

# Informe Semanal de Mercado

Del 11 al 15 de marzo

## Comportamiento Peso Colombiano

Durante la semana del 11 al 15 de marzo, las monedas de la región presentaron un comportamiento mixto. Las valorizaciones estuvieron lideradas por el peso chileno (+1,98%), seguido del peso mexicano (0,64%) y del peso colombiano (+0,49%), mientras que las desvalorizaciones estuvieron jalonadas por el peso argentino (-0,47%) y el real brasileño (-0,20%). Con respecto al USDCOP, el par presentó una tendencia a la baja durante la semana, operando en el rango de \$3.877 y \$3.926, con una volatilidad de \$49 y alcanzando mínimos no vistos desde inicios de febrero. Para la próxima semana podría cotizar en el rango entre \$3.820 y \$3.930.

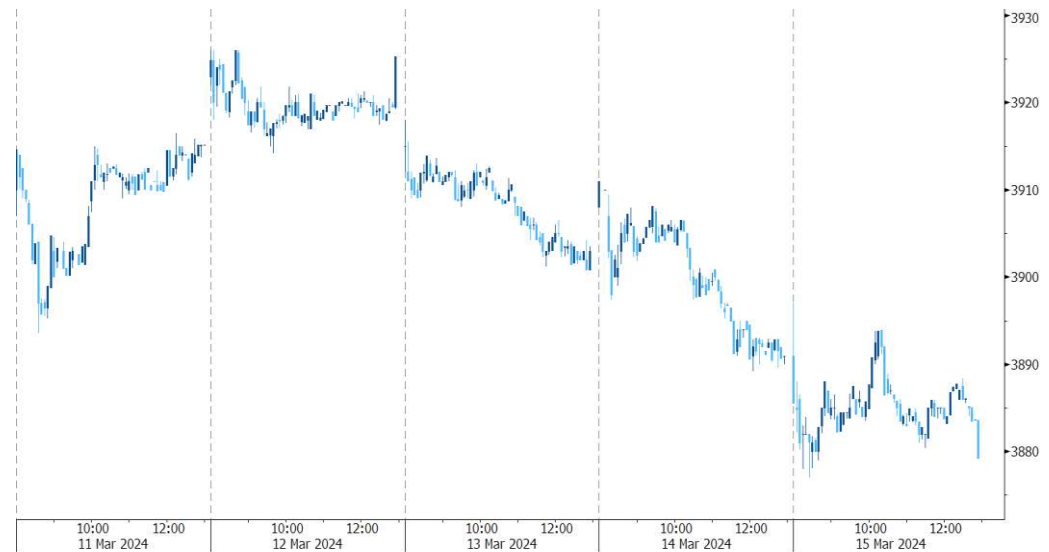
## Comportamiento del Mercado

Durante la semana, los índices bursátiles presentaron un comportamiento mixto. Particularmente, en Estados Unidos el Nasdaq y el S&P 500 se desvalorizaron 0,55% y 0,03%, respectivamente, mientras que el Dow Jones, se valorizó 0,04%. En Asia, el Nikkei bajó 2,47%, mientras los inversores esperan que, en la reunión del Banco Central de Japón, los miembros decidan subir tasas, siendo el primer incremento desde 2015.

y el Hang Seng se valorizó 2,25%. Mientras que en Europa el Euro Stoxx aumentó 0,50%. El mercado estuvo influenciado principalmente por los datos del IPC e IPP de Estados Unidos que sorprendieron al alza, mostrando persistencia y mayores presiones que las esperadas por los analistas. Estos datos mantuvieron al mercado lateral con una tendencia a la baja, debido a las expectativas de la decisión de tasa de interés de la Fed la próxima semana y su actualización de pronósticos.

