

Informe Semanal de Mercado

Del 27 al 31 de enero

Comportamiento Peso Colombiano

Durante la semana del 27 al 31 de enero las monedas de la región presentaron comportamientos mixtos. La dinámica fue liderada por el real brasileño que se valorizó 1,29%, seguido por el peso chileno (0,23%). Por su parte, el peso mexicano fue la moneda de mayor desvalorización (-2,11%), seguido por el peso colombiano (-0,84%).

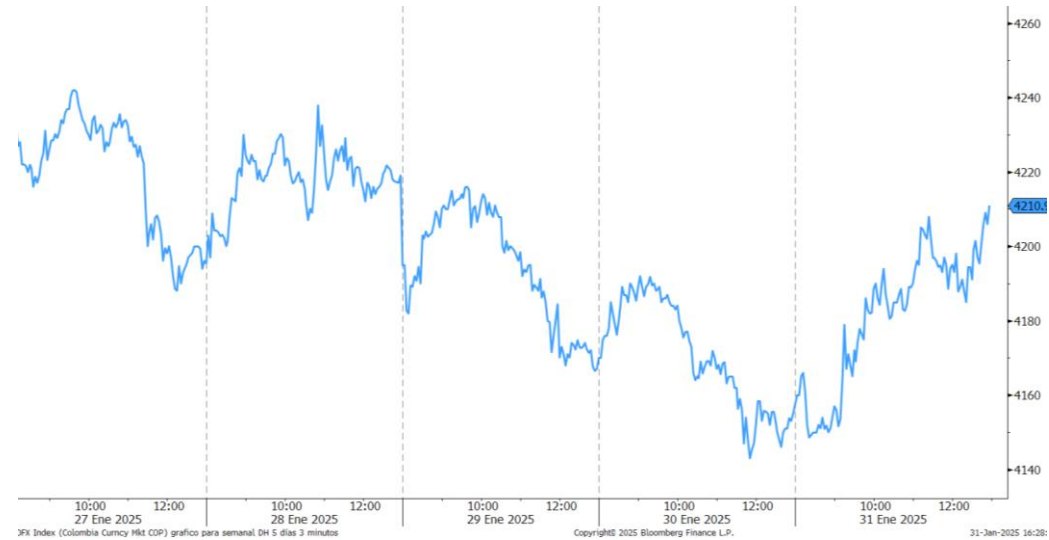
Por su parte, el par USD/COP presentó un comportamiento lateral, el USDCOP inició la semana sobre los \$4.255 ante las tensiones diplomáticas entre Colombia y Estados Unidos. Entre lunes y jueves operó a la baja presentando un mínimo de \$4.140. A pesar de lo anterior, el viernes fue presionado al alza, retornando a los niveles por encima de \$4.200, cerrando en \$4.210,9 con una volatilidad de \$120. Las decisiones de una política monetaria más cautelosa, adicional al flujo de recursos que ingresarían al país para el pago de grandes contribuyentes podría mantener el peso sobre niveles cercanos a \$4.200. Con este contexto, los soportes a monitorear durante la semana serán \$4.180 y \$4.150, mientras que, las resistencias serían de \$4.250 y \$4.300.

Comportamiento del Mercado

Durante la semana hubo bastante volatilidad en los mercados financieros. El lunes, el sector tecnológico presentó fuertes caídas debido al lanzamiento de DeepSeek, una aplicación de IA china que consume una fracción menor de recursos que las aplicaciones de sus competidores americanos, por lo que generó incertidumbre frente al gasto de las grandes tecnológicas en este frente. Con esto, Nvidia sufrió la mayor descapitalización en un día en la historia, perdiendo cerca de \$US 560MM en valor de mercado. No obstante, este ruido se fue disipando y los buenos resultados corporativos del 4T2024 de las grandes tecnológicas como Meta, Apple y Microsoft, ayudaron a mejorar la dinámica. A su vez, la reunión de política monetaria de la Reserva Federal (Fed) no generó movimientos significativos en el mercado al salir en línea con lo esperado.

