

Informe Semanal de Mercado

Del 17 al 21 de febrero

Comportamiento Peso Colombiano

Durante la semana del 17 al 21 de febrero, las monedas de la región presentaron comportamientos mixtos. El peso colombiano lideró las valorizaciones con una apreciación del 0,93%, seguido por el sol peruano (0,36%), los demás pases de la región se desvalorizaron, la moneda que más perdió fue el peso chileno (-0,58%), seguido por el real brasileño (-0,53%) y el peso mexicano (0,43%). El movimiento de dólar a nivel internacional fue relativamente estable, el lunes 17 fue festivo en Estados Unidos y a lo largo de la semana, las relaciones diplomáticas entre EE.UU. y las principales economías del mundo enviaron señales mixtas a los operadores del mercado de divisas.

El USDCOP continuó a la baja durante la semana, cotizando entre \$4.059,1 (Mínimo del año) y \$4.142,5, cerrando en \$4.083 con una volatilidad de \$83. El peso colombiano se favoreció de los ingresos de dólares para el pago de la primera cuota de grandes contribuyentes y la estabilidad del índice de dólar a nivel internacional. Bajo este contexto, esperamos que el par opere en un rango entre \$4.050 y \$4.160.

Comportamiento del Mercado

El mercado de renta variable presentó poca volatilidad durante la semana, sin embargo, el viernes los resultados de confianza al consumidor en Estados Unidos generaron nerviosismo entre los inversionistas, luego de que los resultados se vieran afectados por mayores expectativas de inflación y desempleo. Bajo este contexto, las tensiones comerciales y geopolíticas fueron claves en las jornadas de la última semana y podrían continuar marcando el horizonte de los mercados en el corto y mediano plazo.

Del 17 al 21 de febrero, en Estados Unidos el S&P 500 cayó 1,40%, en Europa el Euro Stoxx 50 perdió 0,34% y en Asia el Nikkei bajó -0,95%. En general, el mercado de renta variable cayó -1,02% 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