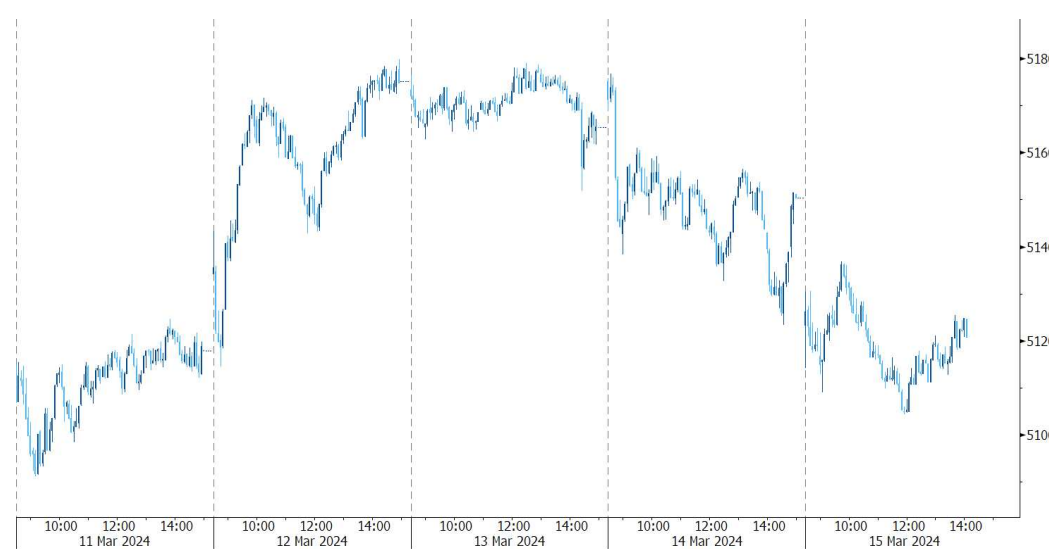
El petróleo Brent cerró la semana con una variación de 4,0% hasta \$US 85,2. La dinámica del precio del crudo estuvo influenciada por las nuevas previsiones de demanda de la Agencia Internacional de Energía (AIE) para 2024, que aumentaron su pronóstico para el Brent a \$US 87 por barril a cierre de año. Esto se vio acompañado por una caída inesperada en las reservas de petróleo de Estados Unidos y las tensiones geopolíticas.

## Comportamiento intradía USDCOP



Fuente: Bloomberg, Elaboración propia.

## Comportamiento intradía del índice S&P 500



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 11 al 15 de marzo

## Colombia

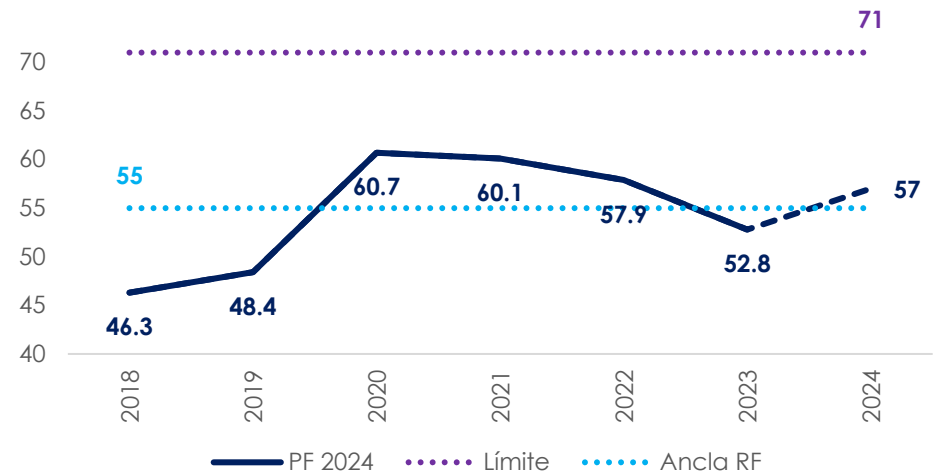
El lunes, el Banco de la República dio a conocer que la deuda externa de Colombia finaliza el año 2023 en \$US 196MM, con un crecimiento del 7%, frente al cierre de 2022. La deuda externa equivale a 53,7% del PIB, superando en 0,6 pps el 53,1% observado el año anterior. Particularmente, la deuda pública (\$US 112,98MM) equivale a 30,9% del PIB, con un aumento de 0,65 pps en el año. Por su parte, la deuda privada (\$US 51,78 MM) representó el 22,8% del PIB, ligeramente por debajo de los niveles observados en 2022 (22,9% del PIB).

Adicionalmente, El Comité Autónomo de la Regla Fiscal (CARF) se pronunció respecto al Plan Financiero de 2024. Manifestaron preocupaciones de un posible incumplimiento de la Regla Fiscal. Consideran que el escenario en el que se esperan ingresos de \$10B por arbitramiento de litigios, no es prudente, pues son ingresos no estructurales y no debería tenerse en cuenta para financiar gasto estructural. La Regla Fiscal exige que estos recursos no sean considerados como ingresos. El déficit primario subiría a 0,9% del PIB en 2024, mientras que el déficit fiscal sería de 5,3% del PIB (el déficit primario fue de 0,3% de PIB y el déficit fiscal fue 4,3% del PIB en 2023). Con este escenario, la deuda neta sube 4% hasta 57% del PIB, por encima del ancla de la deuda del 55% del PIB. Para dar cumplimiento a la Regla Fiscal, el Gobierno deberá ajustar el gasto en \$10B adicionales este año.