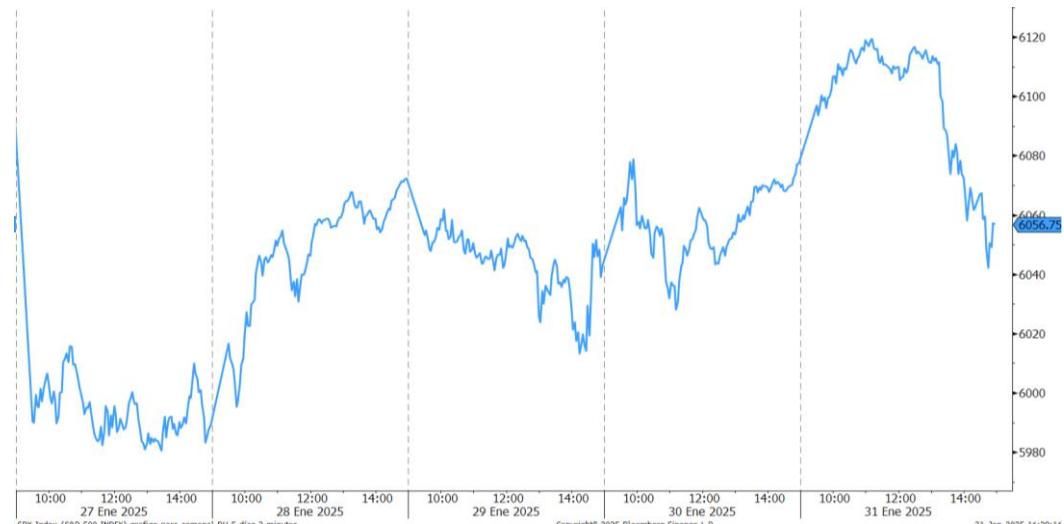
Con esto, en Estados Unidos los índices tuvieron un comportamiento mixto, el Nasdaq cayó 1,53% y el S&P 500 1,09%, mientras que el Dow Jones subió 0,24%; por su parte, en Asia, el Nikkei cayó 0,34%; en Europa el comportamiento fue positivo, el Euro Stoxx 50 subió 1,29% y el FTSE 100 2,02%.

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 27 al 31 de enero

Colombia

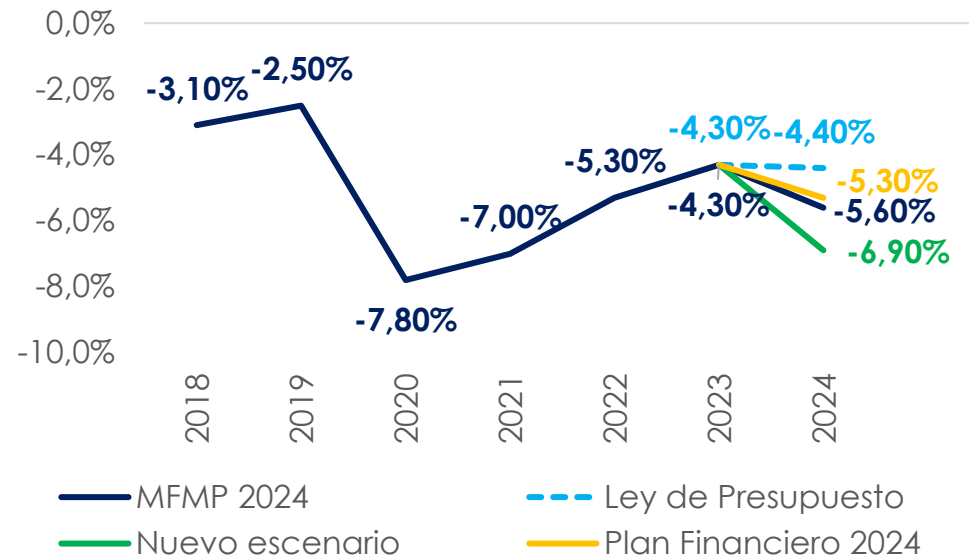
El CARF emitió un comunicado en el que señaló que el déficit estimado del balance total supera en \$21B lo presupuestado en el MFMP 2024 (\$94,9B). Según nuestros cálculos, esto implicaría que el déficit fiscal alcanzaría el 6,9% del PIB en 2024, el nivel más alto desde la pandemia (7,8% del PIB en 2020 y 7,0% en 2021). Además, sería significativamente superior al 4,3% registrado en 2023. Este escenario refleja una situación en la que, en lugar de seguir una senda de reducción, el déficit fiscal aumentaría, lo que generaría presiones adicionales sobre la estabilidad de las finanzas públicas.

