

# Informe Semanal de Mercado

Del 03 al 07 de marzo

## Comportamiento Peso Colombiano

Durante la semana del 03 al 07 de marzo las monedas de la región se valorizaron, la dinámica estuvo liderada por el peso chilena (+3,74%), seguido por el real brasileño (+1,64%), el peso mexicano (+1,46%), sol peruano (+0,98%) y peso colombiano (+0,56%), mientras que el peso argentino se desvalorizó -0,12%. Este comportamiento estuvo explicado por un retroceso del dólar a nivel internacional, el dólar medido por el índice DXY cayó 3,47%, hasta los 103,5 pts, niveles no vistos desde noviembre del año pasado, en medio del aumento de las tensiones comerciales.

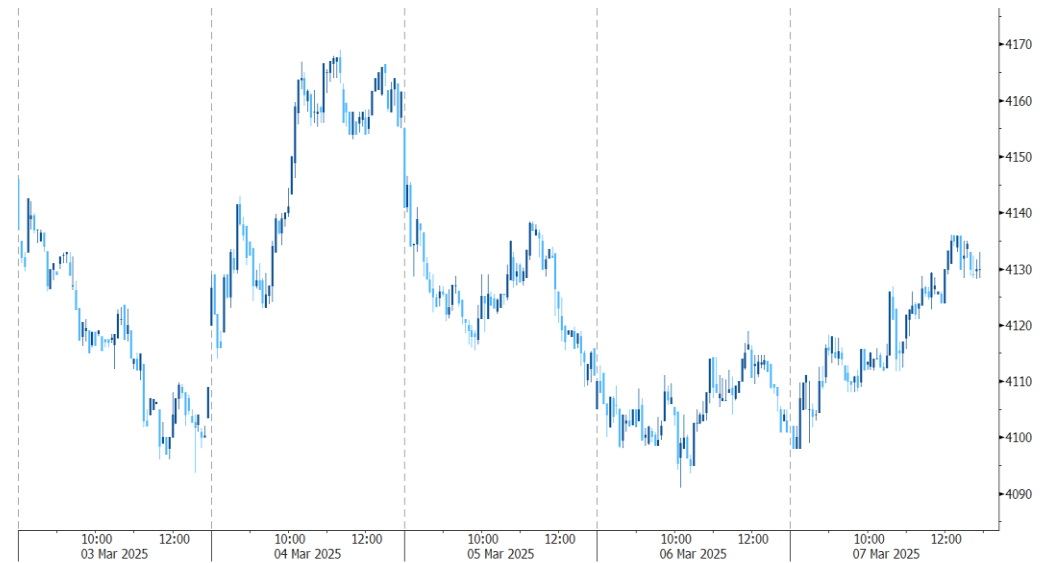
Por su parte, el USDCOP se valorizó ligeramente y operó entre los niveles de \$4.091 y \$4.169 con una volatilidad de \$78. Comportamiento que estuvo en línea con el movimiento de sus pares de la región. Bajo este contexto, de mantenerse estable esperamos que opere en un rango entre \$4.050 y \$4.160.

## Comportamiento del Mercado

El tema comercial sigue siendo un factor de estrés para los mercados, en particular, las bolsas americanas han registrado su peor semana en lo que va del año y el S&P borró todas las ganancias que hizo después de elecciones, volviendo a niveles previos a la contienda. Con esto, en Estados Unidos el Nasdaq cayó -3,47%, el S&P 500 -3,07% y el Dow Jones -2,40%, en Europa, ante las amenazas de aranceles del 25%, el Euro Stoxx 50 se movió 0,09% y en Asia, el Nikkei bajó -0,72%.

