

Informe Semanal de Mercado

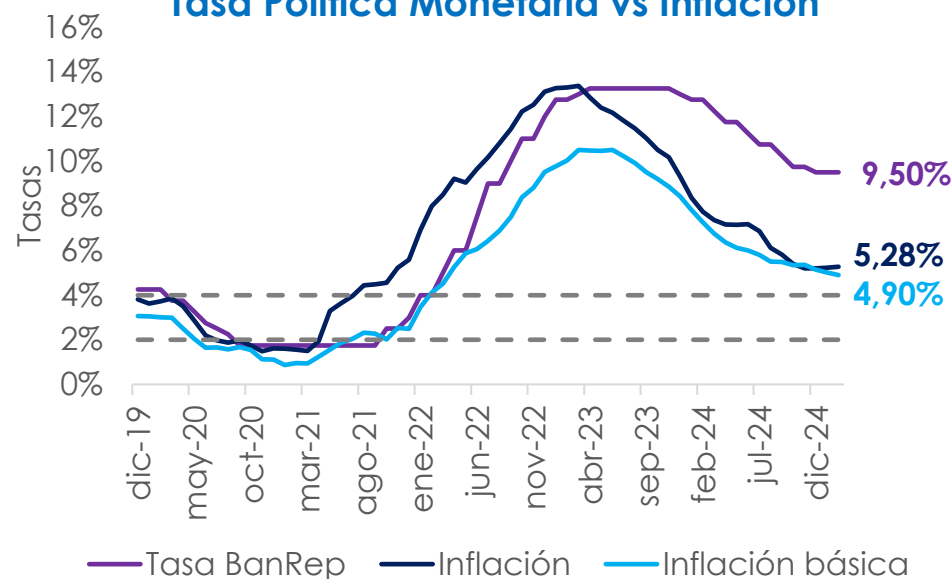
Del 31 de marzo al 04 de abril

Colombia

Esta semana la Junta Directiva del Banco de la República (JDBR) decidió nuevamente, por mayoría, mantener la tasa de interés estable en 9,50%. De los 7 miembros, 4 votaron a favor de la decisión y 3 miembros a favor de un recorte de 50 pb. Dentro de las razones detrás de la decisión, los miembros destacaron: i) Luego de tres meses de estabilidad en 5,2% a/a, la inflación anual en febrero aumentó a 5,3%, explicado por los precios de los alimentos procesados y regulados (gas y transporte). Por su parte, la inflación básica, sin alimentos ni regulados, continuó desacelerándose (4,9% a/a). ii) Las expectativas de inflación a corto plazo se ubican por encima de la meta de 3% a uno y dos años. iii) Los riesgos de presiones inflacionarias asociados con los retos fiscales locales y la incertidumbre en el frente externo persisten. iv) La economía ha mostrado resiliencia y se espera que en el 1T2024 sea favorecida por el buen comportamiento del consumo privado y de la inversión. v) En línea con lo anterior el equipo técnico revisó al alza su pronóstico de crecimiento para 2025, de 2,6% a 2,8%. vi) Se prevé que las condiciones financieras externas se mantengan restrictivas debido a una lenta normalización de la política monetaria en los Estados Unidos. Sumado a un contexto de incertidumbre sobre los efectos de las políticas migratoria y comercial de ese país y sus consecuencias sobre la economía global.

