

# Informe Semanal de Mercado

Del 18 al 22 de marzo

## Comportamiento Peso Colombiano

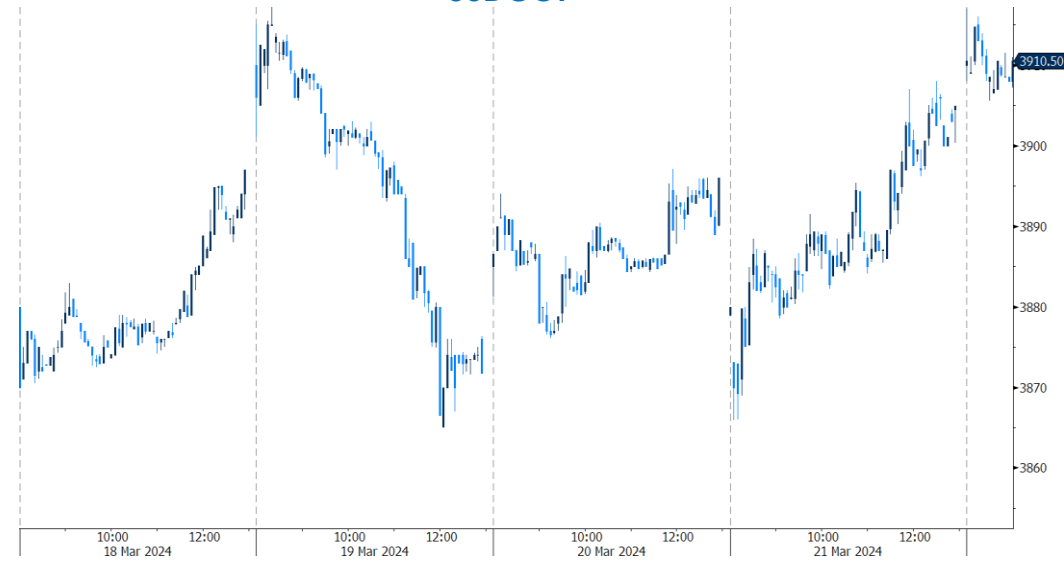
Durante la semana del 18 al 22 de marzo, las monedas de la región presentaron un comportamiento mixto. Las valorizaciones estuvieron lideradas por el peso argentino (0,98%) y seguido del real brasileño (0,09%), mientras que las desvalorizaciones estuvieron jalonadas por el peso mexicano (-0,11%), el sol peruano (-0,35%), el peso colombiano (-0,68%) y el peso chileno (-3,94%). Con respecto al USDCOP, el par presentó una tendencia mixta durante la semana, operando en el rango de \$3.865 y \$3.919, con una volatilidad de \$54. Para la próxima semana podría cotizar en el rango entre \$3.870 y \$3.930.

## Comportamiento del Mercado

Durante la semana, los principales índices bursátiles experimentaron valorizaciones. En Asia, el comportamiento fue mixto: el Nikkei se valorizó un 5,36% y alcanzó máximos históricos al superar los 40888pts; el Hang Seng continuó desvalorizándose y cayó un -1,32%. En Europa, el Euro Stoxx 50 se valorizó un 1,32% en consonancia con las valorizaciones del Dow Jones (2,09%), Nasdaq (2,82%) y S&P500 (2,24%) que superó los 5200 puntos. El sentimiento del mercado estuvo principalmente influenciado por la reunión de política monetaria de la FED, donde por quinta vez consecutiva se mantuvo estable la tasa de interés en el rango entre el 5,25% y el 5,50%. Las señales que apuntan a posibles recortes de la tasa de interés en junio se están fortaleciendo a medida que los datos confirman la senda de corrección de las principales variables macroeconómicas.

Durante la semana, el precio del petróleo Brent alcanzó los \$US 87,8pb, un nivel no visto desde octubre de 2023, para luego cerrar en \$US 85,5pb y mantener una tendencia lateral. La dinámica del precio del petróleo estuvo influenciada por el escalonamiento del conflicto entre Rusia y Ucrania, ya que Ucrania fijó como objetivo atacar la estructura energética de Rusia, incluyendo las refinerías. Al final de la semana, el precio retrocedió debido a los anuncios de un posible cese al fuego entre Israel y Hamás.