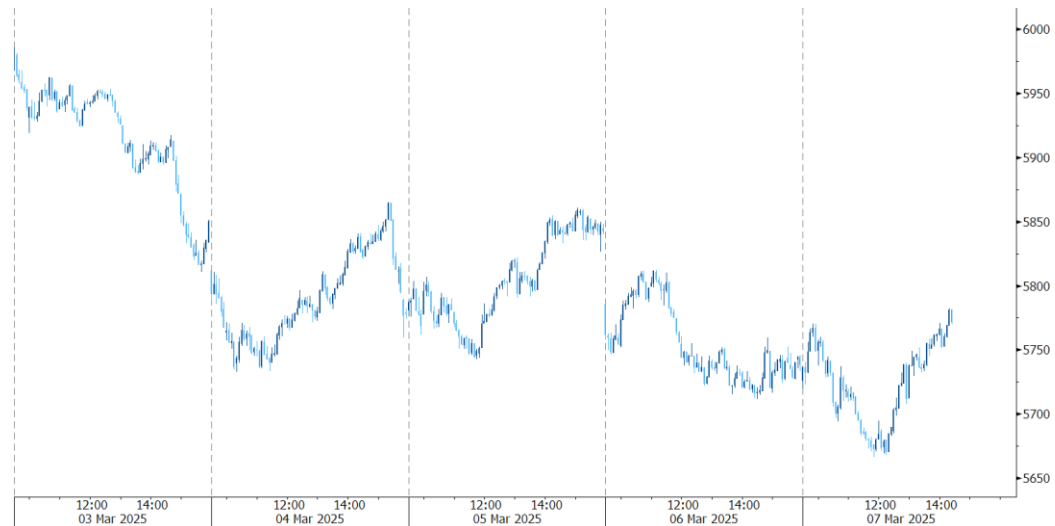
Por su parte, el petróleo de referencia Brent alcanzó los mínimos del año en \$US 68,3 pb, y se mantiene sobre los \$US 70 pb, niveles no vistos desde octubre del año pasado. Las razones detrás del movimiento a la baja en el precio son los anuncios por parte de la OPEP+ de aumentar la producción de petróleo desde abril, así como por la entrada en vigor de los aranceles a los principales socios comerciales de Estados Unidos y China, que genera preocupaciones sobre una desaceleración económica debido a un panorama comercial retador.

