registrado en octubre (0,56% m/m), este comportamiento estuvo explicado principalmente por el aumento en los precios de los alimentos (1,55% m/m) y los gastos personales (1,43% m/m). Con esto, en términos anuales, la inflación creció por segundo mes consecutivos y se ubicó en 4,87%, por encima del 4,76% a/a registrado en octubre y alcanzó niveles no vistos desde octubre del año pasado.

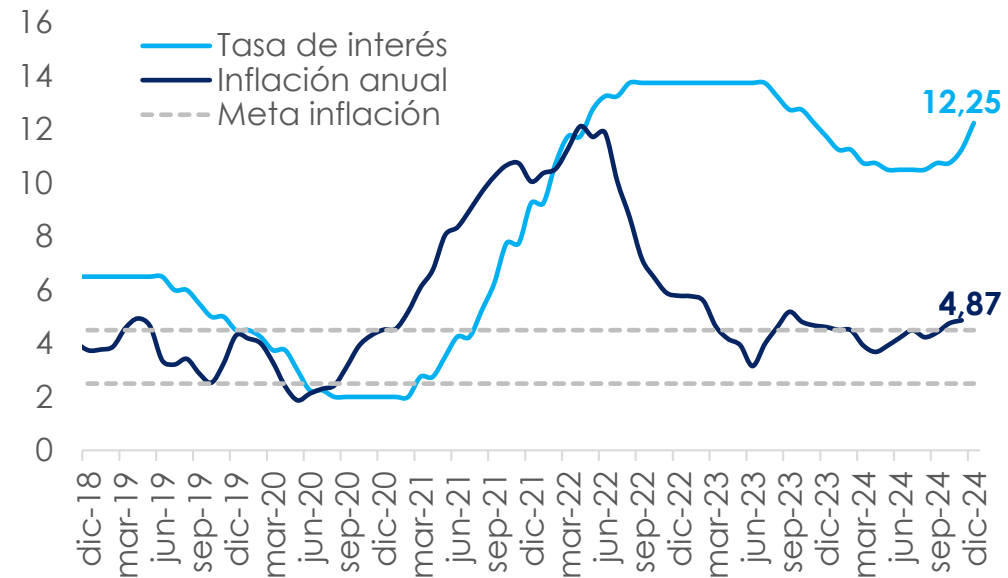
A su vez, el Banco Central de Brasil (BCB) decidió subir la tasa de interés en 100 pbs hasta el 12,25%, siendo el movimiento más grande en el año y acumuló un aumento total de 175 pbs en 2024. Las razones detrás del aumento fueron: i) un contexto internacional retador; ii) la fortaleza de la economía ha ampliado la brecha del producto y ha generado presiones al alza en la inflación; iii) expectativas de inflación por encima del rango objetivo del BCB y; iv) el efecto inflacionario de algunas políticas, en particular las fiscales, las cuales han generado aumentos en las primas de riesgo, una depreciación del real y un impacto en el precio de los activos. Bajo este escenario, el BCB señala que aún se requiere una política monetaria más contractiva, que sea consistente con el objetivo de moderar la inflación hacia el rango meta, por lo que, de continuar este escenario adverso, indican que realizarían dos aumentos adicionales de 100 pbs en las reuniones de enero y marzo.

Participación Tenedores de TES



Fuente: Ministerio de Hacienda, Elaboración propia.

Inflación y política monetaria de Brasil (%)



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 09 al 13 de diciembre

Estados Unidos

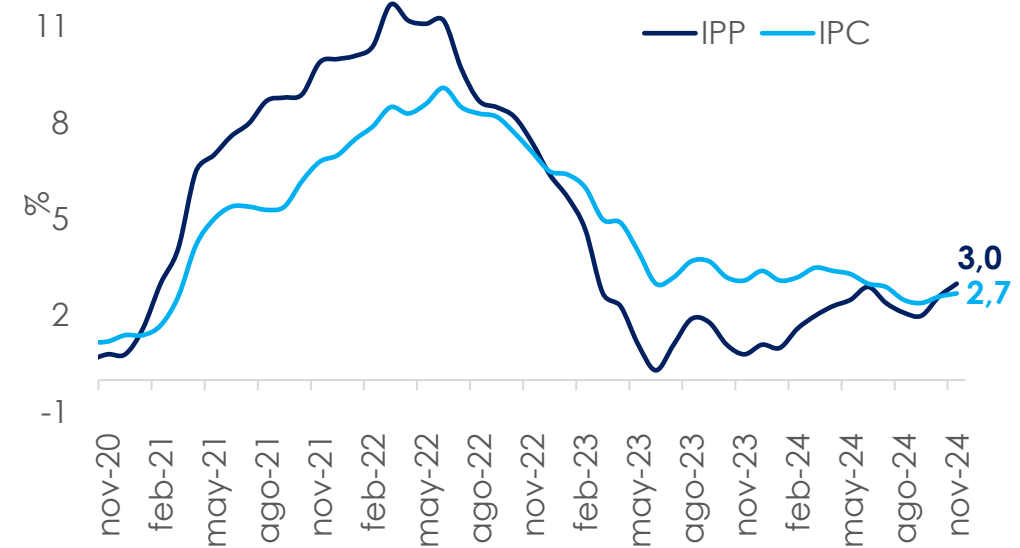
De acuerdo con la Oficina de Estadísticas Laborales (BLS, por sus siglas en inglés), la inflación aumentó 0,3% m/m en noviembre, en línea con las expectativas del mercado (0,3% m/m) y 10 pbs por encima de lo observado en octubre (0,2% m/m). Con ello, la inflación anual aumenta desde 2,6% en octubre hasta 2,7%, en línea con lo esperado. Por su parte, la inflación subyacente (excluye alimentos y energía) creció 0,3% m/m, igual a lo observado en octubre, con ello, en términos anuales se mantiene estable en 3,3%. Los precios de la energía vuelven a crecer, aunque a un ritmo moderado (0,2% m/m), mientras los precios de los arriendos crecen 0,3% m/m con lo cual contribuye con casi el 40% de la inflación total del mes.

