

# Informe Semanal de Mercado

Del 25 al 29 de noviembre

## Comportamiento Peso Colombiano

Durante la semana del 25 al 29 de noviembre, las monedas de la región tuvieron un comportamiento mixto. Por el lado de las valorizaciones, el comportamiento lo lideró el peso chileno (1,27%), seguido por el sol peruano (0,73%) y el peso mexicano (0,40%), mientras que, las monedas que se desvalorizaron fueron el real brasileño (-2,90%), el peso argentino (-0,61%) y el peso colombiano (-0,38%). Es de resaltar el comportamiento del real brasileño, el cual fue presionado al alza hasta máximos históricos luego de los anuncios del ministro de finanzas acerca de un plan de ajuste fiscal, el cual incorpora una reducción al umbral del impuesto sobre la renta, lo que se traduce en menos ingresos tributarios y, por tanto, una situación fiscal retardadora.

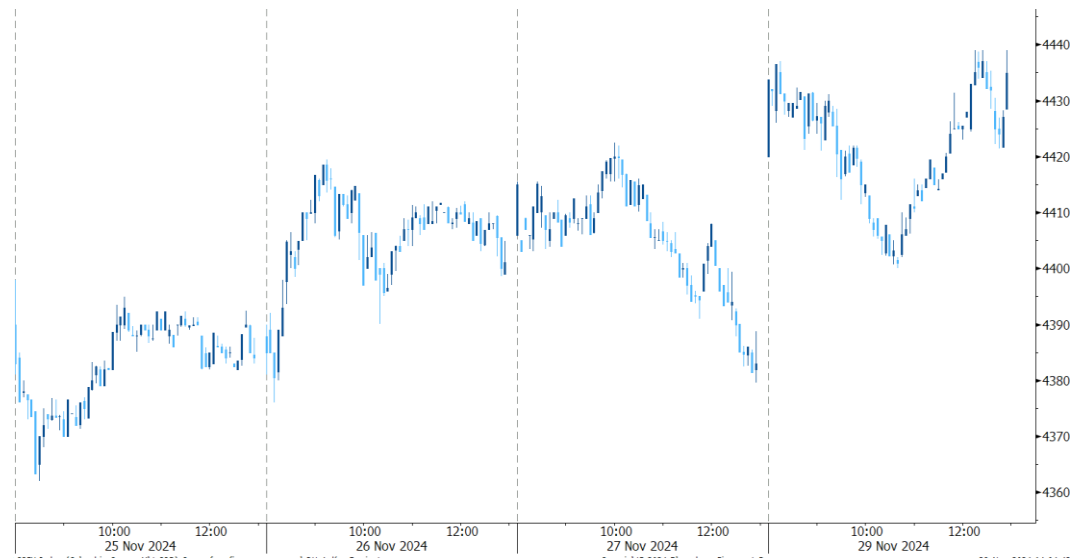
El par USD/COP continuó con un comportamiento lateral durante la semana, operó en el rango entre \$4.362 y \$4.439, con una volatilidad de \$77. Ante el comportamiento del dólar a nivel internacional, los pocos datos macroeconómicos relevantes y un día menos de negociación por festivo en Estados Unidos, el peso no registró movimientos significativos. Sin embargo, la otra semana podría haber algo más de volatilidad por cuenta de la publicación de los datos de empleo en Estados Unidos. Consideramos que, de continuar operando lateral, el par podría buscar niveles de resistencias de \$4.430 y \$4.450, y soportes de \$4.380 y \$4.350.

## Comportamiento del Mercado

En medio de una semana caracterizada por el bajo volumen de publicaciones económicas, el apetito por riesgo de los inversores aumentó y las bolsas americanas cierran la semana con valorizaciones después del festivo del Día de Acción de Gracias, a su vez, cierran el mejor mes en el año. Con esto, el Nasdaq subió 1,30%, el S&P500 alcanza un máximo histórico sobre los 6044,2 pts y se valorizó 1,41% y el Dow Jones hace lo mismo por su parte, alcanza un máximo histórico y sube 2,37%. En Europa, el Euro Stoxx 50 subió 0,32% y el FTSE 100 subió 0,31%, mientras que, en Asia, el comportamiento fue mixto y el Nikkei perdió 0,37% y el Hang Seng subió 1,01%.