## 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 marzo

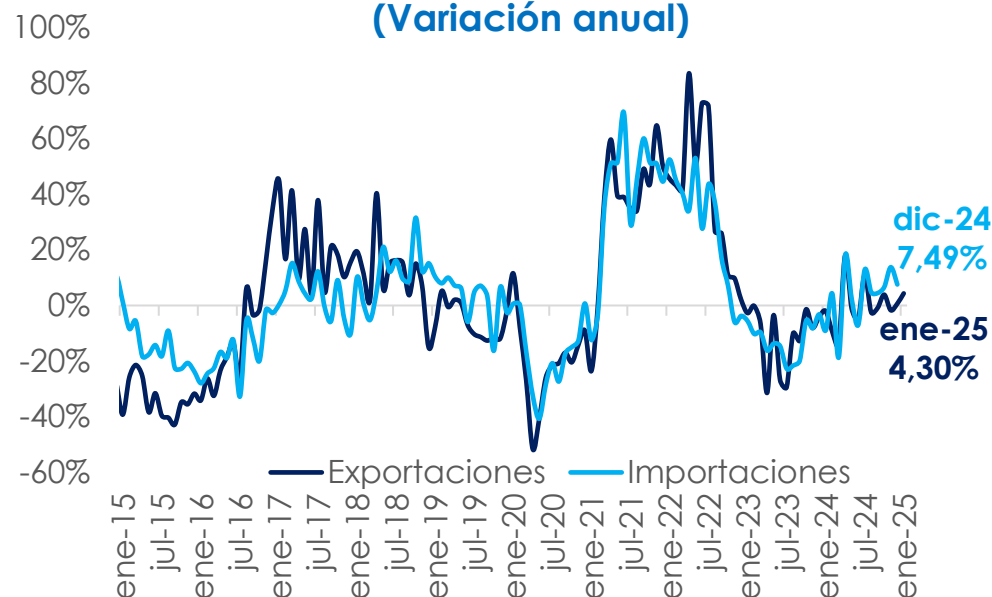
## Colombia

De acuerdo con el DANE, las exportaciones en enero crecieron 4,3% a/a y se ubicaron en \$US 3.776M. La dinámica estuvo explicada principalmente por las exportaciones de productos agropecuarios, las cuales crecieron 42,5% a/a debido a un crecimiento sustancial en las exportaciones de productos alimenticios (52,6% a/a). No obstante, esto fue compensado por la caída en las exportaciones de combustibles y productos de industrias extractivas (-14,5% a/a), explicado principalmente por la contracción en las exportaciones de carbón (-49,5% a/a).

De otra parte, la calificadora Fitch Ratings mantuvo la calificación soberana en BB+ y ajustó la perspectiva de Colombia de estable a negativa debido al deterioro de la posición fiscal del país. La entidad señaló que el déficit fiscal se ubicó en 6,7% del PIB, por encima del 5,6% proyectado, debido principalmente a una caída en los ingresos y a la dificultad para realizar recortes. Asimismo, resaltó el aumento de la deuda en proporción al PIB, que alcanzó el 60% y podría seguir creciendo con el tiempo. En este contexto, el balance de riesgos presenta sesgos negativos, dado las dificultades para cumplir las metas fiscales. Además, advirtió que, debido a las presiones del gasto y las rigideces del presupuesto, cualquier ajuste fiscal requeriría una reforma tributaria, la cual no se espera que sea impulsada por el actual gobierno. Bajo este escenario, dos de las tres principales calificadoras mantienen una perspectiva negativa sobre el país, lo que genera preocupaciones sobre una posible revisión de la calificación ante los desafíos fiscales del Gobierno.

De acuerdo con el Comité Autónomo de la Regla Fiscal (CARF), para que el Gobierno cumpla sus metas fiscales en 2025, será necesario un recorte de aproximadamente \$46B. De este ajuste, \$34B corresponderían a un menor recaudo tributario y \$8,1B a reducción del gasto, ya que aún no se ha materializado el aplazamiento del gasto anunciado por el Gobierno en enero. Además, la entidad advierte que en 2024 se produjo una acumulación significativa de compromisos no obligados (reserva presupuestal), lo que generará una presión fiscal adicional en 2025. Esta reserva asciende a \$51B y, según el histórico de los últimos años, el 98% de los montos constituidos en una vigencia se ejecutan al año siguiente.

## Exportaciones e importaciones (Variación anual)



Fuente: DANE. Elaboración propia.

## Diferencia entre expectativas fiscales del Gobierno y el CARF

| Concepto       | COP Billones |          |         |       |       |
|----------------|--------------|----------|---------|-------|-------|
|                | 1. PGN       | 2. PF 25 | 3. CARF | 3-1   | 3-2   |
| Ingreso Total  | 343,2        | 327,9    | 293,9   | -49,2 | -34,0 |
| Tributarios    | 316,5        | 299,9    | 265,9   | -50,6 | -34,0 |
| Resto          | 26,7         | 28,1     | 28,1    | 1,4   | 0     |
| Gasto Total    | 427,4        | 418,7    | 426,9   | -0,5  | 8,1   |
| Intereses      | 83,0         | 86,4     | 82,5    | -0,5  | -3,9  |
| Gasto primario | 344,4        | 332,4    | 344,4   | 0,0   | 12,0  |

Fuente: CARF. 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; PGN: Presupuesto General de la Nación; PF: Plan Financiero.