No obstante, el ministro de Hacienda, Diego Guevara, ha mencionado en diversas ocasiones que se cumplió con la Regla Fiscal (RF). El argumento principal del ministro sería incluir la caída del recaudo tributario y los gastos relacionados con la declaración de desastre natural por los fenómenos climáticos como Transacciones de Única Vez (TUV). En el MFMP se estimaba que las TUV serían equivalentes al 0,3% del PIB, sin embargo, el CONFIS aprobó el pasado 18 de diciembre que las TUV de 2024 serían por 1,8% del PIB (\$30B). Bajo este ajuste, la meta de la RF subiría de 5,6% a 7,1% del PIB. El Gobierno ha solicitado considerar estos menores recaudos como una TUV, ya que señalan que fue sorpresivo, pero el CARF advirtió en 2023 sobre las altas expectativas de recaudo y han indicado que este suceso se podría repetir en 2025, con lo cual se podría considerar un problema estructural para las finanzas de país.

De otra parte, la Junta Directiva del Banco de la República (JDBR) decidió por mayoría mantener la tasa de interés estable en 9,50%. De los 7 miembros, 5 votaron a favor de mantener estable la tasa de interés, 1 miembro a favor de reducirla en 25 pbs y 1 miembro a favor de un recorte de 50 pbs. Después de nueve recortes consecutivos, la JDBR decidió pausar su ciclo de normalización de la política monetaria, iniciado en diciembre de 2023 y que ha acumulado 375 pbs de recortes. En esta reunión, la mayoría de los miembros adoptó una postura más cautelosa frente a la de diciembre, ante el panorama presentado por el gerente, en el que resalta el posible impacto del incremento sustancial del salario mínimo (9,5%) sobre la inflación, la incertidumbre fiscal y, en menor medida, el contexto externo.

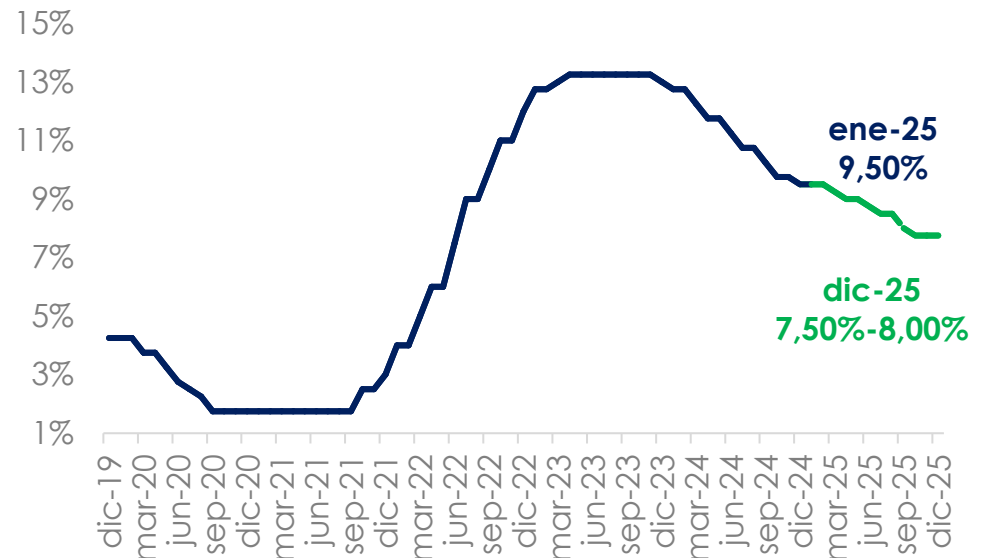
De cara a la próxima reunión de marzo, es importante destacar la nueva composición de la JDBR tras el anuncio del presidente Petro sobre la designación de dos nuevos codirectores: los economistas Laura Moisa y César Giraldo. Ambos podrían estar alineados con la postura del ministro de Hacienda de priorizar el crecimiento económico sobre el objetivo de llevar la inflación a la meta. Con este nuevo escenario, es posible que las decisiones de la JDBR sean más divididas en comparación con lo observado hasta ahora.