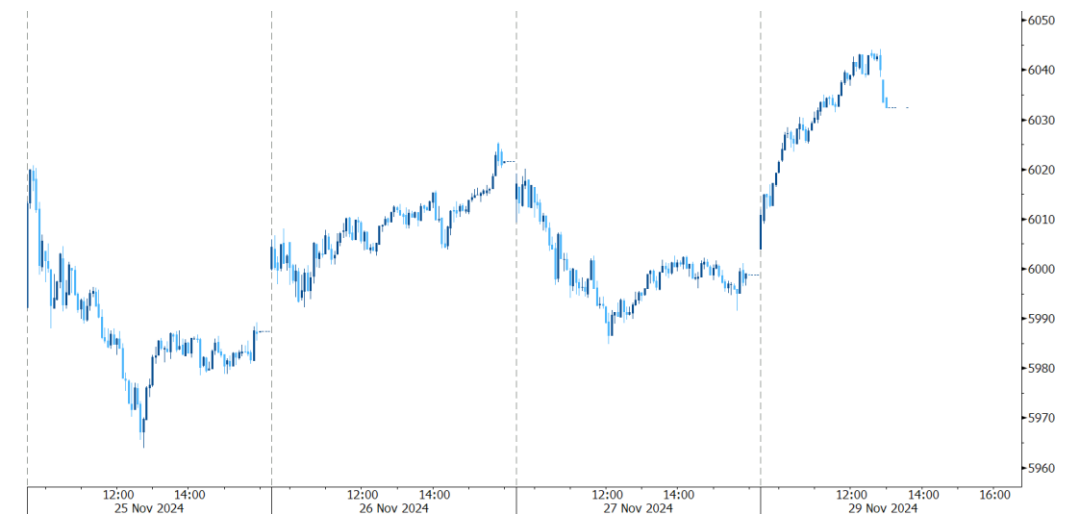
El precio del crudo de referencia Brent fue presionado a la baja durante la semana y perdió cerca de un 3%, luego de Israel y Hezbollah llegaron a un acuerdo de cese al fuego durante 60 días y reduciría las posibilidades de un conflicto mayor, ya que algunos analistas consideran que sería menos factible una guerra entre Israel e Irán. Bajo este escenario, la incertidumbre sobre interrupciones en las cadenas de suministro bajó y consiguó el precio. Con esto, el precio operó en el rango entre \$US 72,09 pb y \$US 75,38 pb, actualmente sobre los \$US 72,94 pb.

## 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 25 al 29 de noviembre

## Colombia

De acuerdo con el Banco de la República, las remesas de los trabajadores continúan con buena dinámica y en octubre, se ubicaron en \$US 1.036M, manteniéndose cercanos al máximo histórico que alcanzaron el mes anterior (\$US 1.037M), con esto, registraron un crecimiento del 17% en términos anuales y, en lo que va del año, ascienden a \$US 9.717M, registrando una variación de 17,2% respecto al 2023 (\$US 8.290M). Se espera que, para lo que queda de año, las remesas tengan un mayor crecimiento debido al aumento de transferencias por las festividades de fin de año, por lo cual se podría mantener la buena dinámica durante los próximos dos meses.

El Ministerio de Hacienda informó que, luego de la reunión del Consejo de Ministros, se tomó la decisión de recortar el Presupuesto General de la Nación (PGN 2024) en \$28,4B. El recorte estaría dividido en \$18,2B menos de gasto en funcionamiento y \$10,1B menos de inversión; los ministerios con mayores recortes serían: Hacienda (\$11,8B), Trabajo (\$3,9B) y Defensa (\$0,6B). Cabe mencionar que, a mitad de año, el Gobierno indicó que se aplazaría el gasto de \$20B por la disminución de los ingresos tributarios, este aplazamiento estaría incluido dentro del decreto, por lo cual, el recorte adicional propuesto es de \$8B. A su vez, es importante considerar que este recorte podría ser insuficiente, según el CARF, la disminución del gasto fiscal requerido para el cumplimiento de la Regla Fiscal deberá ser de \$56,2B.

## Brasil

El ministro de finanzas, Fernando Haddad, anunció un plan de ajuste fiscal para los próximos dos años, el cual consiste en una reducción del gasto público de \$US 11.800M en los próximos dos años. A su vez, anunció un aumento del umbral para la exención en el impuesto sobre la renta desde los \$US 380 hasta los \$US 840, lo cual beneficiaría a 35 millones de contribuyentes, no obstante, dicho anuncio generó preocupaciones, ya que esta medida podría dificultar un ajuste fiscal y hacer poco efectivo el recorte en el gasto, ante esto, el real sufrió una fuerte depreciación frente al dólar y se desvalorizó hasta un 3,6%, llegando a máximos históricos, por encima de los 6 reales por dólar.