## China

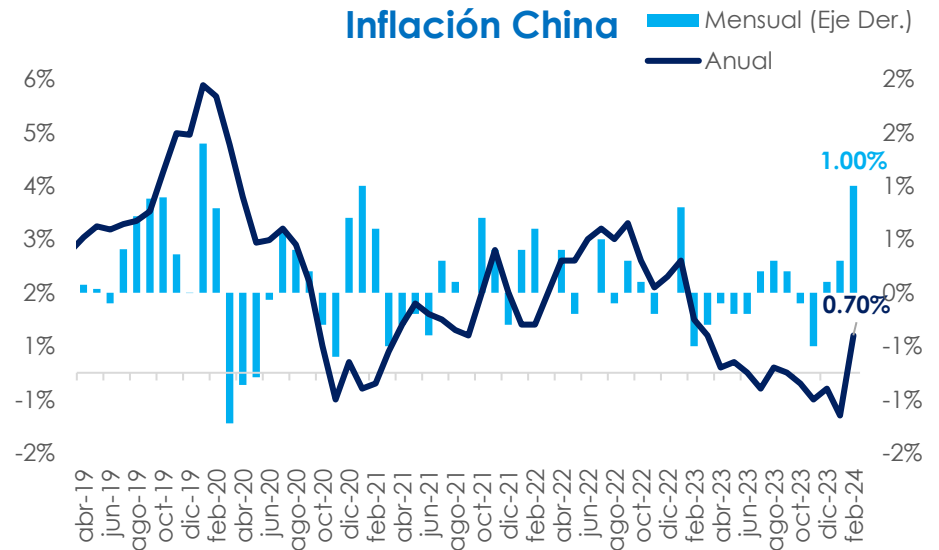
El Índice de Precios al Consumidor (IPC) fue 0,7% a/a en febrero, por encima de lo registrado en enero (-0,8% a/a), siendo positiva por primera vez en 6 meses y el nivel más alto en 11 meses. Este incremento en la inflación de febrero se debe a las presiones de los precios de alimentos, particularmente de carne de cerdo y verduras frescas, y presiones en el subíndice de turismo. Esta mayor demanda se atribuye al Año Nuevo Lunar que tuvo cabida a inicios de mes y habría sido el dinamizador del gasto

## Deuda neta del GNC (% del PIB)



Fuente: MHCP, Elaboración propia.

## Inflación China



Fuente: Oficina Nacional de Estadística de China, 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 11 al 15 de marzo

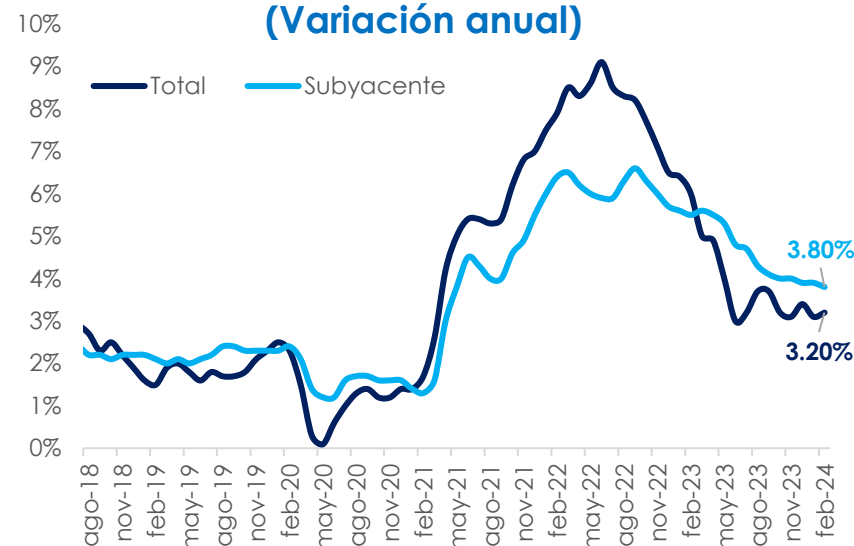
## Estados Unidos

El 12 de marzo se conoció que Índice de Precios al Consumidor (IPC) aumentó 0,4% m/m en febrero, por encima del 0,3% m/m registrado en enero y del 0,3% m/m esperado por el mercado. El incremento del IPC estuvo explicado principalmente por el repunte de los precios de la gasolina (3,8% a/a), el cual estuvo acompañado de nuevos incrementos del precio del alquiler de vivienda (0,4% m/m) y de los servicios de transporte (1,4% m/m). Con lo anterior, la inflación anual fue del 3,2%, aumentando 10 pbs frente al dato de enero (3,1% a/a). La inflación subyacente, que excluye alimentos y energía por su volatilidad, se moderó 10 pbs desde 3,9% a/a en enero a 3,8% a/a en febrero. Los resultados evidencian que la inflación continúa más persistente de lo esperado por el mercado, especialmente por el rubro de vivienda y nuevas presiones sobre los precios de la gasolina.