# Informe Semanal de Mercado

Del 03 al 07 de marzo

## Estados Unidos

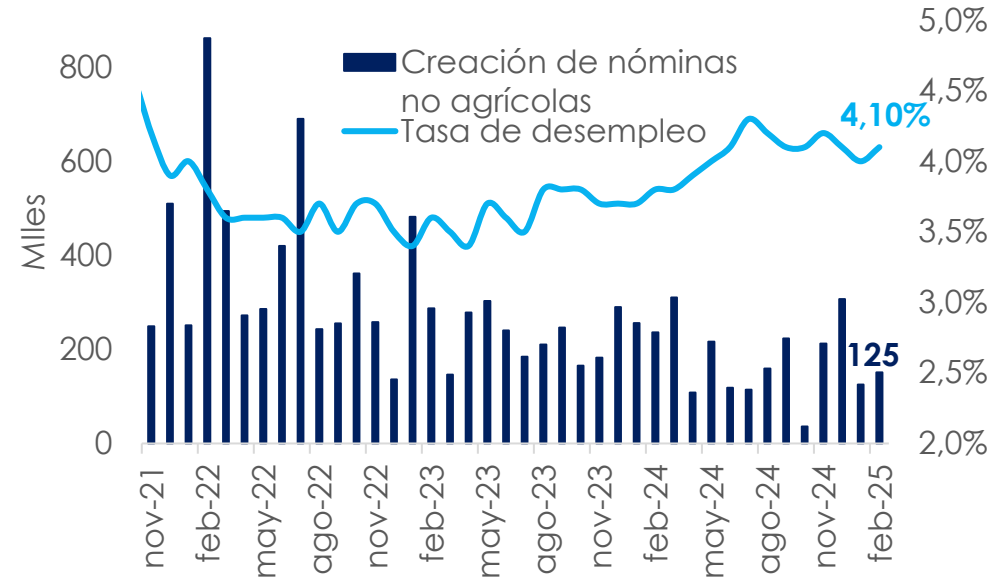
De acuerdo con la Oficina de Estadísticas Laborales (BLS en inglés), la creación de nóminas no agrícolas en febrero fue de 151K, cercano a lo esperado por el mercado (159K) y se ubicó por encima de las 125K de enero, cifra que fue revisada a la baja desde 143K. A pesar del crecimiento de las nóminas, el detalle evidencia un deterioro importante, el número de empleados en la economía cayó en 588K personas, esto aumentó el número de desocupados de 203K, el resultado fue compensado con 385K que decidieron salir de la fuerza laboral, pero de cara a la actividad económica y el gasto no es una buena señal. La tasa de desempleo subió a 4,1%. Este dato está en línea con el comportamiento de los últimos datos de actividad económica, donde se ha observado caída en la confianza de los consumidores y donde la Reserva Federal de Atlanta proyecta una caída del 2,8% del PIB en el 1T2025 ante un fuerte deterioro de la balanza comercial.

## Zona Euro

De acuerdo con los datos preliminares de inflación para febrero, en términos mensuales la inflación creció 0,5%, explicada principalmente por el crecimiento de los precios de los servicios (0,7% m/m), que fue compensado parcialmente por la contracción en los precios de la energía (-0,3% m/m). Con esto, la inflación anual se moderó 10 pbs hasta el 2,4%, aunque se ubicó por encima de las expectativas de los analistas (2,3% a/a). Por su parte, la inflación subyacente, aquella que excluye alimentos y energía, se ubicó en 2,6% a/a, por debajo de la lectura anterior (2,7% a/a) y por encima de lo esperado por el mercado 2,5% a/a.