## 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

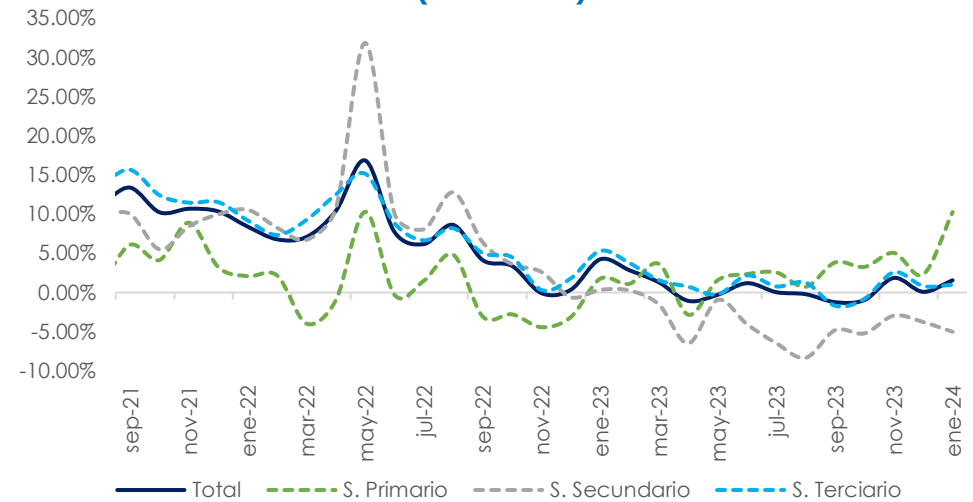
Del 18 al 22 de marzo

## Colombia

El martes, el DANE publicó el dato del Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) para enero y muestra que la economía creció en términos anuales 1,6%. Este aumento estuvo impulsado principalmente por el sector agrícola, que mostró un crecimiento excepcional del 10,3% a/a, a pesar de que se esperaba un crecimiento más moderado por las condiciones climáticas adversas por el fenómeno del niño, lo que destaca la importancia del sector agrícola dentro del crecimiento económico al inicio del año. El crecimiento también se explicó en parte por las actividades terciarias, las cuales crecieron 1% a/a. En contraste, el sector secundario continuó mostrando cifras desfavorables y mantiene tendencia a la baja (-5% a/a). Cabe resaltar que, dentro de este sector se encuentra la industria y la construcción, las cuales acumulan 11 meses de contracción y el resultado de este mes evidencia que estos sectores continúan afectados por la situación actual.

