

Informe Semanal de Mercado

Del 03 al 07 de febrero

Comportamiento Peso Colombiano

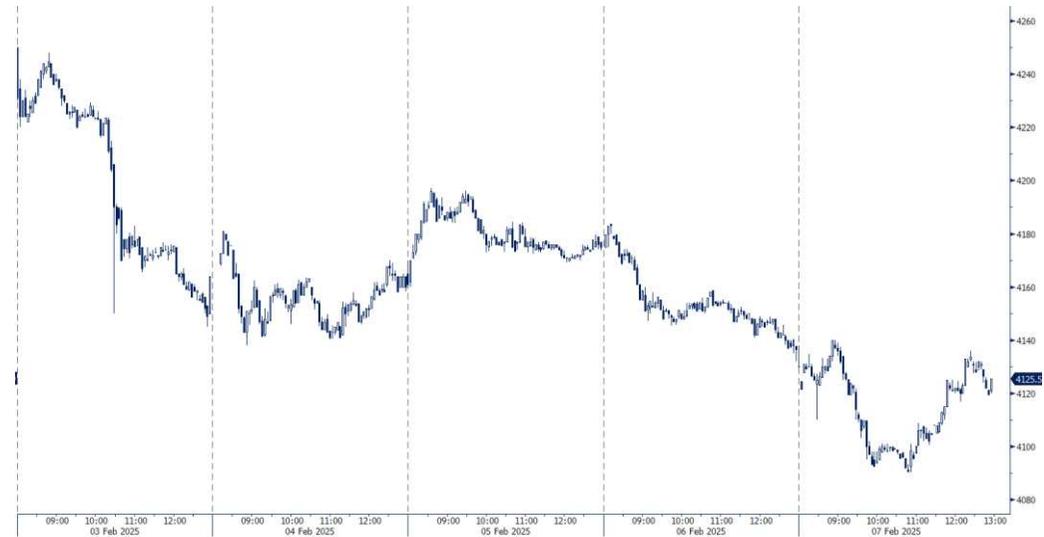
Durante la semana del 03 al 07 de febrero, las monedas de la región se valorizaron. El comportamiento estuvo liderado por el peso Colomba (+2,11%), seguido por el peso chileno (+1,67%), el peso mexicano (+0,68%), el real brasileño (+0,60%) y el sol peruano (+0,26%), mientras que el peso argentino cayó 0,25%. El comportamiento de las monedas estuvo explicado por un debilitamiento del dólar a nivel internacional, medido a través del índice DXY, el cual cayó 1,22%.

Por su parte, el par USD/COP operó a la baja y alcanzó niveles no vistos desde agosto del año pasado, registró un nuevo mínimo en el año (\$4,090,32) y presentó una volatilidad de \$169,7. Dentro de las monedas de la región, el peso ha sido la que mejor desempeño ha tenido en lo corrido del año, influenciado en parte por el flujo de divisas proveniente para el pago de impuesto de grandes contribuyentes. Con este panorama de mayor apetito por riesgo a nivel internacional y de entrada de flujos importantes al país, los soportes a monitorear durante la próxima semana serán el nivel psicológico de \$4.100 y \$4.050, por el contrario, de revertir la tendencia, las resistencias a monitorear serían los \$4.200 y \$4.250.

Comportamiento del Mercado

Los anuncios de Trump sobre aranceles continúan generando tensiones en el mercado. Las bolsas se valorizaron durante hasta el jueves, sin embargo, durante la jornada del viernes los mercados presentaron desvalorizaciones luego de que Trump mencionara que durante la próxima semana se anunciarán aranceles recíprocos. Esta medida podría impactar el comercio con la Zona Euro y continúa generando nerviosismo sobre los posibles impactos de las tensiones comerciales sobre la inflación. Bajo este contexto, las bolsas americanas cierran en niveles cercanos a los observados durante la semana anterior con variaciones inferiores al 0,1%. En Europa el Euro Stoxx 50 se valorizó 0,73%, mientras que, en Asia el Nikkei perdió 2,0% en la semana.