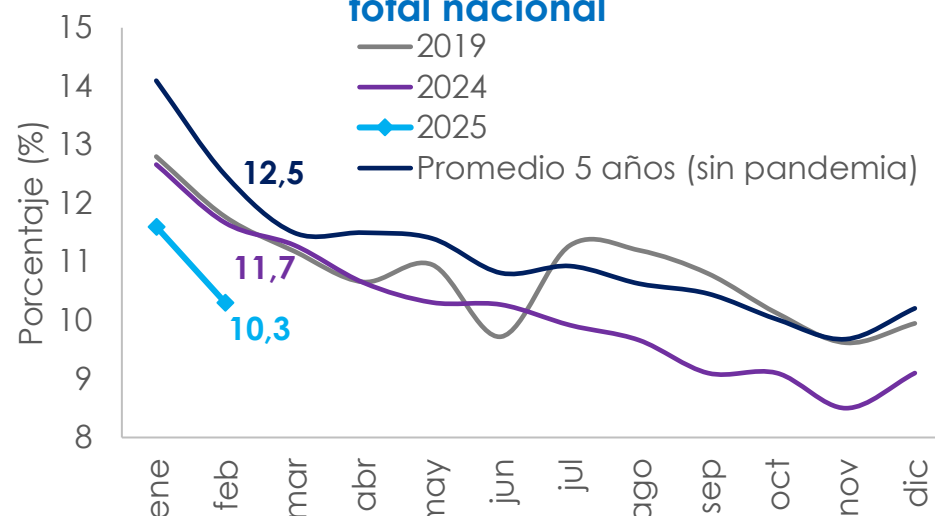
En otras noticias, la tasa de desempleo, en su serie original, se ubicó en 10,3% en febrero, por debajo de la del mismo mes del año anterior (11,7%) e incluso por debajo de la tasa de desempleo en febrero de 2019, antes de la pandemia, cuando se ubicó en 11,8%. Por sectores, los mayores aportes a la generación de empleo provinieron de la Construcción, "Administración Pública y defensa" y "Alojamiento y servicios de comida". Por su parte, la tasa de desempleo desestacionalizada se ubicó en 9,3%, su nivel más bajo desde abril de 2017. El agregado de las cifras de empleo refleja unas buenas dinámicas del mercado laboral, acorde a la recuperación de la actividad económica del país desde mediados de 2023.

Tasa Política Monetaria vs Inflación



Fuente: BanRep, DANE. Elaboración propia.

Tasa de desempleo sin desestacionalizar total nacional



Fuente: DANE. 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 31 de marzo al 04 de abril

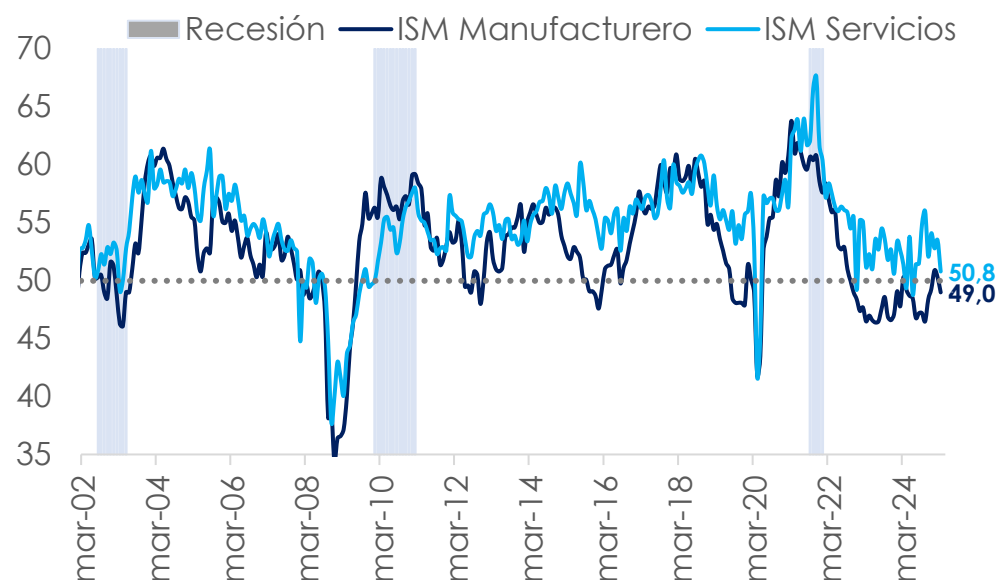
Estados Unidos

Según los datos del ISM manufacturero de marzo, el indicador se ubicó en 49,0 pts y regresó a zona de contracción (<50,0 pts) tras dos meses consecutivos de crecimiento que ubicaron el indicador en 50,3 pts en febrero. Según el informe, esta caída se debió a una evaluación negativa del panorama económico por parte de los industriales, quienes han registrado una menor producción debido a una menor demanda. En parte, esto se atribuye a la nueva política comercial de Trump, la cual, según los empresarios, ha generado un aumento en los precios de los insumos y ha aumentado la incertidumbre en las decisiones de consumo.