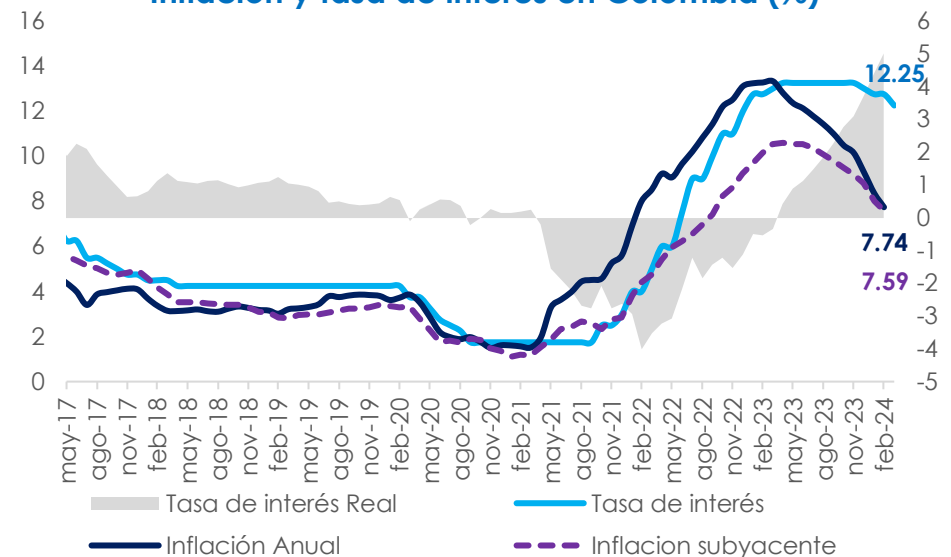
El BanRep decidió por mayoría recortar la tasa de interés en 50pbs hasta 12,25%, en línea con las expectativas de Occieconomicas y del promedio del mercado. De los 7 miembros, 5 votaron a favor de reducir en 50pbs, 1 miembro a favor de 75pbs y el ministro de Hacienda estuvo a favor de reducir en 100 pbs la tasa de interés. La Junta Directiva del BanRep tuvo en consideración los siguientes elementos: i) La inflación en febrero fue de 7,74% y la inflación sin alimentos ni regulados descendió hasta 7,3% a pesar de las presiones sobre el rubro de servicios. ii) la expectativa de inflación se redujo a 4,7% a un año y a 3,5% a dos años. iii) el BanRep proyecta que la inflación cerrará el año en 5,4%, por debajo de la expectativa anterior de 5,9%. iv) El BanRep estima que el país crecerá 1,1% en 2024 y ya no hay evidencia de exceso de demanda. v) La contracción de la demanda interna produjo un ajuste de la cuenta corriente desde -6,2% de PIB en 2022 hasta -2,7% del PIB para 2023, reduciendo las vulnerabilidades externas del país. La Junta aceleró la velocidad de ajustes, mientras busca un equilibrio entre el apoyo a la recuperación económica y continuar con la moderación de la inflación.

### ISE por Actividad Económica (Var. anual)



Fuente: DANE, Elaboración propia.

### Inflación y tasa de interés en Colombia (%)



Fuente: Banco de la República, 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 18 al 22 de marzo

## Estados Unidos

El Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal (FED) decidió de manera unánime mantener la tasa de interés entre 5,25% y 5,50%, como esperaba el mercado. El presidente de la FED, Jerome Powell, comentó que la fortaleza del empleo no sería motivo para aplazar los recortes, pero una moderación del empleo podría acelerar el inicio del ciclo de normalización de la política monetaria. También menciona que, las sorpresas inflacionarias de enero y febrero podrían ser causadas por efectos estacionales y no afectarían la moderación de la inflación al objetivo del 2%.

El FOMC también presentó la actualización de sus proyecciones macroeconómicas respecto a diciembre. Sobre la tasa de interés, hay conceso en 3 recortes en el año, en línea con lo observado anteriormente y con las expectativas del mercado de futuros. Respecto al PIB, se revisó al alza el crecimiento esperado para 2024 y 2025 hasta 2,1% y 2,0% (desde 1,4% y 1,8% respectivamente). La expectativa de tasa de desempleo se revisó a la baja hasta 4,0% (desde 4,1%) y se mantuvo en 4,1% para 2025. Respecto a la inflación PCE, las expectativas se mantienen estables en 2,4% en 2024 y 2,2% en 2025. Sin embargo, la inflación subyacente PCE, que excluye alimentos y energía, se revisó al alza hasta 2,6% para 2024 (desde 2,4%).

