

Informe Semanal de Mercado

Del 10 al 14 de febrero

Comportamiento Peso Colombiano

Durante la semana del 10 al 14 de febrero, las monedas de la región se valorizaron. El comportamiento estuvo liderado por el peso chileno (+2,28%), seguido por el real brasileño (+1,71%), el peso mexicano (+1,32%) y el sol peruano (+0,47%), mientras que el peso argentino cayó 0,27% y el peso colombiano registró una ligera variación del -0,09%. Esta dinámica estuvo explicada por un retroceso del dólar a nivel internacional, medido a través del índice DXY, el cual cayó 1,26%, llegando a niveles no vistos desde diciembre del año pasado debido a la extensión en el período de entrada en vigor de los aranceles anunciados por Trump.

Por su parte, el par USD/COP mantuvo un comportamiento estable y operó en el rango entre \$4.082,05 (mínimo del año) y \$4.188,50, con una volatilidad de \$106,4. El comportamiento del peso se vio favorecido por la desvalorización del dólar a nivel internacional. Con esto, esperamos que el par pueda operar en un rango similar en el cual ha venido operando las anteriores semanas, por lo que consideramos soportes a monitorear durante la próxima semana de \$4.100 y \$4.080 y resistencias de \$4.200 y \$4.230.

Comportamiento del Mercado

Durante la semana los mercados europeos y americanos se valorizaron. Por un lado, en Estados Unidos el repunte de la inflación de enero generó aversión al riesgo, sin embargo, el movimiento fue revertido en medio de buenos resultados corporativos y los anuncios de una prolongación de la entrada en vigor de los aranceles anunciados por Trump. Por su parte, en Europa las bolsas operan en niveles cercanos a máximos históricos debido al optimismo que hay frente a la posible solución en el conflicto entre Rusia y Ucrania, así como los buenos resultados corporativos para algunas empresas. Con esto, en Estados Unidos.

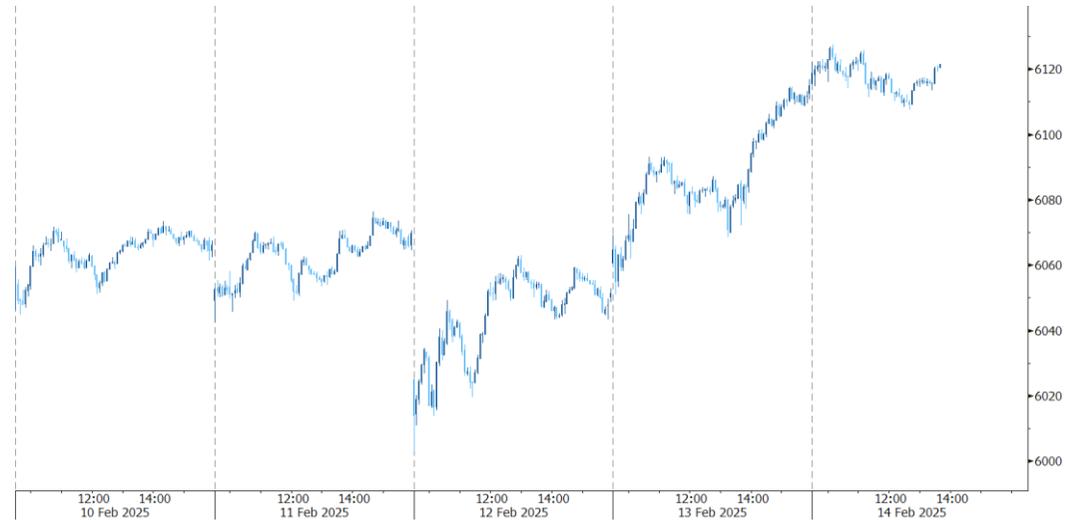
Con este contexto, en Estados Unidos el Nasdaq sube 2,51%, el S&P 500 1,57% y el Dow Jones 0,75%; por su parte, en Asia, el Nikkei subió 0,21% y el Hang Seng 7,04%; en Europa, el Euro Stoxx 50 subió 3,15% y el FTSE 100 0,37%.