A su vez, en esta semana se publicaron datos de empleo de marzo. En particular, las nóminas no agrícolas y la tasa de desempleo mostraron un comportamiento mixto. Por un lado, las nóminas no agrícolas aumentaron 228k, por encima de la expectativa de mercado de 140k y del incremento de 117k en febrero. Por sectores, los mayores aportes a la aceleración de la contratación provinieron de "Ocio y hostelería", "Comercio y transporte" y "Servicios de formación y salud". A pesar del avance de las nóminas, la tasa de desempleo aumentó hasta 4,2%, en contra de la expectativa de estabilidad del mercado en la de 4,1% un mes atrás. En todo caso, el mercado laboral muestra robustez, aunque insuficiente para aliviar las preocupaciones de crecimiento, derivadas de las políticas arancelarias.

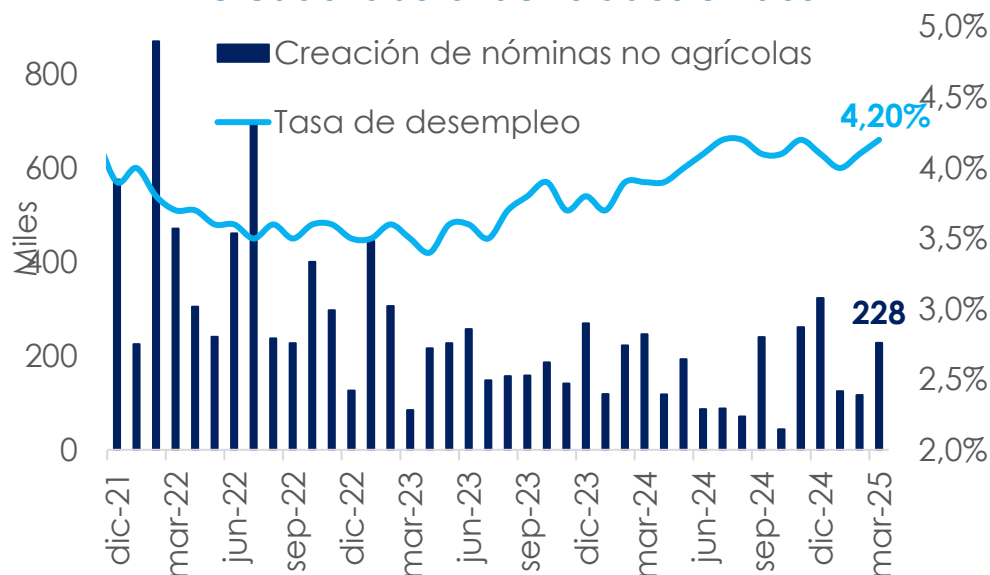
Estas preocupaciones se derivan de los anuncios que Trump hizo el 2 de abril al publicar su paquete estelar de política comercial en un evento que llamó "Liberation Day". Este paquete busca, según él, nivelar las condiciones comerciales con todos los países, por lo que impuso aranceles en función a los que los otros países tienen a Estados Unidos. Estas medidas introdujeron mucho estrés a los mercados en función de que las preocupaciones acerca de una recesión en Estados Unidos aumentaron de manera importante. Por ejemplo, JP Morgan elevó su probabilidad de recesión mundial hasta el 60% desde el 40% anterior. En respuesta a los aranceles anunciados, múltiples países manifestaron su inconformidad frente a las medidas, entre los que destacan China y Canadá que ya anunciaron su respuesta. Canadá impondrá un arancel del 25% a la importación de vehículos estadounidenses, mientras que China impuso un arancel general de 34%.

ISM Estados Unidos



Fuente: Bloomberg. Elaboración propia.

Mercado laboral de Estados Unidos



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 31 de marzo al 04 de abril

Comportamiento Peso Colombiano

Así las cosas, durante la semana del 31 de marzo al 04 de abril las monedas de la región se depreciaron, siendo el peso chileno el de mayor movimiento (-2,78%), seguido por el real brasileño (-1,39%), el sol peruano (-0,65%) y el peso mexicano (-0,34%). Esta dinámica estuvo explicada por la alta volatilidad a nivel internacional producto del recrudecimiento de la guerra comercial por cuenta de la imposición de aranceles recíprocos por parte de Estados Unidos hacia sus socios comerciales, lo que aumentó significativamente las preocupaciones sobre una recesión.

