

Informe Semanal de Mercado

Del 24 al 28 de marzo

Comportamiento Peso Colombiano

Durante la semana del 24 al 28 de marzo el USDCOP se desvalorizó 1,36% durante la semana y operó en el rango entre \$4.096,6 y \$4.210,0, con una volatilidad de \$113. Este comportamiento estuvo en línea con el de sus pares en la región, adicional al contexto local, el cual estuvo caracterizado por la incertidumbre acerca del cumplimiento de las metas fiscales del Gobierno, debido a las declaraciones del nuevo ministro de Hacienda, el cual no deja claro aún un plan de ajuste en el presupuesto. La siguiente semana podría haber mayor volatilidad por cuenta de la reunión del Banco de la República, dada la incertidumbre sobre la decisión de política monetaria del Emisor, el par podría estar presionado al alza e iría a buscar el \$4.230, de no haber sorpresa en la decisión del BanRep, prevemos que el peso continúe operando en un rango entre \$4.100 y \$4.210.

Las monedas de la región se desvalorizaron y revirtieron la valorización de las últimas semanas. La dinámica estuvo liderada por el peso chileno (-3,22%), seguido, del peso mexicano (-0,78%), el sol peruano (-0,61%) y el real brasileño (-0,53%). Este comportamiento se explicó por un aumento de la aversión al riesgo a nivel internacional debido a los nuevos anuncios arancelarios de Trump.

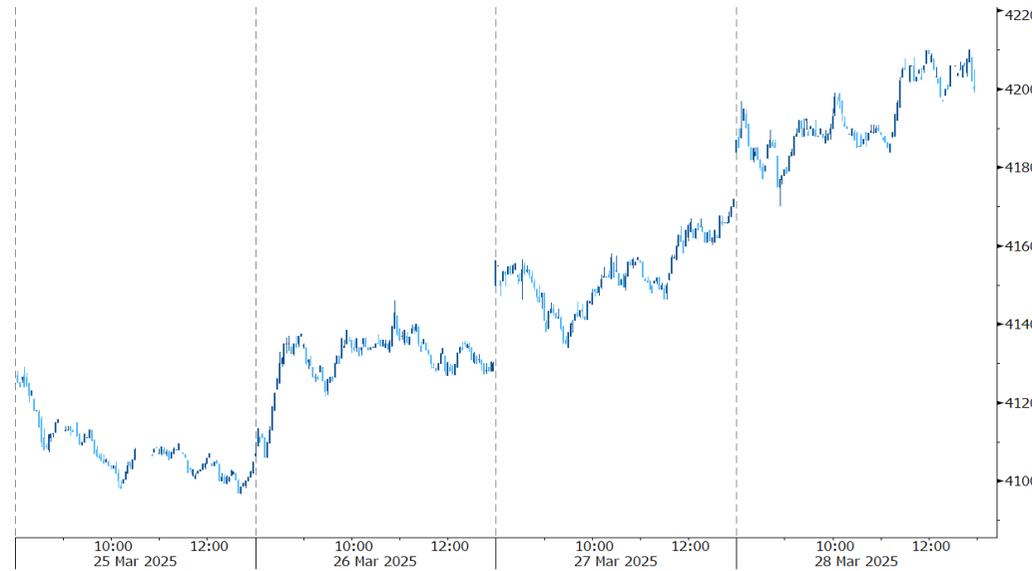
Comportamiento del Mercado

Durante la semana, las bolsas presentaron desvalorizaciones debido a las nuevas amenazas arancelarias de Estados Unidos. Esta vez, el gobierno Trump anunció aranceles del 25% a todas las importaciones de vehículos y autopartes, a su vez, los inversores se encuentran a la expectativa de la entrada en vigencia del gran paquete de aranceles, el 2 de abril. Adicional a lo anterior, durante la semana se conocieron indicadores macrofundamentales de EE.UU. que corroboran el débil panorama macroeconómico que se avecina para la principal economía del mundo.

De otra parte, durante la semana se informó de un acuerdo alcanzado entre funcionarios de Washington y las delegaciones de Rusia y Ucrania para detener las agresiones en el Mar Negro y reanudar las exportaciones agrícolas por este lugar, no obstante, esta noticia no fue suficiente para contraponerse a la volatilidad derivada de los anuncios arancelarios.

