

# Informe Semanal de Mercado

Del 10 al 14 de marzo

## Comportamiento Peso Colombiano

Durante la semana del 10 al 14 de marzo las monedas de la región se valorizaron, la dinámica estuvo liderada por el peso mexicano (+1,52%), seguido por el real brasileño (+0,83%), el peso colombiano (+0,75%) y el peso chileno (+0,01%), mientras que el sol peruano y el peso argentino se desvalorizaron -0,04% y -0,11%, respectivamente. Esta dinámica se vio favorecida por un ligero debilitamiento del dólar a nivel internacional, medido por el DXY, que cayó -0,12%, hasta los 103,6 pts, manteniéndose cerca del mínimo del año.

Por su parte, el USDCOP se valorizó ligeramente y operó entre los niveles de \$4.093,3 y \$4.195,0 con una volatilidad de \$102. Comportamiento que estuvo en línea con el movimiento de sus pares de la región. Bajo este contexto, de mantenerse estable esperamos que se mantenga en un rango entre \$4.080 y \$4.170.

## Comportamiento del Mercado

Durante la semana, las tensiones comerciales aumentaron y Trump anunció aranceles del 25% a todas las importaciones de acero y aluminio, ante esto, Canadá y la Unión Europa respondieron con aranceles lo que generó un impacto negativo en los mercados ante la incertidumbre por el panorama comercial. Con este escenario, las amenazas arancelarias entre las principales economías siguen siendo un factor de estrés para los mercados, en particular, las bolsas norteamericanas continúan presentando desvalorizaciones y el S&P cerró con pérdidas por cuarta semana consecutiva. Con esto, en Estados Unidos el Dow Jones cayó -3,23%, el S&P 500 -2,50% y el Nasdaq -2,73%. En Europa, ante nuevas amenazas de aranceles, el Euro Stoxx 50 cayó -1,17%. En Asia, el Nikkei aumentó 0,45%.

Por su parte, el petróleo referencia Brent operó sin mucha volatilidad durante la semana y cerró en \$US 70,58 pb, recuperándose desde su mínimo del año, alcanzado la semana pasada sobre los \$US 68,3, en medio de un entorno desfavorable para los precios este año, dada la expectativa de desaceleración de la actividad económica en China, el mayor consumidor de petróleo del mundo y el plan de reincorporación de barriles de la OPEP+.

## 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 marzo

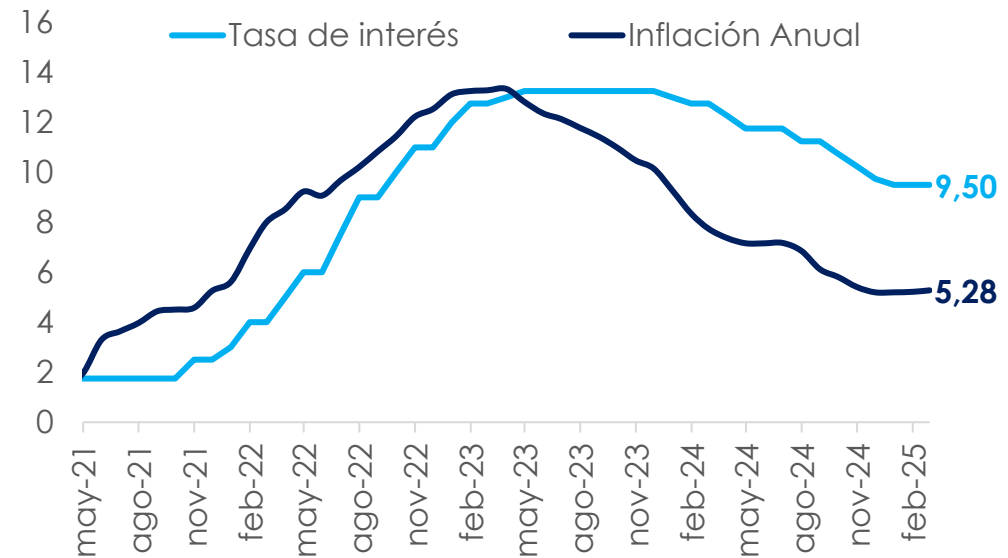
## Colombia

El DANE presentó el dato de la inflación de febrero. Según la entidad, la inflación mensual fue de 1,14%, por encima del esperado por el mercado (0,98% m/m) y del registro de febrero del año anterior (1,09% m/m). Este comportamiento estuvo explicado principalmente por: i) Alojamiento y servicios públicos, los cuales aumentaron 1,16% m/m, aportando 36 pbs a la inflación total, con una incidencia significativa en el precio del gas, que aumentó 14,42% m/m y contribuyó cerca de la mitad de la variación del rubro; ii) Educación, que creció 5,57% m/m y aportó 22 pbs al total y; iii) Transporte, que subió 1,57% m/m, contribuyendo en 21 pbs al total. Con esto, la inflación anual se aceleró hasta 5,28%, completando dos meses en ascenso.