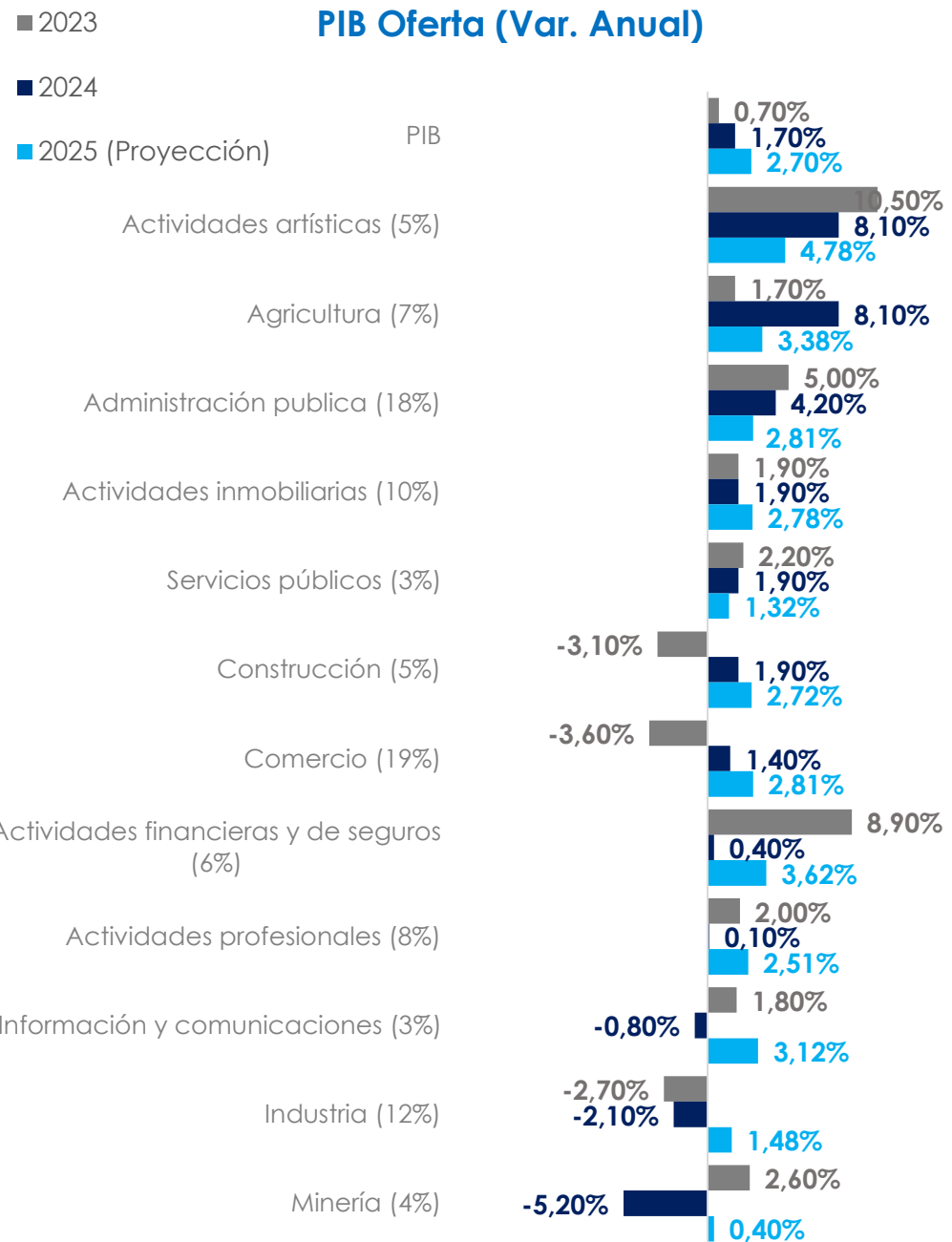
Del 17 al 21 de febrero

Colombia

De acuerdo con el DANE, el Producto Interno Bruto (PIB) creció 2,3% a/a en el 4T2024, siendo el registro más alto para el trimestre desde el 2021 y estuvo ligeramente por encima de lo esperado el mercado (2,2% a/a). Con esto, la economía creció 1,7% a/a en 2024, en línea con lo proyectado desde Occieconómicas, mostrando una recuperación frente al 0,7% a/a de 2023. Por el lado de la oferta, las actividades que contribuyeron en mayor medida a la variación anual en el 4T2024 fueron: i) Comercio (1,0 pps), que creció 4,4% a/a; ii) Administración pública y defensa (0,7 pps), que aumentó 4,0% a/a y; iii) Agricultura (0,6 pps) se expandió 6,5% a/a. Por su parte, las actividades que contribuyeron de manera negativa fueron: i) Explotación de minas y canteras (-0,4 pps), que se contrajo 5,9% a/a y; ii) actividades financieras (-0,1 pps), con una caída del 1,1% a/a.

Por el lado de la demanda, el gasto en consumo final creció 1,2% a/a, donde el gasto del gobierno cayó 1,8% a/a y el consumo de los hogares creció 1,8% a/a. A su vez, las exportaciones crecieron 2,0% a/a y las importaciones aumentaron 10,7% a/a. Por su parte, la formación bruta de capital creció 29,1% a/a, mientras que la inversión (formación bruta de capital fijo) creció 10,5% a/a, explicado principalmente por los rubros de recursos biológicos cultivados (14,5% a/a), maquinaria y equipo (14,1% a/a), y obras civiles (12,5% a/a).