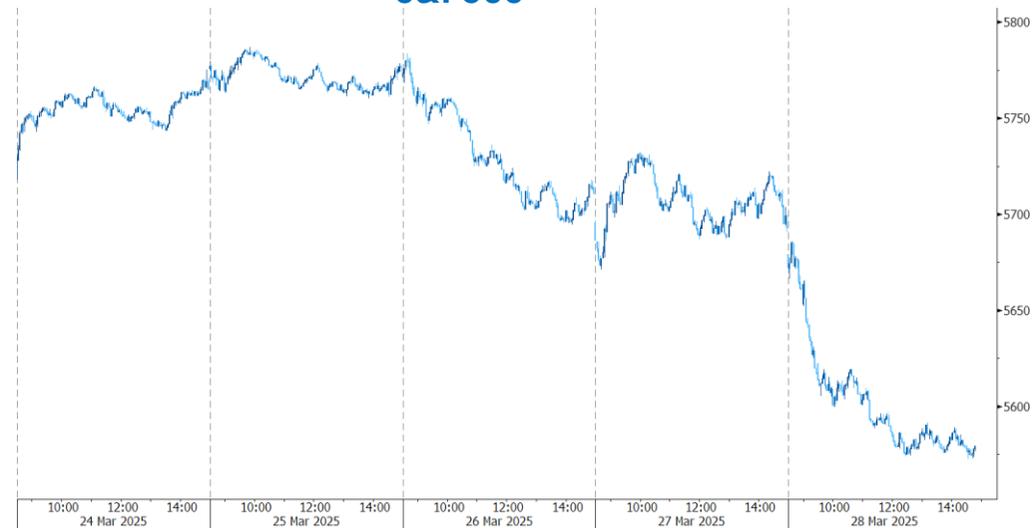
En este contexto, durante la semana, en Estados Unidos el Nasdaq cayó 2,59%, seguido por el S&P 500 que se desvalorizó 1,47% y el Dow Jones lo hizo 0,96%. En Europa, el Euro Stoxx 50 cayó 1,70%. En Asia, el Nikkei disminuyó 1,48% y el Hang Seng cayó 1,11%.

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, pb: puntos básicos, pp: 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 24 al 28 de marzo

Colombia

Esta semana se conocieron los índices de confianza empresarial calculados por Fedesarrollo. Para febrero, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 24,5%, por encima del 21,6% del mes anterior. Esta mejora en la confianza comercial se dio ante un aumento en la percepción de la situación económica actual de la empresa, así como un incremento en las expectativas de la situación económica para el próximo semestre y una reducción de las existencias. Por su parte, el Índice de Confianza Industrial (ICI) se situó en 0,2%, reduciéndose desde el 2,0% del mes anterior. Este deterioro en la confianza industrial se explicó por una caída en las expectativas de producción para el próximo trimestre, un incremento en el nivel de existencias y una reducción en el volumen actual de pedidos. Los datos de confianza empresarial sugieren continuidad en el proceso de recuperación del comercio minorista en el país y un leve deterioro de la producción manufacturera, en sus estimaciones de febrero.

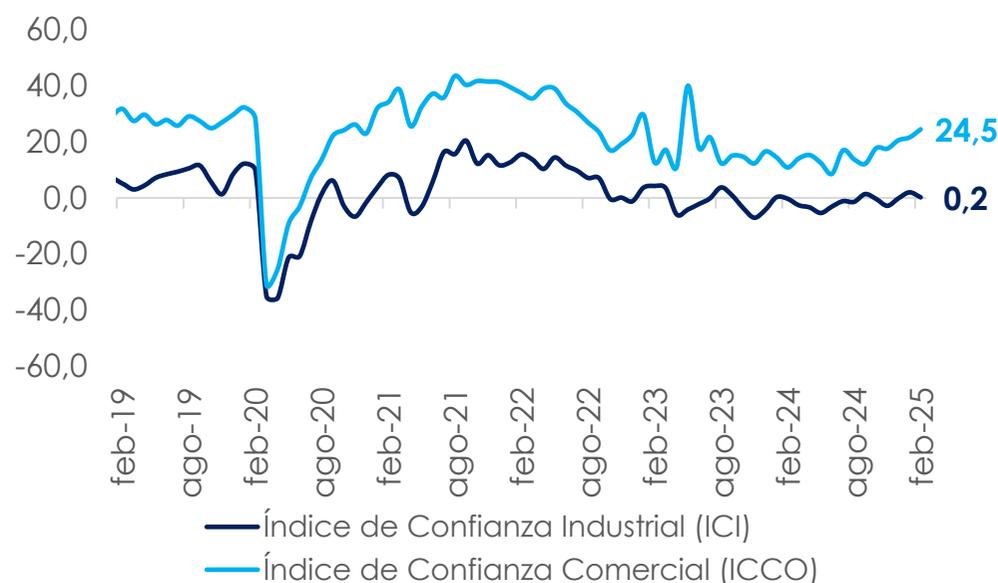
Por otra parte, el nuevo ministro de hacienda, Germán Ávila, se pronunció ante los medios. En materia fiscal, el ministro habló sobre una posible nueva reforma tributaria para este año, dadas las necesidades de ingresos del Gobierno. Sin embargo, no dio detalles al respecto. Sobre la política monetaria, Ávila dijo que las decisiones de las tasas de interés han sido "demasiado moderadas" e instó a una flexibilización monetaria "mucho más agresiva". Cabe resaltar que Ávila inicia como miembro de Junta del BanRep en la reunión del lunes, que además contará con la presencia de dos nuevos codirectores nombrados por el presidente.