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 03 al 07 de febrero

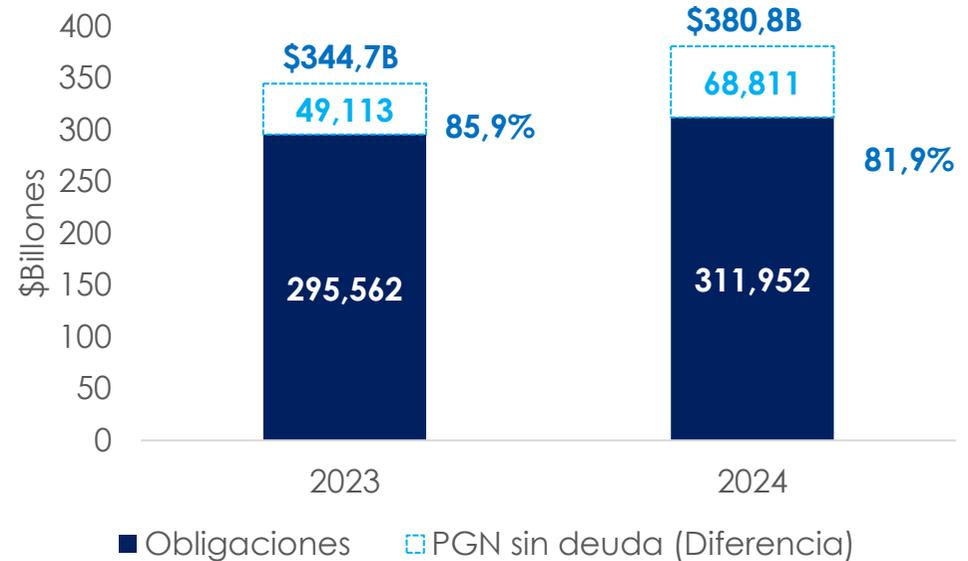
Colombia

El gobierno presentó las cifras de ejecución presupuestal correspondientes al 2024. El presupuesto del año pasado ascendió a \$475,2B tras un recorte de \$28B, y una vez descontado el servicio de la deuda se situó en \$380,8B. Según el informe, la ejecución del presupuesto, entendida como la relación entre las obligaciones (entrega efectiva de bienes o servicios previamente comprometidos) y el total del presupuesto sin considerar el servicio de la deuda, alcanzó un 81,9%. Esta cifra se encuentra muy por debajo del promedio de los últimos 23 años (89,7%), lo que refleja los graves problemas de caja que enfrentó el gobierno durante 2024, así como la significativa caída en los ingresos tributarios. Cabe destacar que el presupuesto destinado a inversión fue el más afectado, ya que solo se ejecutó el 57% (\$51,6B), situándose muy por debajo del promedio histórico de los últimos 23 años (77,6%). Por otro lado, el gasto de funcionamiento registró una alta ejecución, alcanzando el 89,7%.

Por otro lado, el Banco de la República publicó la actualización de su informe trimestral de Política Monetaria (IPM) y sus proyecciones macroeconómicas. En cuanto a la inflación, esperan que continúe moderándose a un ritmo más lento respecto a lo proyectado en el IPM de octubre, a cierre de año esperan que la inflación se ubique en 4,1% a/a, 100 pbs por encima de lo esperado anteriormente (3,1% a/a) y, para 2026, esperan que retorne al rango objetivo y se ubique en 3,1% a/a. Esta velocidad de ajuste más limitada estaría explicada por el incremento significativo del salario mínimo y las presiones alcistas sobre la tasa de cambio ante el contexto externo y fiscal más retador. Con este escenario, contemplan una tasa de interés más alta, la entidad señala un aumento significativo de las expectativas de los analistas en la tasa y el promedio para cierre de 2025 se ubica en 8,27%, por encima del 7,08% esperado en el IPM de octubre.

En cuanto al crecimiento económico, reducen sus proyecciones desde el 2,9% hasta el 2,6% en 2025 y en 2026, esperan un repunte hasta el 3,4%. Este comportamiento iría de la mano de una recuperación gradual en la inversión y de una mejor dinámica del consumo, en un escenario en el que las condiciones financieras serán menos restrictivas. No obstante, ven un balance de riesgos con sesgos a la baja para el crecimiento ante un panorama menos favorable para el gasto público debido a las presiones en las cuentas fiscales, lo que a su vez genera incertidumbre para la inversión.

Ejecución PGN



Fuente: MinHacienda. Elaboración propia.

