

Febrero 28 de 2024

EL DESPERTADOR

DEBATE SOBRE REFORMA PENSIONAL SE RETOMA HOY

Los **futuros de los principales índices accionarios** apuntan a una apertura con comportamientos mixtos. El Dow Jones mini baja un 0,25% d/d y el NASDAQ mini sube un 0,37% d/d. Por su parte, el índice Euro Stoxx 50 aumentó 0,01% d/d y se ubica en 4.886,35 puntos a las 8:15 am y el Nikkei 225 cerró a la baja en 0,25% d/d.

En paralelo, las **referencias Brent y WTI** bajaron 0,29% d/d y 0,19% d/d, situándose en 82,44 dpb y 78,72 dpb, respectivamente.

En divisas, la **tasa de cambio USDCOP** abrió a la baja en 3.940,00 (-0,16% d/d). La TRM para hoy es 3.935,59 pesos. Por otra parte, el euro se deprecia 0,3% respecto al dólar al cotizarse en 1,08 dólares por euro, y la libra esterlina pierde 0,3% con respecto al dólar y se cotiza en 1,26 dólares por libra.

En el **mercado de renta fija**, los bonos del Tesoro de EE. UU. a 10 años se valorizan 3 puntos básicos (pbs) y se ubican en 4,28%.

En **EE. UU.**, en la segunda revisión de crecimiento anual del PIB para el 4T23, el Bureau de estadística comunicó que la economía estadounidense creció un 3,2% anual. Este cambio fue impulsado principalmente por un crecimiento del gasto de los consumidores, las exportaciones, así como el gasto del gobierno estatal y local. Por otra parte, las importaciones, que son una resta en el cálculo del PIB, aumentaron. Esta nueva revisión, implicó un ajuste a la baja de la inversión en inventarios privados que se vio compensada en parte por revisiones al alza del gasto del gobierno estatal y local y del gasto de los consumidores.

Por otro lado, el aumento de las tasas de interés al 7% está afectando fuertemente la demanda semanal de hipotecas. Las solicitudes para refinanciar un préstamo hipotecario cayeron un 7,0% respecto a la semana anterior y un 1,0% en comparación con el mismo período del año pasado. Además, las solicitudes para comprar una vivienda disminuyeron un 5,0% en la semana y un 12,0% en comparación con el año anterior. Esto se debe a que las tasas de interés más altas están afectando la demanda tanto de propietarios actuales como de posibles compradores de viviendas.

En la **zona euro**, el Indicador de Sentimiento Económico (ISE) en febrero disminuyó ligeramente tanto en la Unión Europea (UE) (-0,4 puntos a 95,4) como en la zona euro (-0,7 puntos a 95,4). Con esto, el Indicador de Expectativas de Empleo (IEE) se mantuvo ampliamente estable en ambas áreas (UE: 0 puntos en 102,0, zona euro: +0,2 puntos a 102,5). Contrariamente al ISE, el IEE se situó por encima de su promedio a largo plazo. Por otro lado, la estimación preliminar del DG ECFIN del indicador de confianza del consumidor aumentó en 0,4 puntos porcentuales (p.p.) en la UE y 0,6 p.p en la zona euro, quedando aún en -15,8 y -15,5, respectivamente.

En los **mercados emergentes**, durante el trimestre noviembre 2023 - enero 2024, la tasa de desempleo en Chile subió al 8,4% (ant: 8,5%, esp: 8,6%), debido a un mayor crecimiento de la fuerza laboral que de los empleos. En particular, el desempleo entre las mujeres fue del 8,8% y del 8,2% entre los hombres. Con esto, el empleo informal alcanzó el 27,6%, con un ligero aumento. Asimismo, el volumen de trabajo aumentó un 2,6%, pero el promedio de horas trabajadas disminuyó ligeramente a 37,5 horas.

A **nivel local**, el nuevo sistema de pagos que implementará Colombia a partir de 2025 será interoperable, permitiendo a los ciudadanos realizar transferencias a bajo costo. Los usuarios participarán a través de llaves que los vincularán a un medio de pago. Este sistema estará

disponible las 24 horas de los 7 días de la semana, permitiendo operaciones desde cualquier entidad financiera. Ante esto el gerente general del Banco de la República, Leonardo Villar, señaló que la construcción de esta iniciativa es un impulso significativo en la senda de transformación digital financiera del país. Con esto se mencionaron preocupaciones sobre la inclusión financiera, señalando que solo el 24,0% de los colombianos tiene acceso a fondos de emergencia, y que el efectivo sigue siendo el principal medio de transacción, representando el 75,0% de las transacciones en el país.