El lunes de la siguiente semana se llevará a cabo la reunión de política monetaria del Banco de la República. Desde Occieconómicas prevemos que el Banco de la República reanude su ciclo de recortes de la tasa de referencia, con una reducción 25 pb, que la ubique en 9,25% desde el 9,50% actual.

México

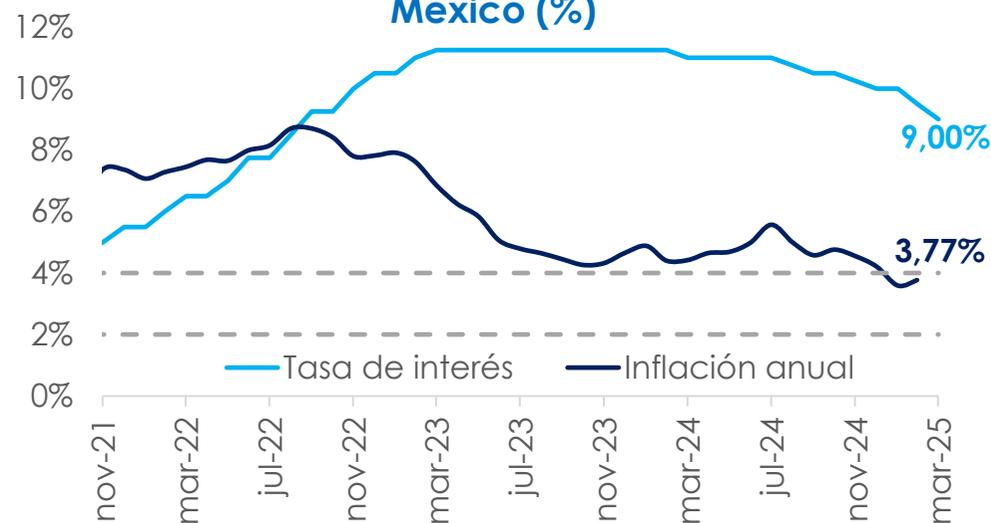
El Banco Central de México (Banxico) decidió, de manera unánime y en línea con lo esperado por el mercado, reducir en 50 pb su tasa de referencia, ubicándola así en 9,00% desde el 9,50%. La entidad mencionó que mantienen inalteradas sus estimaciones de inflación en los niveles proyectados durante la reunión de febrero de este año, en donde esperaban una inflación alrededor del 3,3% a cierre de año. Vale la pena anotar que, desde enero de 2025 la inflación en México ya se encuentra en el rango objetivo del Banco Central (2,0%-4,0%), actualmente en 3,77% a/a.

Índices de Confianza Empresarial



Fuente: Fedesarrollo. Elaboración propia.

Inflación anual y tasa de interés de México (%)



Fuente: INEGI, Banxico. Elaboración propia.

K: miles, M: millones, MM: Miles de millones, B: billones, T: trillones, pb: puntos básicos, pp: 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 24 al 28 de marzo

Estados Unidos

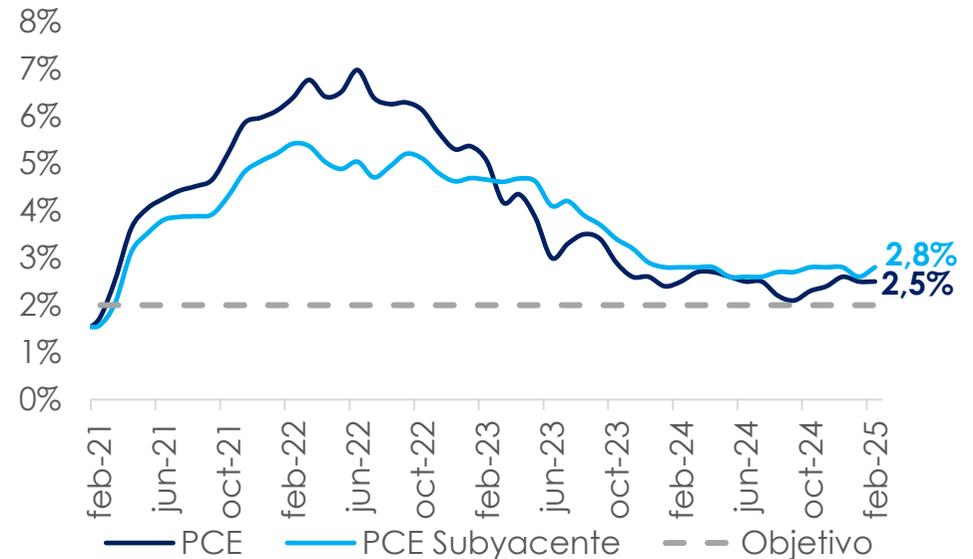
Esta semana se publicó el PMI compuesto de EE. UU., que reflejó una mejora en la actividad económica agregada de las empresas, ubicándose en 53,5 pts en marzo, por encima de los 51,6 pts en febrero. Por sectores, el desempeño fue mixto, el sector de servicios aceleró significativamente su ritmo de crecimiento, más que compensando el deterioro del PMI manufacturero (49,8 pts), que entró en zona de contracción. Los componentes de expectativas y de precios de las empresas se deterioraron, como resultado de las posibles consecuencias que podrían tener las medidas arancelarias de Trump sobre la actividad económica y la inflación.