En línea con el comportamiento de sus pares, el USDCOP se depreció -1,72% y operó entre los niveles de \$4.105 y \$4.303 con una volatilidad de \$198. De continuar la volatilidad a nivel internacional el par podría mantenerse presionado al alza por lo que consideramos la resistencia a monitorear de \$4.350. No obstante, un avance en las negociaciones internacionales sobre los aranceles podría favorecer la tasa de cambio y regresar a los niveles de \$4.250 y \$4.200.

Comportamiento del Mercado

Los anuncios arancelarios realizados por EE.UU. durante esta semana, y las represalias anunciadas por China y Canadá llevaron a los mercados a tener su peor semana desde marzo de 2020. El S&P se ubicó en 5.074,08 puntos, lo que significó una caída de 9,08% durante la semana y de 17,53% desde el máximo del año. Las pérdidas en los mercados podrían continuar si se da un escalamiento de la guerra comercial. En cuanto a los demás índices en Estados Unidos, el Nasdaq cayó 10,02%, y el Dow Jones lo hizo en 7,86%. En Europa, el Euro Stoxx 50 se movió -8,50% y en Asia, el Nikkei bajó 9,00%.

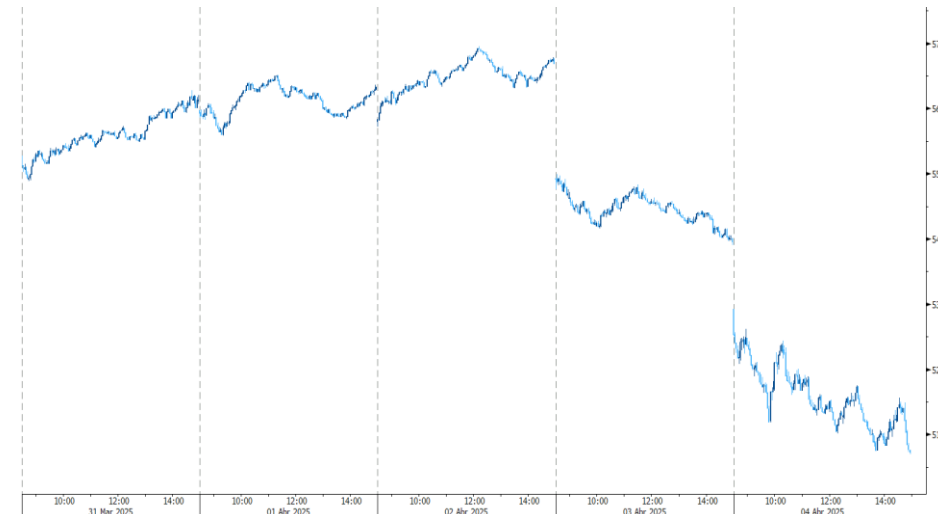
Por su parte, el petróleo de referencia Brent alcanzó un precio mínimo de US\$ 64,03/barril, nivel no visto desde agosto de 2021, para luego recuperarse levemente y cerrar en \$US 65,58/barril. Las razones detrás del movimiento a la baja en el precio son los anuncios arancelarios que podrían llevar a una caída en la demanda del crudo por la posible desaceleración de las principales economías del mundo, además de la decisión de la OPEP+ de aumentar la producción de petróleo desde mayo, en cerca de 411k barriles diarios, generando mayores presiones al precio del crudo.

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.

► Calendario Económico

Del 07 al 11 de abril

- En Estados Unidos se publicarán los datos de inflación de marzo, para los que el mercado está esperando una moderación hasta el 2,6% a/a.
- En la región varios países publicarán los datos de inflación correspondientes a marzo. Perú tendrá su reunión de política monetaria.
- En Colombia, el DANE publicará los datos de inflación de marzo, desde Occieconómicas esperamos una moderación hasta el 5,11% a/a,

FIN DE SEMANA/ LUNES

Inflación (a/a)			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	5,11%	5,28%

MARTES

Inflación (a/a)			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	4,90%	4,70%

MIÉRCOLES

Inflación (a/a)			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	3,78%	3,77%

Minutas de la Reserva Federal			
-------------------------------	--	--	--

Inflación (a/a)			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	0,10%	-0,70%

JUEVES

Inflación (a/a)			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	2,60%	2,80%

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

VIERNES

Inflación (a/a)			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	5,44%	5,06%

IPP (a/a)			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	3,30%	3,20%

Confianza del Consumidor UM			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	54,0	57,0

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.