De acuerdo con el pronunciamiento número 15 del CARF, en ausencia de las Transacciones de Única Vez (TUV), no se habría cumplido la Regla Fiscal (RF) en 2024. De acuerdo con las cifras preliminares presentadas en el Plan Financiero 2025, el cumplimiento de la RF estuvo explicado por la aprobación de las TUV por orden de \$31,9B, así como por los recortes realizados en el Presupuesto 2024. Como señala la entidad, de cara al 2025 las finanzas públicas mantendrán un panorama retador ante el elevado nivel del déficit fiscal, que completa cuatro años consecutivos por encima del 4%, y de la deuda neta, la cual permanecería en 60% del PIB, por encima del ancla del 55% del PIB, lo que mantendría presiones sobre las tasas de interés. El CARF señala que el cumplimiento de la RF en 2025, ante las menores expectativas de ingresos, requeriría un ajuste de al menos \$46B en el Presupuesto 2025.



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 17 al 21 de febrero

Estados Unidos

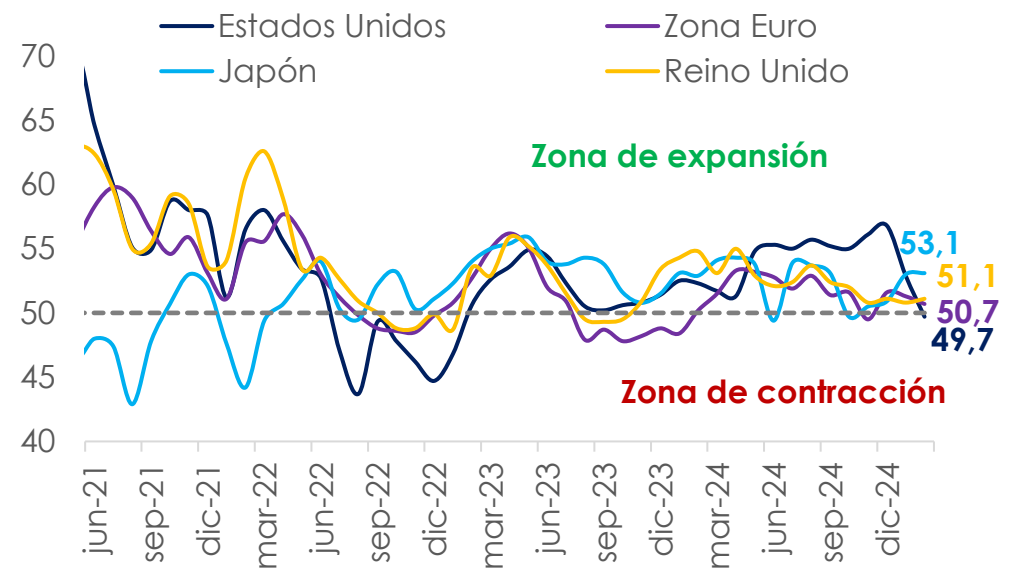
La Reserva Federal (Fed) publicó las minutas de su última reunión de enero. El documento menciona la preocupación que tienen los miembros sobre la persistencia de la inflación y el potencial impacto alcista en los precios de las nuevas políticas comerciales y migratorias, así como los nuevos desarrollos geopolíticos que podrían afectar las cadenas de suministro y generar más presiones inflacionarias. A su vez, señalaron que mientras la economía se mantenga en niveles de pleno empleo, necesitarían ver más avances en la inflación hacia el objetivo del 2% para realizar ajustes en la tasa de interés. No obstante, ven un panorama positivo para la economía debido a los anuncios de menores regulaciones gubernamentales y cambios en los impuestos.

Internacional

El foco de la atención geopolítica continúa en las conversaciones entre altos funcionarios americanos y rusos acerca de la terminación de la guerra entre Rusia y Ucrania. El miércoles, fueron relevantes los comentarios de Donald Trump hacia su homólogo ucraniano, Volodymyr Zelensky, lo que genera más tensiones dentro de las negociaciones, ya que Ucrania y la Unión Europea no fueron tenidos en cuentas en las conversaciones. Trump se refirió como dictador a Zelensky y lo criticó por no haber tratado de buscar una solución al conflicto en los tres años que ha durado la guerra, también cuestionó el uso de los recursos que Estados Unidos le suministró y mencionó que el apoyo de Europa ha sido muy inferior al de Estados Unidos. Trump mantiene su posición de optimismo frente a las negociaciones e indica que tiene los medios para terminar el conflicto.