Adicionalmente, se publicó el índice de confianza del consumidor de la Conference Board para marzo. En dicho mes se ubicó en 92,9 pts y registró la lectura más baja en cuatro años. De acuerdo con el informe, las preocupaciones acerca del impacto de las nuevas políticas comerciales de Trump han aumentado y han introducido una alta incertidumbre al mercado, a su vez, los temores de los hogares de una recesión, así como de una mayor inflación por cuenta de los aranceles, han aumentado. En línea con el deterioro en la confianza del consumidor, el índice de condiciones futuras mostró la mayor caída en doce años (65,2 pts), ubicándose por debajo de 80 pts, un componente del indicador que señala riesgos de recesión.

Por último, se conoció la inflación PCE de febrero, la cual se ubicó en 2,5% a/a, en línea con la expectativa del mercado y sin cambios frente al registro anterior (2,5% a/a en ambos casos). En contraste, la subyacente, que excluye alimentos y energía, se aceleró hasta ubicarse en 2,8% a/a, por encima de la expectativa de 2,7% a/a y del 2,6% a/a anterior, presionada por una aceleración de la inflación de servicios y un menor ritmo de contracción de la inflación de bienes.

El consolidado de las cifras de la semana evidencia resiliencia de la actividad económica, del consumo de los hogares y riesgos sobre la inflación, lo que refuerza la postura cautelosa de la FED para sus siguientes reuniones.

Inflación PCE anual EE.UU.



Fuente: Bureau of Economic Analysis. Elaboración propia.

Confianza del Consumidor Conference Board



Fuente: The Conference Board. Elaboración propia.

K:miles, M:millones, MM:Miles de millones, B:billones, T:trillones, pb: puntos básicos, pp: puntos porcentuales, a/a: anual, t/t: trimestral, m/m: mensual, esp: esperado, . ant: anterior COP: Peso colombiano bpd: barriles por día.

Del lado de los que hacen.

SÍGUENOS

@Bco_OccidenteMD
@Fiduoccidente

Calendario Económico

Del 31 de marzo al 4 de abril

- En Estados Unidos se publicarán los datos de mercado laboral para marzo, el mercado espera un ligero deterioro.
- En la Zona Euro se publicarán los datos preliminares de inflación del bloque y de algunas economías.
- En Colombia habrá decisión de política monetaria, desde Occieconómicas esperamos que recorten 25 pb la tasa hasta el 9,25%.

FIN DE SEMANA/ LUNES

PMI compuesto				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	-	51,1	

Inflación (a/a)				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	2,20%	2,30%	

Tasa de desempleo				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	-	11,60%	

Calendario Mar 31 - Abr 04

Decisión de tasa de interés				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	9,25%	9,50%	

MARTES

Inflación				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	-	2,30%	

ISM Manufacturero				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	49,5	50,3	

Ofertas de Empleo (JOLTS)				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	7.680M	7.740M	

MIÉRCOLES

Reporte Empleo ADP				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	120K	77K	

Exportaciones (a/a)				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	-	4,29%	

JUEVES

Balanza comercial				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	-123,4MM	-131,4MM	

VIERNES

Nóminas no agrícolas				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	138K	151K	

Tasa de desempleo				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	4,10%	4,10%	

Declaraciones Powell				
----------------------	--	--	--	--

Impacto: ● Alto ● Medio ● Bajo

Nuestro Equipo:

Luis Fernando Insignares
Subgerente Mesa de Distribución e
Investigaciones Económicas

Camilo Arboleda
Especialista
Investigaciones Económicas

Diego Alejandro Robayo
Analista Senior de Investigaciones Económicas

Juan Diego Vargas
Analista Senior 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.