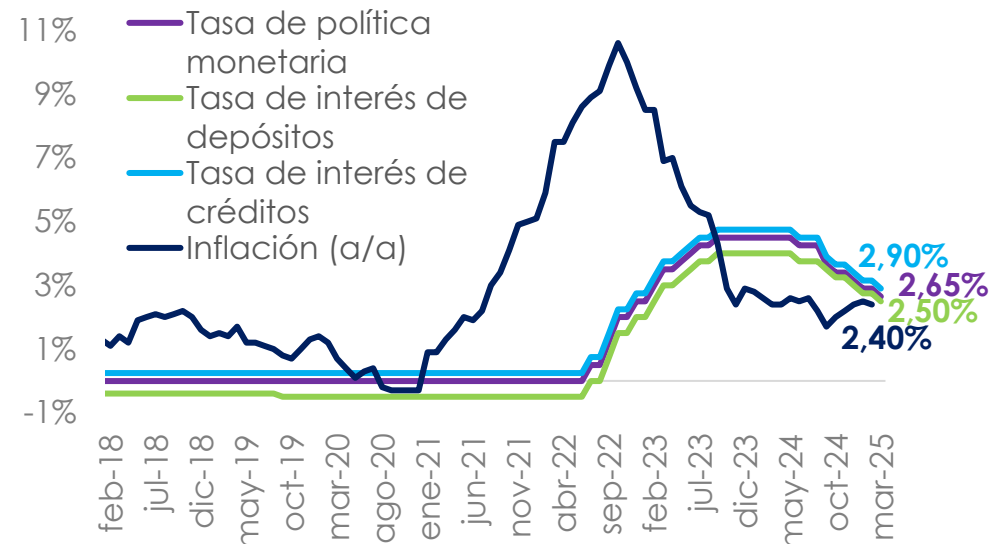
Por su parte, el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) decidió recortar en 25 pbs sus tasas de interés, por lo que, la tasa de facilidad de depósitos, la tasa principal de refinanciamiento y la tasa de facilidad marginal de crédito, quedaron en 2,50%, 2,65% y 2,90%, respectivamente. La entidad destacó que el proceso de moderación en la inflación va por buen camino, así como las expectativas, las cuales se mantienen ancladas. A su vez, destacan que, ante las condiciones monetarias menos restrictivas, los costos de financiamiento para los hogares y firmas serán menores, lo que podrá dinamizar la actividad económica. Por último, señalan que, ante el balance de riesgos, sus próximas decisiones estarán basadas en la evolución de los datos.

## 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 marzo

- En Estados Unidos se publicarán los datos de inflación de febrero, el mercado espera que se modere 10 pbs hasta el 2,9%.
- En la región Brasil publicará los datos de inflación, el mercado espera que repunte hasta el 5,06%.
- El Banco Central de Canadá se reunirá y el mercado espera que recorte en 25 pbs su tasa de interés.

### FIN DE SEMANA/ LUNES

Calendario Mar 10 - Mar 14

#### MARTES

| Ofertas de Empleo (JOLTS) |       |      |        |  |
|---------------------------|-------|------|--------|--|
| Imp.                      | Efec. | Esp. | Ant.   |  |
| ●                         | -     | -    | 7,600M |  |

#### MIÉRCOLES

| Inflación (a/a) |       |       |       |  |
|-----------------|-------|-------|-------|--|
| Imp.            | Efec. | Esp.  | Ant.  |  |
| ●               | -     | 5,04% | 4,56% |  |

| Inflación (a/a) |       |       |       |  |
|-----------------|-------|-------|-------|--|
| Imp.            | Efec. | Esp.  | Ant.  |  |
| ●               | -     | 2,90% | 3,00% |  |

| Decisión de tasa de interés |       |       |       |  |
|-----------------------------|-------|-------|-------|--|
| Imp.                        | Efec. | Esp.  | Ant.  |  |
| ●                           | -     | 2,75% | 3,00% |  |

#### JUEVES

| IPP (a/a) |       |      |       |  |
|-----------|-------|------|-------|--|
| Imp.      | Efec. | Esp. | Ant.  |  |
| ●         | -     | -    | 3,50% |  |

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

#### VIERNES

| Confianza del Consumidor UM |       |      |      |  |
|-----------------------------|-------|------|------|--|
| Imp.                        | Efec. | Esp. | Ant. |  |
| ●                           | -     | -    | 64,7 |  |

| IPI a/a |       |      |       |  |
|---------|-------|------|-------|--|
| Imp.    | Efec. | Esp. | Ant.  |  |
| ●       | -     | -    | 1,90% |  |

Impacto: ● Alto ● Medio ● Bajo

### Nuestro Equipo:

**Luis Fernando Insignares**

Subgerente Mesa de Distribución e Investigaciones Económicas

**Santiago Echavarría**

Especialista 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.