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 10 al 14 de febrero

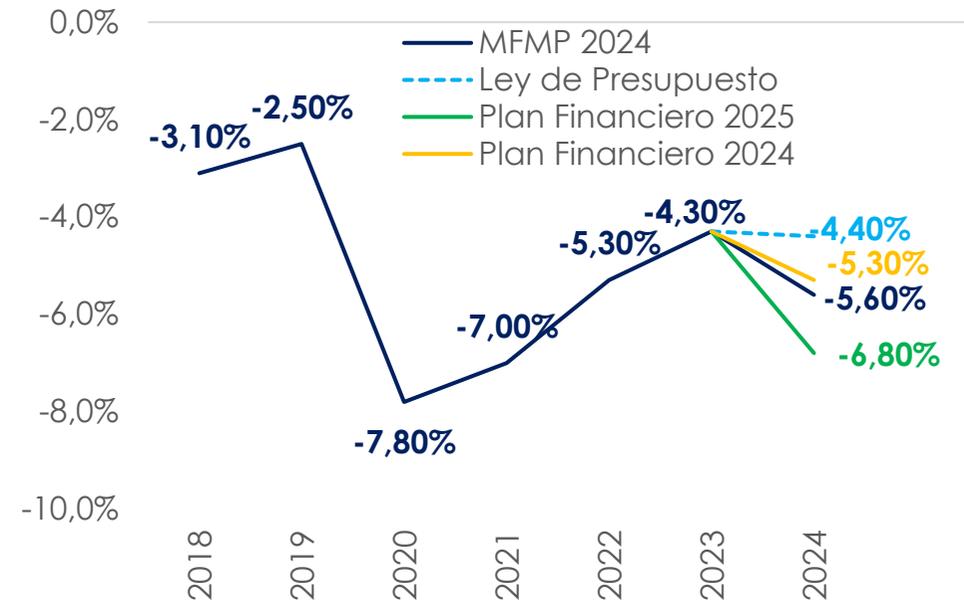
Colombia

El Ministerio de Hacienda presentó el Plan Financiero 2025. Con respecto a los supuestos macroeconómicos para el desarrollo del ejercicio: i) Según el Ministerio, en 2024, la economía habría crecido un 1,8% a/a, ligeramente superior al crecimiento estimado en el Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP) 2024, del 1,9% a/a. Para 2025, proyectan un crecimiento del 2,6% a/a. ii) La inflación en 2024 cerró en 5,2% a/a y esperan que cierre el 2025 en 3,6% a/a. iii) En promedio, la tasa de cambio en 2024 fue de \$4.073, superior a lo planteado en el MFMP 2024 (\$3.997); para 2025, esperan que la tasa de cambio promedio será de \$4.360. iv) Esperan un precio promedio del barril de petróleo Brent de \$US 74,3 para 2025.

Bajo este escenario, en el Plan Financiero se estima que el déficit fiscal de 2024 fue del 6,8% del PIB, por encima de lo proyectado en el MFMP 2024 del 5,6% del PIB y de lo registrado en 2023 del 4,3% del PIB, alcanzando niveles similares a lo observado en pandemia (7,8% del PIB en 2020 y 7,0% del PIB en 2021). No obstante, la Regla Fiscal se cumplió debido al aumento en las Transferencias de Única Vez (TUV), las cuales fueron del 1,9% del PIB y permitió expandir el límite del déficit fiscal del 5,6% al 6,8% del PIB, explicado por los gastos asociados a la emergencia climática y a la caída de los ingresos tributarios. Con esto, la deuda neta del Gobierno Nacional Central (GNC) aumenta desde el 53,8% del PIB en 2023, hasta el 60% del PIB en 2024, por encima del ancla (55% del PIB) y de lo estimado en el MFMP (55,3% del PIB), lo cual es explicado por el deterioro en la tasa de cambio, el aumento del gasto, la caída en los ingresos tributarios y un mayor costo financiero de la deuda. Para 2025, el Gobierno proyecta que el déficit fiscal se ubicaría en el 5,1% del PIB y la deuda del GNC ascendería hasta el 60,6% del PIB.

