

Informe Semanal de Mercado

Del 16 al 20 de diciembre

Comportamiento Peso Colombiano

Durante la semana del 16 al 20 de diciembre las monedas de la región se desvalorizaron, esta dinámica estuvo liderada por el peso colombiano (-1,56%), seguido por el real brasileño (-0,47%), el peso argentino (-0,41%), el peso chileno (-0,41%) y el sol peruano (-0,01%), mientras que el peso mexicano se valorizó 0,27%. El movimiento de las monedas estuvo explicado por el fortalecimiento del dólar a nivel internacional por cuenta de las expectativas de condiciones financieras internacionales restrictivas por más tiempo debido a las nuevas proyecciones de los miembros de la Reserva Federal (Fed). A su vez, los riesgos fiscales e idiosincráticos de los países continúan presionando a la baja a las monedas respecto al dólar.

El par USD/COP operó al alza durante la semana, osciló entre los niveles de \$4.307,60 y \$4.410 con una volatilidad de \$102. El fortalecimiento del dólar a nivel internacional por cuenta de la volatilidad asociada a la reunión de la Fed fue el principal evento con incidencia en el comportamiento del par USD/COP. El lunes, el peso podría tener algo de volatilidad debido a la decisión de tasas del BanRep, no obstante, se espera que tenga un comportamiento estable ante la ausencia de datos económicos importantes. 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

El principal catalizador del comportamiento de las bolsas durante la semana fue la reunión de política monetaria de la Fed. Más allá del recorte de 25 pbs, que ya estaba descontado por el mercado, lo destacable fueron las actualizaciones en las proyecciones macroeconómicas. En particular, las expectativas de los miembros sobre la trayectoria de la tasa de interés señalaron menos recortes en los próximos años, lo que implica una política monetaria contractiva por más tiempo y, en el largo plazo, una tasa neutral más alta. Ante este nuevo escenario, el mercado reaccionó inicialmente con aversión al riesgo. Sin embargo, tras la publicación del dato de inflación PCE de noviembre, que se ubicó por debajo de las expectativas, las bolsas revirtieron parcialmente las pérdidas. A pesar de ello, la inflación sigue mostrando persistencia y permanece por encima del objetivo del 2% de la Fed. Con esto, el Dow Jones cayó 2,25% y el S&P500 1,99% y el Nasdaq 1,78%. En Europa, el Euro Stoxx 50 cayó 2,13% y en Asia el Nikkei cayó 1,95%.

Comportamiento semanal USDCOP



Fuente: Bloomberg, Elaboración propia.