Adicionalmente, el debate del proyecto de reforma pensional del Gobierno en plenaria del Senado fue aplazado para hoy, debido a que no hubo quorum para continuar con la discusión.

BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 7 días por 6 billones de pesos.

Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	Hora	País	Evento	Mes	Estimado	Actual
Lunes 26	8:00	US	Permisos de construcción	Ene	1,470M	1,493M
	8:00	US	Permisos de construcción (m/m)	Ene	-1,5%	1,8%
	10:00	US	Ventas de viviendas nuevas	Ene	675K	664K
	10:00	US	Ventas de viviendas nuevas (m/m)	Ene	-	8,0%
	12:00	PE	Balanza fiscal (% del PIB)	4T23	-	-4,4%
	18:30	JP	IPC (a/a)	Ene	-	2,6%
Martes 27	18:30	JP	IPC núcleo (a/a)	Ene	1,80%	2,3%
	6:30	BR	Cuenta corriente (USD)	Ene	-	-5,80B
	6:30	BR	Inversión extranjera directa (USD)	Ene	-	-0,39B
	7:00	MX	Balanza comercial (USD)	Ene	-	1,856B
	9:00	US	Índice de precios de vivienda (m/m)	Dic	-	0,3%
	9:00	US	Índice de precios de vivienda (a/a)	Dic	-	6,6%
Miércoles 28	5:00	EZ	Confianza de empresas y consumidores	Feb	96,6	96,2
	5:00	EZ	Confianza del consumidor	Feb	-15,5	-16,1
	5:00	EZ	Expectativas de inflación al consumo	Feb	-	11,9
	5:00	EZ	Expectativas de precios de venta	Feb	-	4,6
	5:00	EZ	Confianza industrial	Feb	-	-9,4
	7:00	CL	Tasa de desempleo	Ene	-	8,5%
Jueves 29	8:30	US	PIB (t/t) preliminar	4T23	3,30%	4,9%
	18:50	JP	Producción industrial (m/m) preliminar	Ene	-7,30%	1,4%
	18:50	JP	Ventas minoristas (a/a)	Ene	2,3%	2,1%
	0:00	JP	Inicios de construcción de viviendas (a/a)	Ene	-7,7%	-4,0%
	7:00	MX	Tasa de desempleo	Ene	-	2,80%
	7:00	CL	Producción manufacturera (a/a)	Ene	-	-1,8%
Viernes 1	7:00	CL	Ventas minoristas (a/a)	Ene	-	-1,6%
	7:00	BR	Tasa de desempleo	Ene	-	7,4%
	10:30	CO	Tasa de desempleo	Ene	-	10,0%
	18:30	JP	Tasa de desempleo	Ene	2,40%	2,4%
	18:30	JP	PMI manufacturero	Ene	47,2	48,0
	20:30	CH	PMI compuesto	Feb	-	50,9
Viernes 1	20:30	CH	PMI manufacturero	Feb	-	49,2
	0:00	JP	Confianza de los hogares	Feb	-	38,0
	4:00	EZ	PMI manufacturero	Feb	46,1	46,6
	4:30	UK	PMI manufacturero	Feb	47,1	47,0
	5:00	EZ	IPC núcleo (a/a) preliminar	Feb	3,0%	3,3%
	5:00	EZ	IPC (a/a)	Feb	2,50%	2,80%
	5:00	EZ	IPC (m/m)	Feb	-	-0,40%
	6:00	BR	PIB (t/t)	4T23	-	0,10%
	6:00	BR	PIB (a/a)	4T23	-	2,0%
	6:30	CL	Actividad económica (a/a)	Ene	-	-1,0%
	8:00	BR	PMI manufacturero	Feb	-	52,8
9:45	US	PMI manufacturero	Feb	51,5	50,7	
10:00	MX	PMI manufacturero	Feb	-	50,20	
13:00	BR	Balanza comercial	Ene	-	6,53B	
16:00	MX	Balanza fiscal	Ene	-	-291,23B	

Principales indicadores del mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
Mercado Accionario Global			
Shanghai	Puntos	2957,9	
S&P 500	Puntos	5078,2	
Colcap	Puntos	1286,6	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		3930,2	
Índice DXY	Puntos	104,1	
Petróleo WTI	Dólares por barril	78,8	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		4,28%	
Bunds 10 años		2,44%	
TES 2033		10,08%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	164,8	
VIX	Puntos	13,7	

* Cierres a las 8:50am