Déficit Fiscal (% del PIB)



Fuente: MinHacienda, CARF. Elaboración propia.

Tasa de interés Banco de la República



Fuente: BanRep. 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 27 al 31 de enero

Estados Unidos

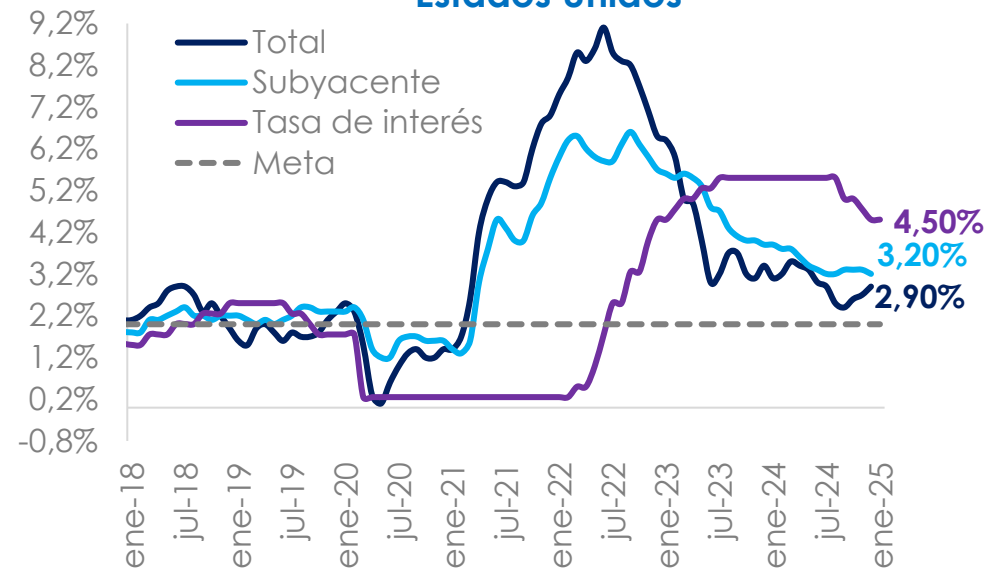
El Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal (Fed) decidió, de manera unánime, mantener la tasa de interés estable en el rango entre 4,25% y 4,50%, en línea con las expectativas del mercado. El FOMC destacó que la actividad económica sigue expandiéndose a un ritmo sólido, la tasa de desempleo se ha mantenido estable gracias a las buenas condiciones del mercado laboral y la inflación se ha moderado, aunque aún se mantiene en niveles elevados. En este contexto, el Comité considera que el balance de riesgos está equilibrado, pero permanecen atentos a posibles perturbaciones que puedan afectar el cumplimiento de sus objetivos de pleno empleo e inflación.

Esta es la primera pausa que la Fed realiza en su ciclo de normalización de la política monetaria, luego de haber recortado un total de 100 pbs en las últimas tres reuniones, hasta alcanzar el rango actual. Durante la conferencia, Powell enfatizó que no tienen prisa por realizar recortes, dado el buen desempeño de la economía y la persistencia de la inflación, que, de continuar en esta dinámica, podría justificar una postura restrictiva por más tiempo. No obstante, señaló que, ante avances de la inflación hacia el objetivo del 2% o un debilitamiento del mercado laboral, podrían considerar realizar nuevos ajustes.