Comportamiento semanal S&P500



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 16 al 20 de diciembre

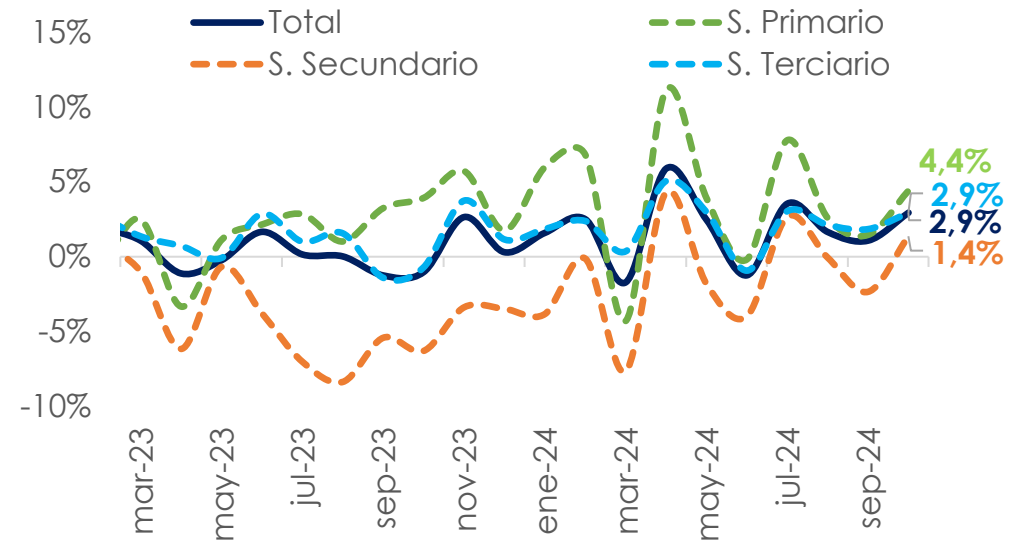
Colombia

El DANE publicó el Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) para octubre. Según la entidad, la economía creció un 2,9% a/a, superior al registro de septiembre (1,1% a/a) y a nuestras expectativas (2,4% a/a). El sector primario continúa siendo el principal dinamizador de la economía y creció 4,4% a/a, superior al 1,5% a/a anterior. Por su parte, el sector secundario creció 1,4% a/a y mostró un repunte respecto a septiembre (-2,3% a/a), impulsado principalmente por las industrias manufactureras. En cuanto al sector terciario, este registró un crecimiento del 2,9% a/a, mayor al de septiembre (1,8% a/a). Los sectores que más contribuyeron en la dinámica del sector de servicios fueron: i) el comercio (5,0% a/a), explicado por un efecto base tras las contracciones observadas a finales del 2023, y ii) la administración pública y actividades artísticas, que crecieron un 4,8% a/a. Sin embargo, telecomunicaciones y actividades profesionales cayeron 5,9% a/a y 1,4% a/a, respectivamente.

La Junta Directiva del Banco de la República (BanRep) decidió por mayoría recortar la tasa de interés en 25 pbs hasta 9,50% y sorprendió al mercado, ya que se esperaba un recorte de 50 pbs. De los 7 miembros, 5 votaron a favor de reducir la tasa de interés en 25 pbs, 1 miembro a favor de reducirla en 50 pbs y 1 miembro a favor de un recorte de 75 pbs.

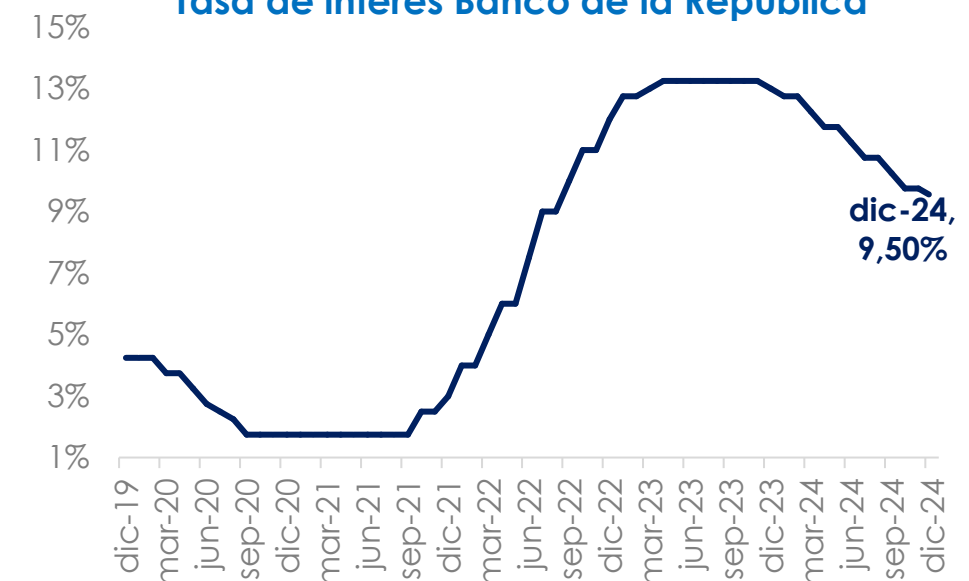
Las razones detrás de la decisión fueron: i) La inflación anual de diciembre se situó en 5,2% a/a. Mientras que la inflación sin alimentos ni regulados permaneció estable alrededor de 5,4% a/a, fundamentalmente por la persistencia de la inflación de servicios. ii) El equipo técnico espera que la inflación continúe su senda de correcciones en 2025, aunque a un ritmo más moderado debido a presiones alcistas por cuenta de la depreciación en el tipo de cambio y su efecto sobre los precios de los bienes, lo que dificulta mantener el ritmo de recortes en la tasa de interés. iii) La depreciación del tipo de cambio ha estado explicada por las expectativas de condiciones financieras internacionales restrictivas por más tiempo y aumento en las primas de riesgo de las economías emergentes. A su vez, señalan la incertidumbre en torno al escenario fiscal del país, que ha generado volatilidad en los mercados de divisas y deuda pública. iv) La buena dinámica de la economía que, hasta el 3T2024, acumulaba un crecimiento del 1,6% a/a, explicado por la recuperación de la formación bruta de capital (20,3%). A su vez, el mercado laboral se mantiene relativamente estable, con tasas de desempleo menores a las de prepandemia.