## Recortes de inversión

Sector	Aplazamiento	Recorte adicional	Total
Hacienda	\$ 1.393	\$ 326	\$ 1.719
Inclusión social	\$ 611	\$ 1.188	\$ 1.799
Transporte	\$ 1.273	\$ 108	\$ 1.381
Agricultura	\$ 394	\$ 819	\$ 1.213
Educación	\$ -	\$ 307	\$ 307
Vivienda	\$ 618	\$ 29	\$ 647
Información estadística	\$ 93	\$ 540	\$ 633
Minas	\$ 475	\$ 67	\$ 543
Deportes	\$ 205	\$ 102	\$ 307
Otros	\$ 142	\$ 85	\$ 227
Planeación	\$ 109	\$ 53	\$ 161
Igualdad	\$ 203	\$ 27	\$ 230
Trabajo	\$ 186	\$ 28	\$ 213
Comunicaciones	\$ 81	\$ 57	\$ 137
Ambiente	\$ 142	\$ 5	\$ 146
Presidencia	\$ 129	\$ 16	\$ 145
Interior	\$ 54	\$ 79	\$ 133
Defensa	\$ 327	-\$ 246	\$ 81
Salud	\$ -	\$ 60	\$ 60
<b>Total inversión</b>	<b>\$ 6.436</b>	<b>\$ 3.648</b>	<b>\$ 10.083</b>

## Recortes de gastos de funcionamiento

Sector	Aplazamiento	Recorte adicional	Total
Hacienda	\$ 9.621	\$ 2.178	\$ 11.799
Trabajo	\$ 2.063	\$ 1.831	\$ 3.894
Defensa	\$ 59	\$ 547	\$ 606
Rama Judicial	\$ 452	\$ -	\$ 452
Fiscalía	\$ 347	\$ -	\$ 347
Agricultura	\$ 247	-\$ 10	\$ 237
Otros	\$ 106	\$ 92	\$ 198
Justicia	\$ 154	\$ 12	\$ 166
Relaciones Exteriores	\$ 80	\$ 52	\$ 132
Presidencia	\$ 102	\$ 2	\$ 104
Cultura	\$ 100	\$ -	\$ 100
Interior	\$ 62	\$ 33	\$ 95
Registraduría	\$ 82	\$ -	\$ 82
<b>Total funcionamiento</b>	<b>\$ 13.475</b>	<b>\$ 4.737</b>	<b>\$ 18.212</b>

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 25 al 29 de noviembre

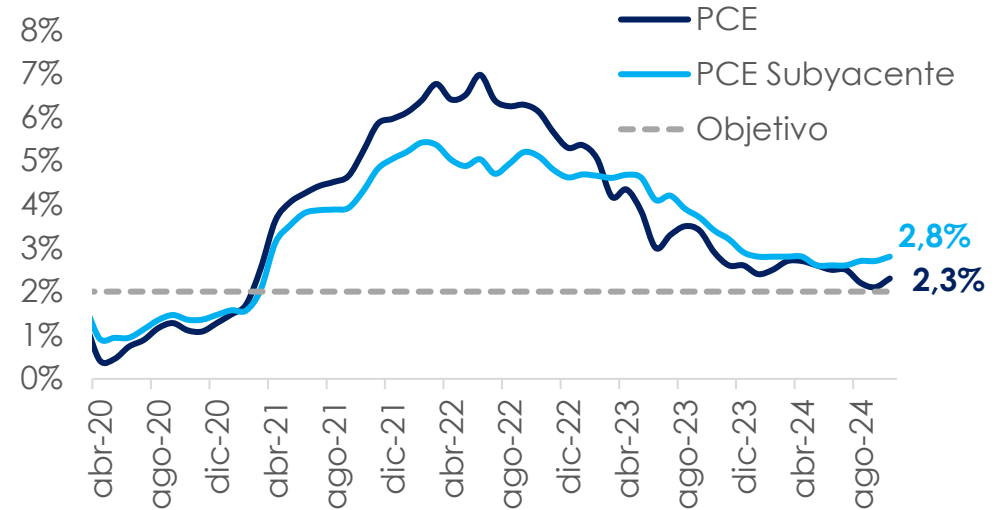
## Estados Unidos

Respecto a la inflación PCE (medida de seguimiento a los precios preferida por la Reserva Federal) para octubre, en términos mensuales, la inflación PCE se estabilizó en 0,2%, lo que resultó en un crecimiento del 2,3% a/a, en línea con lo esperado por el mercado, e interrumpió la senda de correcciones que traía desde abril. Por su parte, la inflación PCE subyacente, aquella que excluye alimentos y energía por su volatilidad, creció en términos mensuales 0,3% m/m y mostró un repunte en términos anuales de 10 pbs hasta el 2,8% a/a, mostrando aún persistencia, ya que se ubica ligeramente por encima del promedio año corrido (2,7% a/a). A pesar del repunte que tuvo la inflación, esto no parece ser una preocupación mayor para el banco central, ya que, como lo expusieron los miembros de la Fed dentro de las minutas de su pasada reunión, se sienten cómodos con el avance de la inflación hacia el objetivo del 2% y esperan que continúe descendiendo a ese nivel.