De acuerdo con el Ministerio de Hacienda, las tenencias de TES en febrero aumentaron en \$13,2B hasta los \$610,4B, con un crecimiento importante (19,7% a/a). Es de resaltar que los fondos de pensiones fueron los que más acumularon TES en el mes con \$5,6B, registrando un crecimiento del 28,5% a/a, seguido por los inversionistas extranjeros con un aumento de \$2,5B, con un crecimiento del 2,1% a/a, por su parte, las entidades públicas acumularon ventas por \$2,3B.

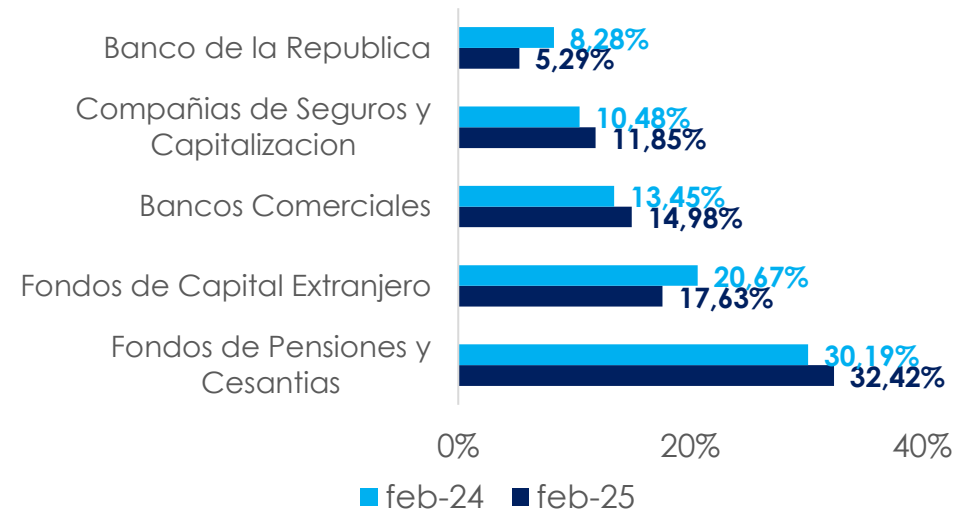
Adicionalmente, el Banco de la República informó que la deuda externa del país en 2024 se ubicó sobre los \$US 201.736M y ascendió hasta el 48,2% del PIB, manteniéndose por encima de los \$US 200.000M luego de haber sobrepasado por primera vez esa barrera en noviembre del año pasado. En el desagregado del dato, se tiene que la deuda pública se ubicó en \$US 113.194M, mientras que la deuda privada alcanzó los \$US 88.568M. Respecto a 2023, hubo una moderación de 5pbs respecto a la proporción del PIB, ya que estaba en 53,2%, aunque registró un crecimiento en términos nominales del 2,8%.

## Inflación y tasa de interés (%)



Fuente: DANE, BanRep. Elaboración propia.

## Participación Tenedores de TES



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



# Informe Semanal de Mercado

Del 10 al 14 de marzo

## Estados Unidos

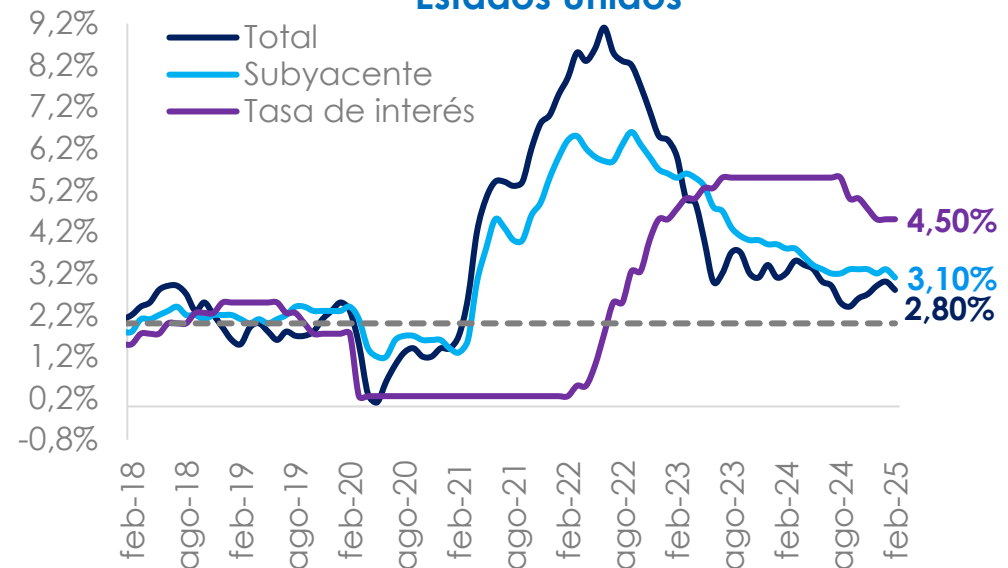
De acuerdo con la Oficina de Estadística Laborales (BLS por sus siglas en inglés), la inflación mensual en febrero creció 0,2%, por debajo de lo esperado por el mercado (0,3% m/m) y del registro anterior (0,5% m/m). Esta dinámica estuvo explicada principalmente por el crecimiento del rubro de vivienda, que creció 0,3% m/m y explicó cerca de la mitad de la variación mensual total, también resalta la moderación en el crecimiento de los precios de la energía, la cual crece 0,2% m/m (1,1% m/m anterior). Con esto, la inflación anual se modera hasta el 2,8% desde el 3,0% de enero y el 2,9% esperado por el mercado. Bajo este panorama y ante las perspectivas de una desaceleración económica por cuenta de un deterioro de la balanza comercial, el mercado de acuerdo con el CME FedWatchTool, espera que en junio la Reserva Federal (Fed) recorte en 25 pbs su tasa de interés con una probabilidad del 56,4%.