ISE por Actividad Económica (Var. anual)



Fuente: DANE. Elaboración propia.

Tasa de interés Banco de la República



Fuente: Banco de la República. 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 16 al 20 de diciembre

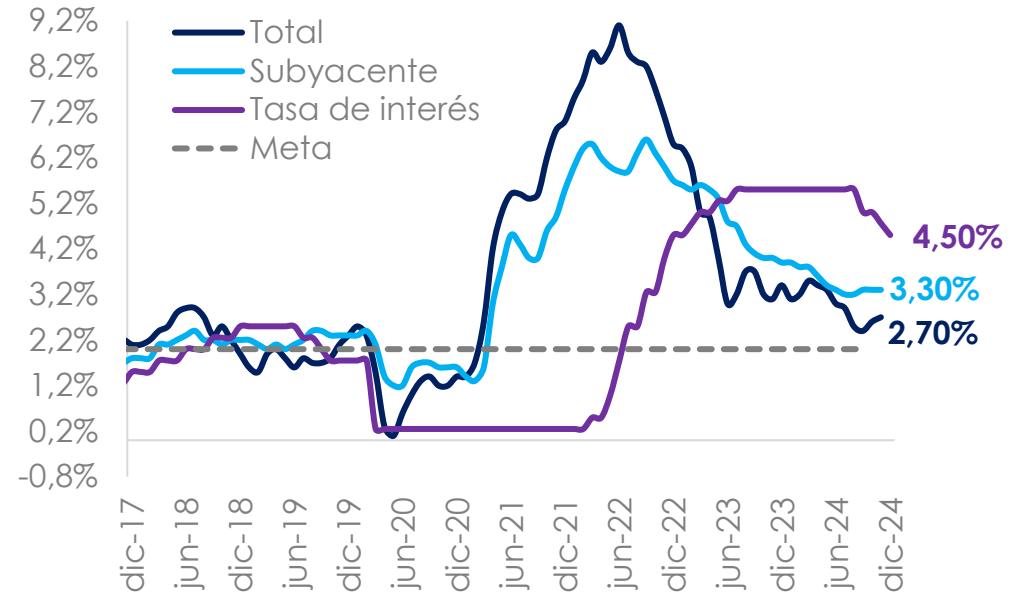
Estados Unidos

El Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal (Fed) decidió por mayoría recortar la tasa de interés en 25 pbs hasta el rango entre 4,25% y 4,50%, en línea con las expectativas del mercado, siendo el tercer recorte consecutivo que hacen en el año.