## Zona Euro

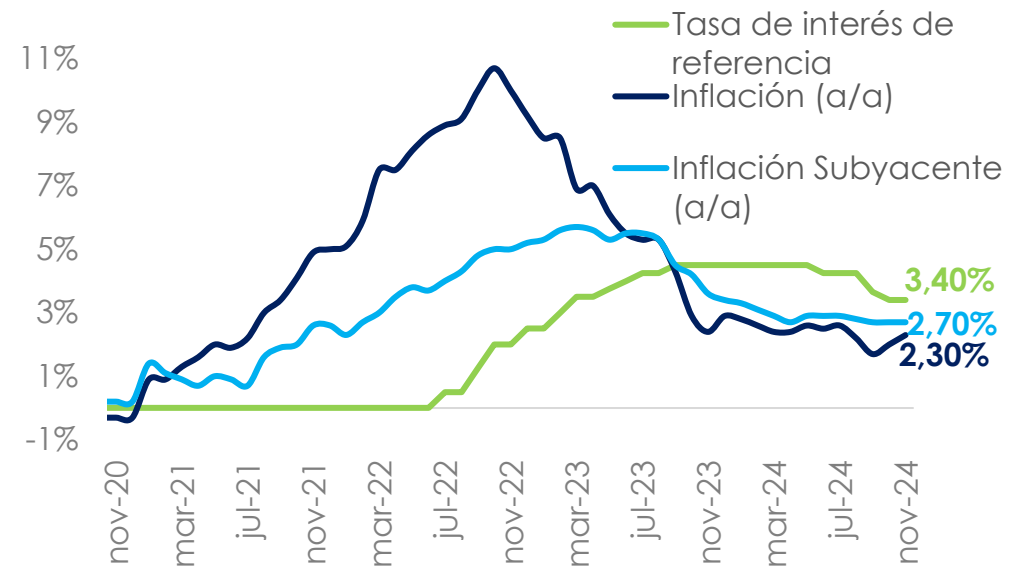
La inflación en noviembre registró una contracción del 0,3% m/m, impulsada principalmente por la caída del 0,9% m/m en los precios de los servicios y la estabilidad en los precios de los bienes industriales no energéticos (0,0% m/m). Sin embargo, en términos anuales, la inflación mostró un repunte al 2,3%, ubicándose por encima del objetivo del 2% del Banco Central Europeo (BCE) por primera vez en tres meses. Este incremento anual se explicó por un efecto base debido a que, hace un año, los precios de la energía habían caído un 11,5% a/a, motivo por el cual el mercado ya anticipaba un repunte. En este contexto, se espera que el BCE reduzca sus tasas de interés en 25 pbs en la próxima reunión (12 de diciembre). Este recorte buscaría impulsar la economía, que ha mostrado señales de desaceleración en los últimos datos de actividad económica, mientras la inflación se mantiene cerca del nivel objetivo.

## Inflación PCE anual



Fuente: Bloomberg, 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 02 al 06 de diciembre

- En Estados Unidos se publicarán a lo largo de la semana los datos de mercado laboral de noviembre.
- En Colombia el DANE publicará los datos de inflación de noviembre. Es de resaltar las sorpresas a la baja que presentaron los meses anteriores.
- En México se conocerán los datos de empleo para noviembre.

## FIN DE SEMANA/ LUNES

China		PMI Manufacturero Caixin	
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	-	50,3

## MARTES

Estados Unidos		ISM Manufacturero	
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	46,5	47,6	47,2

Estados Unidos		Declaraciones miembros de la Fed	
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	-	-

## MIÉRCOLES

México		Tasa de desempleo	
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	-	2,7%

Estados Unidos		Encuesta JOLTS	
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	-	7.443M

## JUEVES

Estados Unidos		Encuesta ADP	
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	-	233K

Colombia		Exportaciones	
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	-	-0,90%

Estados Unidos		Declaraciones de Powell	
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	-	-

Estados Unidos		Libro Beige Fed	
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	-	-

## VIERNES

Estados Unidos		Nóminas no agrícolas	
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	183K	12K

Estados Unidos		Tasa de desempleo	
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	4,10%	4,10%

Estados Unidos		Confianza del Consumidor UM	
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	-	71,8

Colombia		Inflación a/a	
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	-	5,41%

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.