El 14 de marzo se conoció el Índice de Precios al Productor (IPP) para febrero, que sorprendió al alza y aumentaron al ritmo más alto en seis meses, impulsados por los mayores costos de combustible y alimentos que evidencian las continuas presiones inflacionarias. El índice de precios al productor para la demanda final subió un 0,6% m/m, superando las expectativas del mercado (0,3% m/m) y con una variación anual de 1,6%, el mayor desde septiembre. Los costos de servicios aumentaron un 0,3% m/m, mientras que los precios de bienes subieron un 1,2% m/m, principalmente debido a los costos energéticos. Excluyendo alimentos, energía y servicios comerciales, los precios aumentaron un 0,4% a/a.

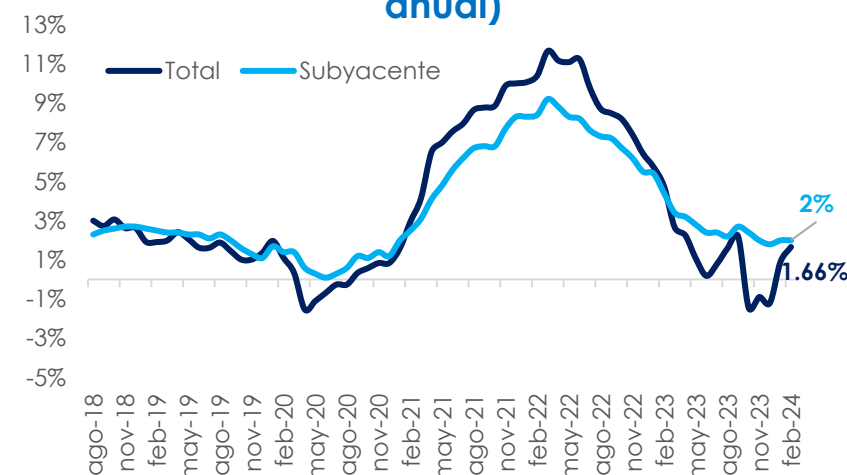
Finalmente, el Instituto Americano del Petróleo (API) informó una caída significativa en las existencias de barriles de gasolina de EE.UU., las reservas disminuyeron en 5,7 millones de barriles, respecto al dato anterior que indicaba una disminución de 4,5 millones de barriles, lo que generó un breve repunte del precio.

## Inflación de Estados Unidos (Variación anual)



Fuente: Bloomberg, Elaboración propia.

## IPP de Estados Unidos (Variación anual)



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 18 al 22 de marzo

- En Colombia, conoceremos el ISE del mes de enero y, además, habrá decisión de tasa de interés del BanRep, para la cual esperamos que haya un recorte de 50pbs hasta 12,25%.
- En Estados Unidos, La Fed tomará decisión de tasa de interés, para la cual el mercado espera que se mantenga en 5,25% - 5,50%. Sin embargo, la entidad actualizará pronósticos, lo que dará indicios de las expectativas de los miembros en la tasa de interés.
- Esta semana habrá decisión de tasas de interés en Japón, Reino Unido, Brasil y México.

### FIN DE SEMANA/ LUNES

🇨🇴 Producción industrial (a/a)				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	5.00%	6.80%	

🇨🇴 Importaciones				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	-	-10.20%	

🇨🇴 ISE				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	-	0.12%	

### Calendario Mar 18 - Mar 22

🇯🇵 Decisión de tasa de interés				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	0.00%	-0.10%	

### MARTES

🇪🇸 Índice de Confianza Inversora				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	20.50	19.90	

🇨🇳 Decisión de tasa de interés				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	-	3.45%	

### MIÉRCOLES

🇪🇺 Confianza Consumidor				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	-14.80	-15.50	

🇺🇸 Decisión de tasa de interés				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	5.50%	5.50%	

🇺🇸 Actualización pronósticos Fed				
----------------------------------	--	--	--	--

🇧🇷 Decisión de tasa de interés				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	-	11.25%	

### JUEVES

🇪🇺 PMI Compuesto				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	49.70	49.20	

🇬🇧 Decisión de tasa de interés				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	5.25%	5.25%	

🇺🇸 PMI Compuesto				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	-	52.50	

🇮🇹 Decisión de tasa de interés				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	-	11.25%	

### VIERNES

🇨🇴 Decisión de tasa de interés				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	12.25%	12.75%	

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.