El FOMC también actualizó sus proyecciones macroeconómicas. Al respecto, los pronósticos evidencian para el próximo año un crecimiento ligeramente superior (2,1%), con una menor tasa de desempleo (4,3%). En términos de inflación, en promedio se estima que la inflación cerraría el 2025 en 2,5% a/a, 50 pbs por encima del objetivo de la entidad (2,0%), adicionalmente, no se lograría una inflación cerrando al 2,0% hasta 2027, un año más tarde de lo estimado en septiembre. La mejor dinámica de la actividad económica e inflación más persistente generó cambios significativos en la proyección de tasa de interés. En primer lugar, en septiembre la Fed esperaba que durante el 2025 se presentaran 4 recortes de 25 pbs, este escenario se redujo a solo 2 recortes en el año, con lo cual, la tasa de interés cerraría el próximo año entre 3,75% y 4,00%. Adicionalmente, se ajusta el escenario 2026 y 2027, de tal forma que, según el promedio de las expectativas de los miembros, durante estos años solo se recortaría en 3 ocasiones la tasa de interés, evidenciando que el proceso de normalización de la política monetaria podría ser lento.

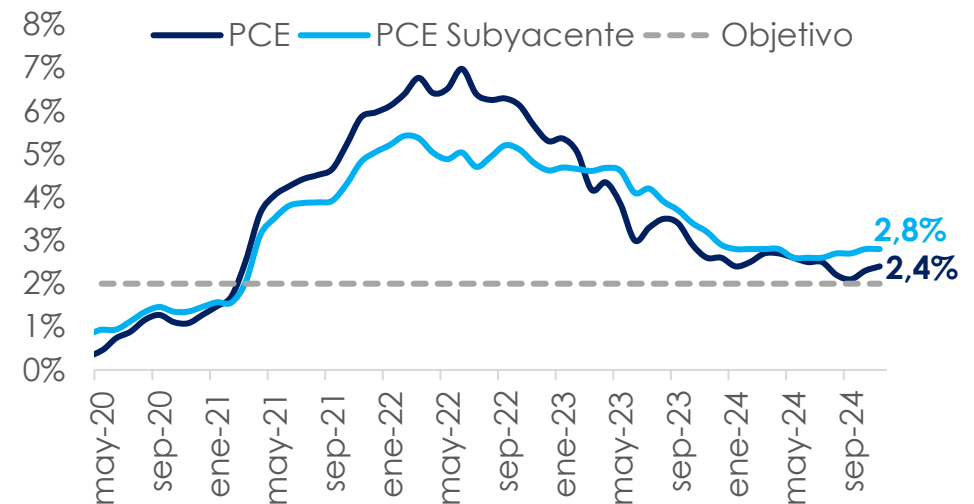
La inflación PCE (medida de seguimiento a los precios preferida por la Fed) para noviembre mostró una moderación. En términos mensuales, la PCE creció 0,1%, por debajo de lo registrado en octubre (0,2% m/m), lo que resultó en un crecimiento del 2,4% a/a, por debajo de lo esperado por el mercado (2,5% m/m) y creció por segundo mes consecutivo. Por su parte, la inflación PCE subyacente (excluye alimentos y energía por su volatilidad), creció 0,1% m/m y no registró variaciones en términos anuales (2,8% a/a), mostrando persistencia. Este comportamiento de la inflación PCE va en línea con lo esperado por los miembros de la Fed ya que, dentro de la actualización de sus proyecciones macroeconómicas de la última reunión, esperan que cierre el 2024 en 2,4% a/a.

Inflación anual y tasa de interés de Estados Unidos



Fuente: Reserva Federal. Elaboración propia.

Inflación PCE anual



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 23 al 27 de diciembre

La próxima semana está caracterizada por la baja cantidad de datos económicos por cuenta de las festividades de fin de año.

FIN DE SEMANA/ LUNES

Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	113,0	111,7

MARTES

Día de Navidad

MIÉRCOLES

Festivo Navidad

JUEVES

VIERNES

Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	-	1,2%

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.