Ejecución PGN inversión



Fuente: MinHacienda. 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 03 al 07 de febrero

Estados Unidos

Luego de que, en el fin de semana, el presidente Trump bajo la Ley de Poderes Económicos de Emergencia Internacional (IEEPA por sus siglas en inglés) decidiera aumentar en un 10% adicional a las tarifas actuales para China y en 25% los aranceles a todas las importaciones provenientes de México y Canadá, exceptuando la importación de energía de Canadá, que tuvo un incremento del 10%. Las tensiones comerciales entre Estados Unidos, México y Canadá tuvieron un ligero respiro luego de que el presidente Trump se reuniera con sus homólogos de México, Claudia Sheinbaum, y Canadá, Justin Trudeau. En las conversaciones que sostuvieron, llegaron a acuerdos como el aumento del pie de fuerza en la frontera con Estados Unidos y planes de acción más contundentes contra el tráfico de Fentanilo. Con esto, el aumento de los aranceles se postergó 30 días mientras les hacen seguimiento a los acuerdos pactados. De otra parte, con China no ha habido acercamientos y los aranceles se mantienen, sin embargo, de acuerdo con funcionarios del gobierno americano, los presidentes Trump y Xi Jinping tienen acordada una reunión para discutir estos temas.

El mercado laboral de Estados Unidos continúa sólido. Las nóminas no agrícolas crecieron en enero 145K, inferior a los 307k observados en diciembre (dato revisado al alza desde 256K) y al esperado por el mercado (175K). Las nóminas fueron menos de las esperadas, sin embargo, la fuerza laboral aumentó, con un mayor número de personas empleadas y una menor cantidad de desempleados, lo cual generó que la tasa de desempleo se redujera desde 4,1% hasta 4,0%.

Zona Euro

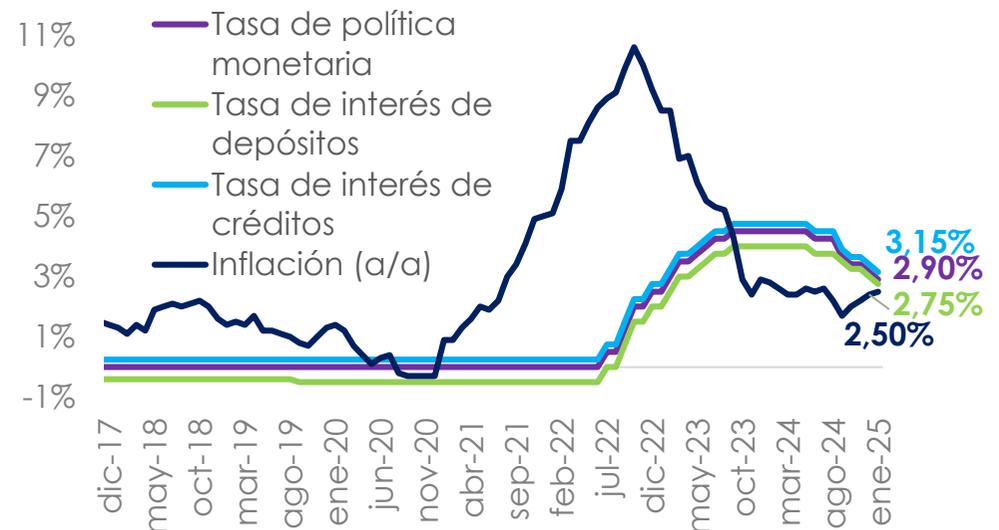
Ayer se publicaron los datos preliminares de inflación para enero. En términos mensuales, la inflación se contrajo 0,3%, explicado principalmente por una caída en los rubros de bienes industriales no energéticos (-2,4% m/m) y servicios (-0,2% m/m). Con esto, la inflación en enero se ubicó en 2,5% a/a, ligeramente por encima del 2,4% a/a registrado en diciembre. Por su parte, la inflación subyacente, aquella que excluye alimentos y energía, se ubicó en 2,7% a/a, sin cambios respecto a la lectura anterior.

Mercado laboral de Estados Unidos



Fuente: Bloomberg. Elaboración propia.

Tasas de interés del BCE e Inflación



Fuente: Banco Central Europeo. 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 10 al 14 de febrero

- En Colombia, a cierre de mercado del viernes 07 se presentó el Plan Financiero 2025 y la inflación de enero.
- En Estados Unidos se publicará la inflación de enero y el mercado espera que se mantenga estable en 2,9% a/a.
- En la región, se publicará la inflación de enero en Brasil y en Perú habrá decisión de tasas de interés.

FIN DE SEMANA/ LUNES

 Inicio del pago de impuestos grandes contribuyentes

Calendario Feb 10 - Feb 14

MARTES

 Inflación (a/a)			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
	-	4,59%	4,83%

MIÉRCOLES

 Inflación (a/a)			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
	-	2,90%	2,90%

 Declaraciones de Powell

JUEVES

 PIB 4T2024			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
	-	1,10%	0,90%

 IPP (a/a)			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
	-	3,20%	3,30%

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

VIERNES

 Importaciones (a/a)			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
	-	-	13,70%

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.