De otra parte, la economía estadounidense se expandió 2,3% t/t anualizado en el 4T2024, por debajo de lo esperado por el mercado (2,6% t/t) y de lo registrado en el 3T2024 (3,1% t/t). Con esto, la economía creció 2,8% a/a en 2024, ligeramente por debajo del registro del 2023 (2,9% a/a). Por el lado de la demanda, el comportamiento del PIB estuvo explicado por el gasto del consumidor, que creció 4,2% t/t anualizado y contribuyó en 2,82 pps a la variación total, gracias a una buena dinámica en el consumo de bienes y servicios, que fue compensado parcialmente por una caída en la inversión privada, la cual cayó 5,6% t/t anualizado y contribuyó en -1,03 pps.

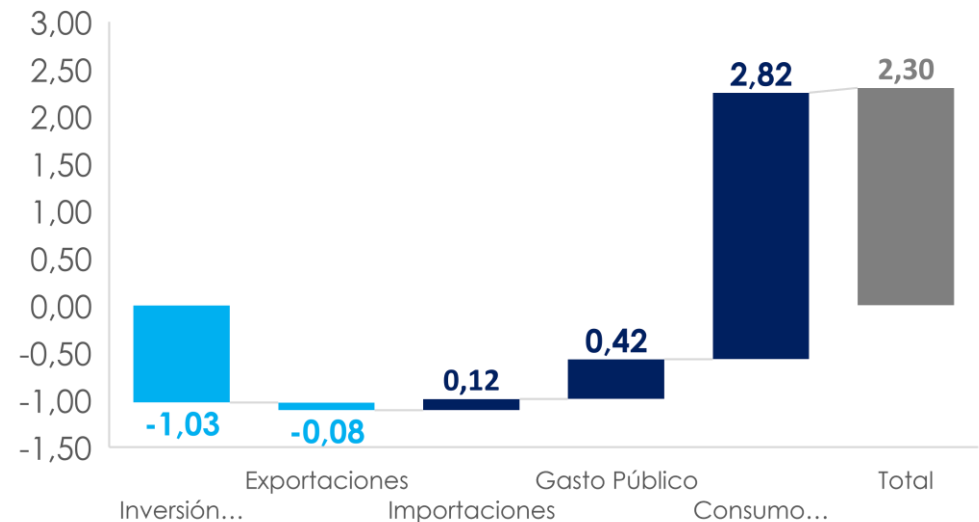
El buen desempeño de la economía americana durante el año se sustentó principalmente por el consumo privado, el cual se vio favorecido por la reducción de los costos de financiamiento a lo largo del año y de la buena dinámica del mercado laboral, que permitió conservar los ingresos de los trabajadores

Inflación anual y tasa de interés de Estados Unidos



Fuente: Bloomberg. Elaboración propia.

Contribuciones a la variación del PIB del 4T2024 (pps)



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 03 al 07 de febrero

- En Estados Unidos, durante la semana se publicarán los datos de mercado laboral de enero. A su vez, algunos miembros de la Fed darán declaraciones.
- En la región, México y Brasil publicarán los datos de inflación de enero. Además, el Banco Central de México tendrá su reunión de política monetaria.
- En Colombia el DANE publicará la inflación de enero. Desde Occieconómicas esperamos que la inflación se modere hasta el 4,94% a/a.

FIN DE SEMANA/ LUNES

Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	50,5	50,5

Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	2,50%	2,40%

Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	-	49,3

MARTES

Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	-	8,098M

Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	-	-1,8%

Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	-	-

MIÉRCOLES

Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	4,50%	4,75%

Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	-	122K

JUEVES

Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	4,50%	4,75%

Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	-	10,00%

VIERNES

Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	-	4,83%

Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	-	256K

Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	-	4,10%

Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	4,94%	5,20%

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.