De otra parte, el ministro de Hacienda, Diego Guevara, dio a conocer más detalles acerca de la nueva reforma tributaria que presentarán. En primer lugar, dijo que buscarán recaudar \$12B como mínimo, que es lo equivalente al monto que se tuvo que aplazar del Presupuesto 2025, también señaló que buscan convertir de manera permanente los impuestos incorporados en el decreto de conmoción interior para atender la emergencia del Catatumbo, que son el IVA a las plataformas de apuestas en línea, ajuste en el timbre a los trámites notariales y aumento en los impuestos a las exportaciones de petróleo y carbón, así como traer nuevamente algunos elementos de la reforma tributaria del 2022 que no se incorporaron y de la Ley de Financiamiento como la disminución en el impuesto de renta corporativo del 35% a 30%.

Déficit Fiscal (% del PIB)



Fuente: MinHacienda. Elaboración propia.

Deuda neta del GNC (% del PIB)



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 10 al 14 de febrero

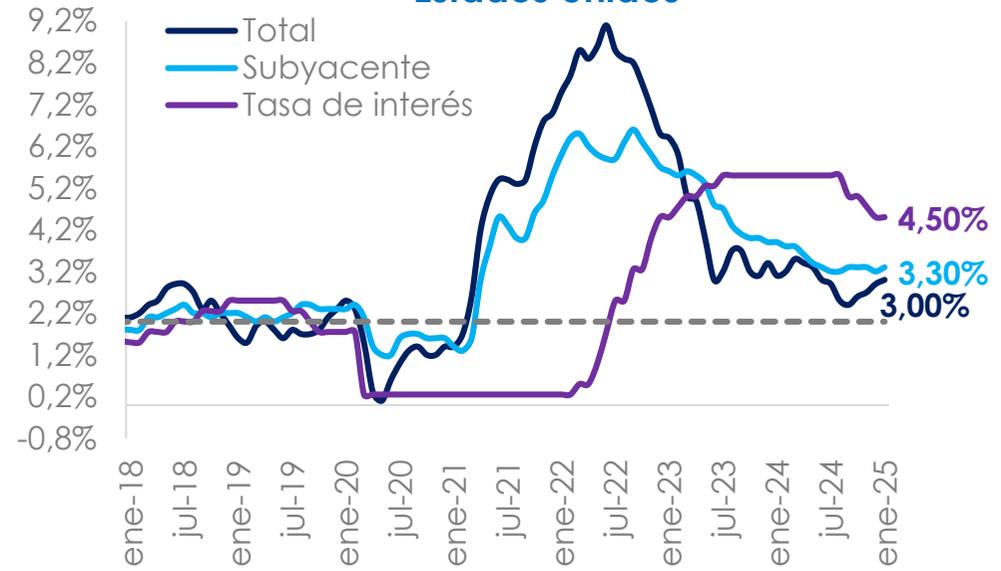
Estados Unidos

De acuerdo con la Oficina de Estadística Laborales (BLS por sus siglas en inglés), la inflación mensual en enero creció 0,5%, por encima de lo esperado por el mercado (0,3% m/m) y del registro anterior (0,4% m/m). Esta dinámica estuvo explicada principalmente por el crecimiento del rubro de vivienda, que creció 0,4% m/m y explicó cerca del 30% de la variación mensual total, también resalta el crecimiento de la energía, la cual crece 1,1% m/m y los alimentos 0,4% m/m. Con esto, la inflación anual crece hasta el 3,0% y completa cuatro meses al alza, llegando al nivel más alto desde junio del 2024. Por su parte, la inflación subyacente, aquella que excluye alimentos y energía, igualmente crece hasta el 3,3% a/a, 10 pbs por encima de lo registrado en diciembre.

Por su parte, el Índice de Precios al Productor (IPP) en enero creció 0,4% m/m, por encima de lo esperado por el mercado (0,3% m/m) y estuvo explicado por un aumento en la mayoría de sus componentes, menos energía, que cayó 0,4% m/m. Con esto, el IPP en términos anuales creció 3,5%, por encima de lo esperado por el mercado (3,2% a/a) y completa tres meses consecutivos al alza. Bajo este escenario, la inflación muestra alta persistencia que, como se observó en la lectura del IPC, también tiene una tendencia al alza, lo que genera preocupaciones acerca de una moderación más lenta de la inflación y, con la fortaleza en el mercado laboral, la Fed tiene más argumentos para considerar una pausa más larga en su ciclo de normalización de la política monetaria.