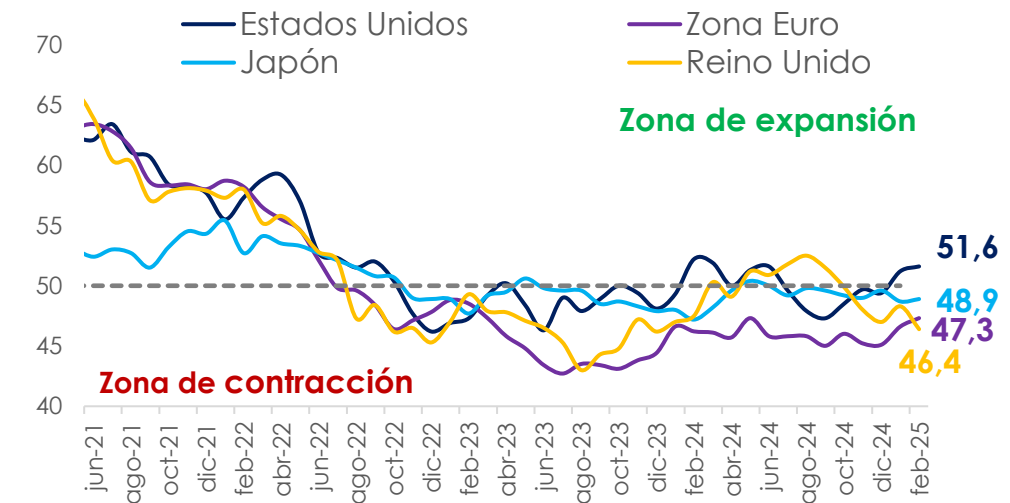
De acuerdo con las lecturas preliminares de los PMI de algunas de las principales economías desarrolladas para febrero, los resultados son mixtos. Por el lado de Estados Unidos, el PMI de servicios (49,7 pts) volvió a caer en zona de contracción (<50 pts) después de dos años de crecimiento, mientras que el PMI manufacturero creció ligeramente hasta los 51,6 pts y el compuesto cayó hasta los 50,4 pts. Por su parte, en la Zona Euro el PMI manufacturero se ubicó en 47,3 pts, aun en zona de contracción, no obstante, ha presentado mejoras consistentemente, siendo este el dato más alto desde mayo del 2023, mientras que el PMI de servicios (50,7 pts) y compuesto (50,2 pts), presentan ligeras caídas, pero se mantienen en zona de expansión (>50 pts). En cuanto al Reino Unido, los resultados fueron igualmente mixtos, el PMI manufacturero (46,4 pts) mostró una caída respecto a la lectura de enero, mientras que el de servicios (51,1 pts) una ligera mejora.

PMI Servicios economías desarrolladas



Fuente: Bloomberg. Elaboración propia.

PMI Manufacturero economías desarrolladas



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 24 al 28 de febrero

- En Colombia, el DANE publicará los datos de desempleo correspondientes a enero.
- En la Zona Euro se conocerán los datos preliminares de inflación para febrero en algunas economías y en Alemania se llevarán a cabo las elecciones federales el domingo 23.
- En Estados Unidos se publicará la primera revisión de los datos de crecimiento del 4T2024 y de la inflación PCE de enero.

FIN DE SEMANA/ LUNES

	Elecciones Federales
--	----------------------

MARTES

	Confianza consumidor CB			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	-	104,1	

MIÉRCOLES

	Declaraciones miembros FED
--	----------------------------

JUEVES

	PIB 4T2024 revisión			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	2,30%	3,10%	

VIERNES

	Inflación (a/a)			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	-	2,30%	

	Inflación PCE (a/a)			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	-	2,60%	

	PIB 4T2024			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	-	1,49%	

	Tasa de desempleo			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	-	9,10%	

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.