## Japón

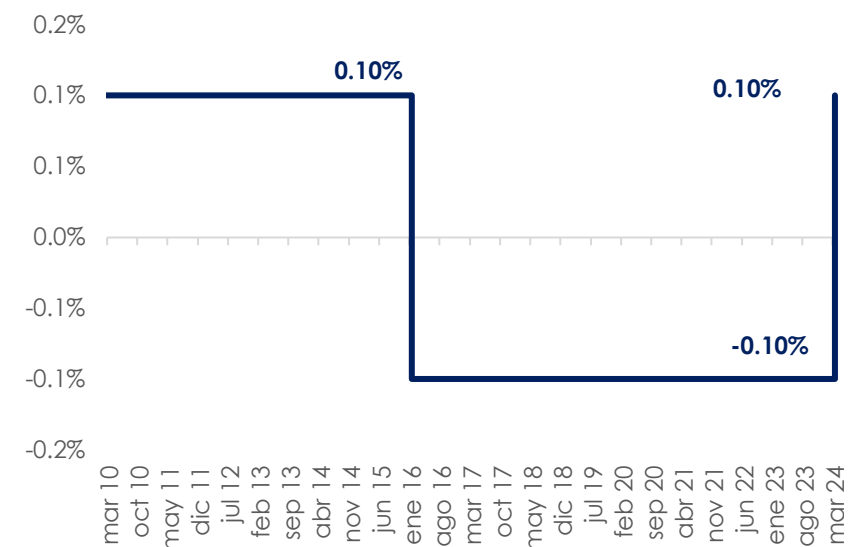
El martes, en línea con las expectativas del mercado, el Banco de Japón (BoJ, por sus siglas en inglés) decidió aumentar su tasa de interés desde -0,1% hasta el rango entre 0,0% y 0,1%, luego de 8 años de tasas de interés negativas y siendo la primera subida de tasas en 17 años. Al mismo tiempo, el BoJ ha decidido dar por finalizada la política de control de curva, con la cual, el Banco realizaba compras de deuda de tal forma que, el rendimiento de la deuda pública a 10 años se mantuviera en un rango objetivo (-0,1% y 0,1%).

## Tabla de proyecciones Fed

	2024	2025	2026	Largo Plazo
PIB	2,1%	2,0%	2,0%	1,8%
<i>Est. Diciembre</i>	1,4%	1,8%	1,9%	1,8%
Desempleo	4,0%	4,1%	4,0%	4,1%
<i>Est. Diciembre</i>	4,1%	4,1%	4,1%	4,1%
inflación PCE	2,4%	2,2%	2,0%	2,0%
<i>Est. Diciembre</i>	2,4%	2,1%	2,0%	2,0%
PCE subyacente	2,6%	2,2%	2,0%	
<i>Est. Diciembre</i>	2,4%	2,2%	2,0%	
Tasa de interés	4,6%	3,9%	3,1%	2,5%
<i>Est. Diciembre</i>	4,6%	3,6%	2,9%	2,5%

Fuente: Reserva Federal, Elaboración propia.

## Tasa de interés Japón



Fuente: Bloomberg, Elaboración propia.

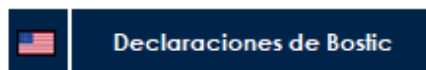
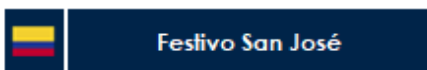
K:miles, M:millones, MM:Miles de millones, B:billones, T:trillones, pbs: puntos básicos, pps: puntos porcentuales, a/a: anual, t/t: trimestral, m/m: mensual, esp: esperado, . ant: anterior COP: Peso colombiano bpd: barriles por día.

# Calendario Económico

Del 25 al 29 de marzo

- Durante la semana habrá un bajo volumen de datos macroeconómicos debido a los festivos de la Semana Santa.
- En Colombia conoceremos la tasa de desempleo de febrero y el índice de producción industrial.
- En Estados Unidos, se conocerá el dato de inflación PCE, para el cual el mercado espera que se mantenga en 2,4%.

## FIN DE SEMANA/ LUNES



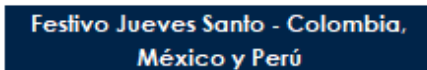
## MARTES

## MIÉRCOLES

Tasa de desempleo			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	12.3%	12.7%

Producción Industrial			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	-	-4.30%

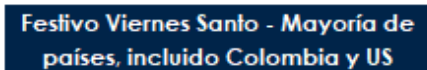
## JUEVES



Tercera revisión PIB			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	3.20%	4.90%

Solicitudes de desempleo			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	212K	210K

## VIERNES



Inflación PCE			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	2.40%	2.40%

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.