A su vez, la BLS publicó el Índice de Precios al Productor (IPP) para noviembre. En términos mensuales, el IPP creció 0,4%, por encima de las expectativas del mercado (0,2% m/m) y de la lectura anterior (0,3% m/m), este comportamiento estuvo explicado principalmente por el precio de los alimentos, los cuales crecieron a un ritmo de 3,1% m/m. Con esto, el IPP creció 3,0% a/a, nivel no visto desde febrero del año pasado y completó dos meses consecutivos al alza. Bajo este escenario y de continuar la tendencia al alza, la inflación del consumidor podría tener dificultades para continuar moderándose, debido a que el aumento en los precios de los productores puede trasladarse al precio de los bienes finales, aunque este efecto puede tardar meses en observarse.

Zona Euro

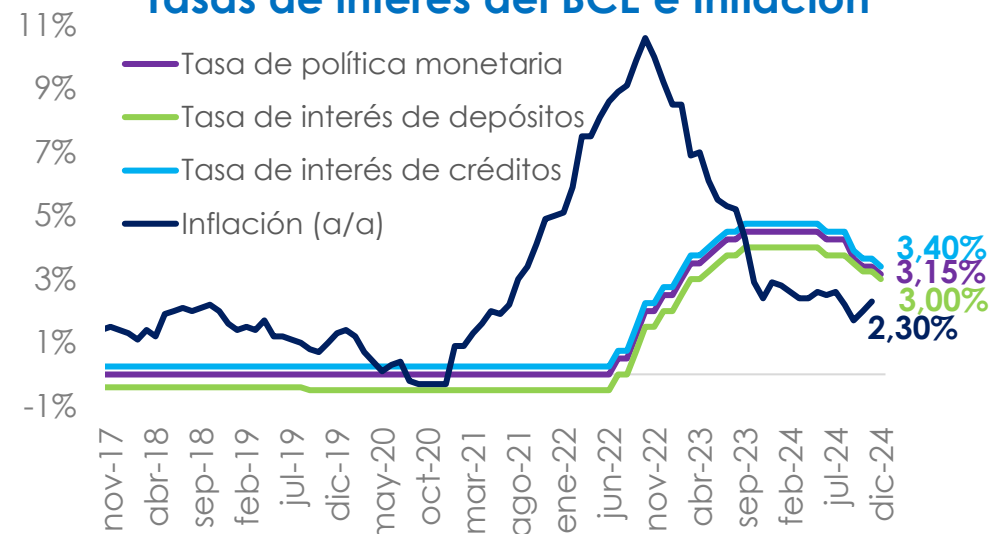
El Banco Central Europeo (BCE) decidió recortar nuevamente sus tasas de interés en 25 pbs, dando continuidad a su ciclo de normalización de la política monetaria. Con esto, los tipos de interés de la facilidad de depósito, de las operaciones principales de financiación y de la facilidad marginal de crédito quedaron en 3,00%, 3,15% y 3,40%, respectivamente. Las razones detrás fueron la mejora en las expectativas económicas a cierre de año, al tiempo que ven una caída sostenida de la inflación hacia el objetivo del 2,0% en 2025. A su vez, los miembros prefieren mantener cautela y continúan sin comprometerse a seguir una hoja de ruta y se mantienen dependientes de la evolución de los datos para tomar decisiones.

IPC vs IPP (a/a)



Fuente: Bureau of Labor Statistics. Elaboración propia.

Tasas de interés del BCE e Inflación



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 16 al 20 de diciembre

En las economías desarrolladas se conocerán los PMI de diciembre, los cuales darán una noción sobre la actividad económica.

A su vez, se realizarán las últimas reuniones de política monetaria del año. En los países desarrollados se esperan decisiones mixtas,

En Colombia se conocerán los datos del ISE para octubre, en septiembre la economía habría crecido 1,2% a/a.

FIN DE SEMANA/ LUNES

PMI manufacturero				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	-	49,0	

PMI compuesto				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	-	48,3	

PMI compuesto				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	-	50,5	

Calendario Dic 16 - Dic 20

IPI a/a				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	-	-4,20%	

MARTES

Índice Ifo				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	-	85,7	

IPI (a/a)				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	-	-0,29%	

Decisión de tasa de interés				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	5,00%	5,25%	

MIÉRCOLES

Importaciones (a/a)				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	-	4,40%	

ISE (a/a)				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	-	1,20%	

Decisión de tasa de interés				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	4,50%	4,75%	

Decisión de tasa de interés				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	0,25%	0,25%	

JUEVES

Decisión de tasa de interés				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	4,75%	4,75%	

Decisión de tasa de interés				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	10,00%	10,25%	

Tasa de interés (5 años)				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	-	3,60%	

VIERNES

Inflación PCE (a/a)				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	-	2,3%	

Decisión de tasa de interés				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	9,25%	9,75%	

Impacto: ● Alto ● Medio ● Bajo

Nuestro Equipo:

Luis Fernando Insignares
Subgerente de Mesa de Distribución
e Investigaciones Económicas

Santiago Echavarría
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.