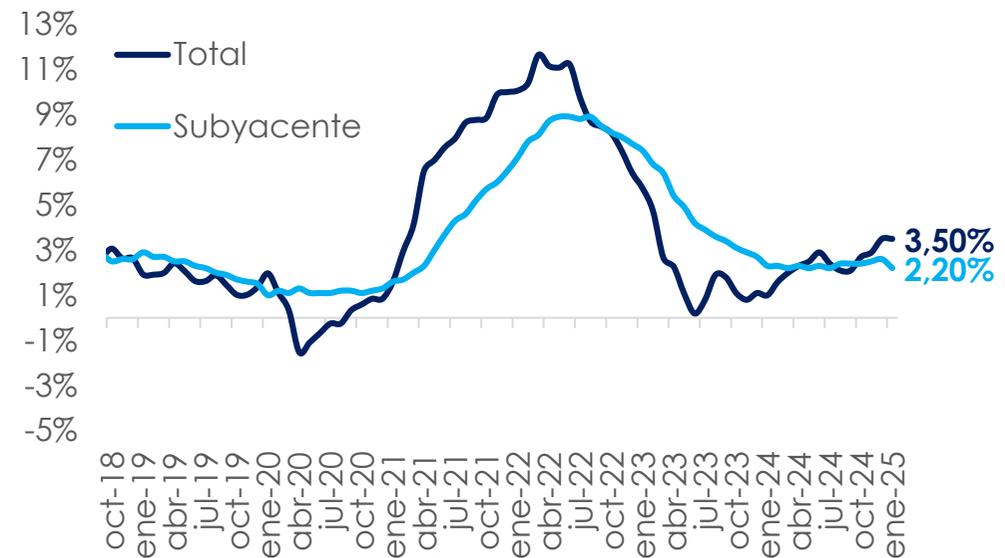
El presidente Trump anunció el incremento del 25% en los aranceles a las importaciones de acero y aluminio. En el caso del aluminio, el arancel sube del 10% al 25% y señala que se eliminan las excepciones de países a los que se les aplica el arancel, así como los acuerdos de cuotas para ambos metales. Esta medida tendría un impacto significativo en las exportaciones de sus principales socios comerciales, Canadá y México, ya que son de los mayores exportadores de estas materias primas hacia Estados Unidos. De acuerdo con algunos miembros de la Casa Blanca, la medida entraría en vigor el 4 de marzo. A su vez, se estaría evaluando un plan en el que se impongan aranceles recíprocos a los países que gravan a los productos estadounidenses con aranceles.

Inflación anual y tasa de interés de Estados Unidos



Fuente: Bloomberg. Elaboración propia.

Índice de Precios al Productor



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 17 al 21 de febrero

- En Colombia, se publicarán los datos de crecimiento económico para 2024, desde Occieconómicas esperamos que la economía se haya expandido 1,70% a/a.
- En la región, en Chile también se publicarán los datos de crecimiento económico del 2024.
- Para las economías desarrolladas se publicarán los datos preliminares de los PMI de febrero.

FIN DE SEMANA/ LUNES

🇨🇴 PIB 4T2024 (a/a)				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	-	1,20%	

🇪🇸 PIB 4T2024 (a/a)				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	1,70%	2,00%	

MARTES

🇨🇴 Balanza comercial				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	-	130,9B	

MIÉRCOLES

🇨🇱 PIB 4T2024 (a/a)				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	-	2,30%	

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

JUEVES

🇪🇺 Confianza del consumidor				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	-	-14,2	

🇨🇱 Inflación (a/a)				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	4,00%	3,60%	

VIERNES

🇪🇺 PMI compuesto				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	-	50,2	

🇺🇰 PMI compuesto				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	-	50,6	

🇺🇸 PMI compuesto				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	-	55,4	

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.