Adicionalmente, el nerviosismo en los mercados ha aumentado debido a los aranceles impuestos por Trump y a los temores sobre sus posibles efectos negativos en la economía. En particular, el mercado anticipa un escenario en el que la actividad económica presente una contracción en el 1T2024. Según los pronósticos de la Reserva Federal de Atlanta, esta caída sería del 2,4%

## Brasil

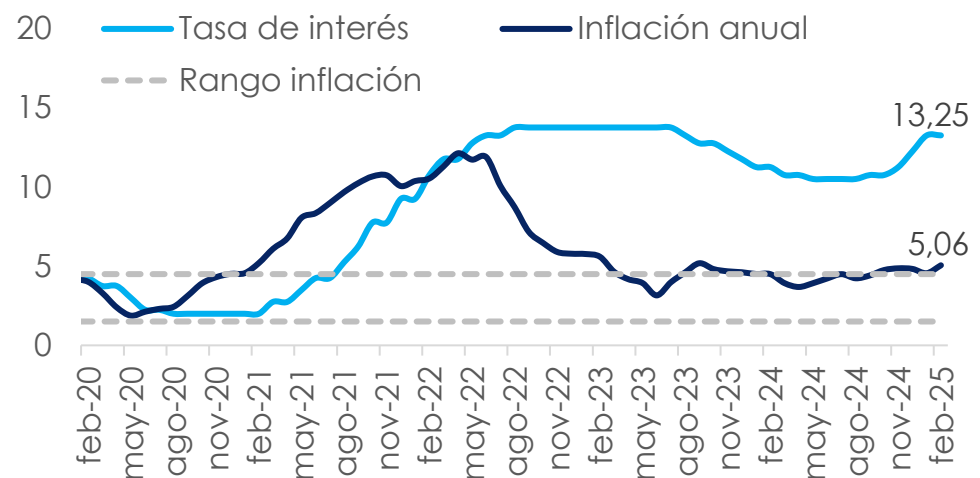
Esta semana se conoció el dato de la inflación de febrero, el cual creció 1,13% términos mensuales y estuvo explicada principalmente por el rubro de vivienda, que creció 4,44% m/m y educación, que aumentó 4,70% m/m. Con esto, la inflación anual repuntó hasta el 5,06% y completó dos meses consecutivos al alza, alejándose del límite superior del rango meta (1,5% - 4,5%). Este dato refuerza el desanclaje de las expectativas de los analistas y soportaría un nuevo aumento de 100 pbs en la tasa de interés de política en la reunión de marzo hasta 14,25% desde el 13,25% actual.

## Inflación anual y tasa de interés de Estados Unidos



Fuente: Bloomberg. Elaboración propia.

## Inflación y política monetaria de Brasil (%)



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 marzo

- La Reserva Federal (Fed) se reunirá para tomar decisión de política monetaria. El mercado espera que la Fed mantenga estables sus tipos de interés en el rango actual de 4,25%-4,50%.
- En la región, el Banco Central de Brasil tomará decisión de política monetaria. El mercado espera un aumento de 100 pbs que la ubique en 14,25% desde el 13,25% en que se encuentra actualmente.
- En Colombia, el DANE publicará el dato de ISE con corte a enero de 2025, que se espera se desacelere hasta 1,9% a/a desde el crecimiento de 3,0% a/a en diciembre de 2024.

## FIN DE SEMANA/ LUNES

Ventas minoristas (a/a)				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	0,70%	-0,90%	

## MARTES

Producción Industrial				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	0,20%	0,50%	

ISE				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	-	2,90%	

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

## MIÉRCOLES

Decisión de tasas de interés				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	4,50%	4,50%	

Decisión de tasa de interés				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	0,50%	0,50%	

Decisión de tasa de interés				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	14,25%	13,25%	

Importaciones				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	-	7,50%	

## JUEVES

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

Inflación				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	3,50%	4,00%	

## VIERNES

Decisión de tasa de interés				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	5,00%	5,00%	

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.