

Informe Semanal de Mercado

Del 11 al 15 de septiembre

Comportamiento Peso Colombiano

Durante la semana del 11 al 15 de septiembre el USDCOP tuvo una tendencia a la baja, desde el máximo de \$4.027,49 hasta el mínimo de \$3.905,05, cerrando la jornada del 15 de septiembre en \$3.929, resaltando que esta caída se afianzo por debajo de \$3.950 tras conocer el dato de inflación de Estados Unidos para el mes de agosto, especialmente por la inflación subyacente, que alcanzó 4,3% a/a en agosto, por debajo de lo registrado en julio (4,7% a/a), aumentando las expectativas de que la Reserva Federal no aumente la tasa de interés en la reunión del 20 de septiembre. Cabe mencionar que las monedas de la región presentaron un comportamiento al alza frente al dólar, donde las valorizaciones fueron lideradas por el peso mexicano (+3,04%), seguido del real brasileño (+2,41%), peso colombiano (+2,11%), el peso chileno (+1,33%), y el peso argentino (+0,01%). Por el contrario, la única moneda que se desvalorizó fue el sol peruano (-0,25%).

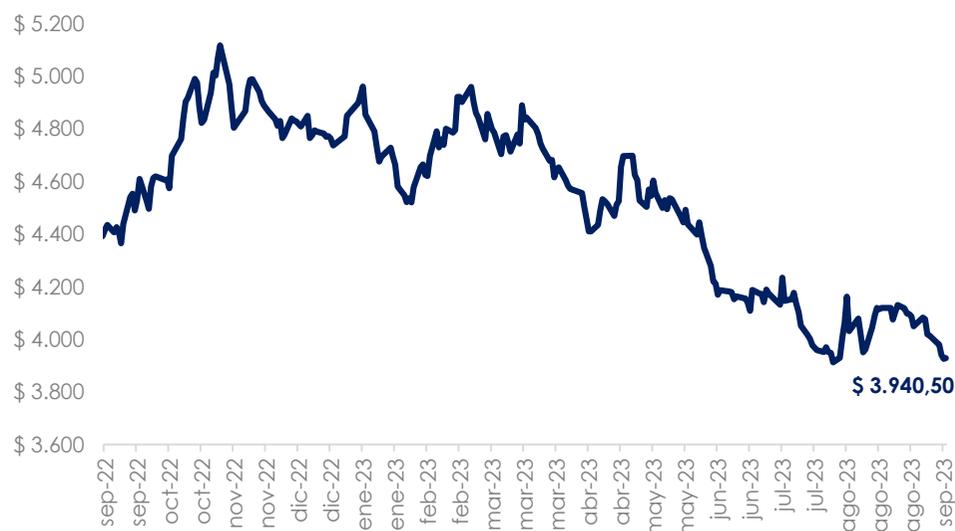
Comportamiento del Mercado

Durante la semana las bolsas internacionales presentaron valorizaciones. Particularmente, en Europa en promedio se valorizaron 1,83%, esto en línea con los datos positivos de inflación sobre todo en Francia, así como el mensaje de la reunión de política monetaria del BCE en la cual sugirió que podría ser el último incremento del ciclo de aumentos. Adicionalmente, los datos positivos que se conocieron en China esta semana podrían favorecer de manera positiva la balanza comercial de la Zona Euro en los próximos meses, dado que en julio presentó señales de deterioro.

En cuanto a los principales índices bursátiles en Estados Unidos, estos presentaron ligeras valorizaciones (en promedio 0,27%). En línea con la lectura mixta del dato de inflación de agosto, pues si bien la inflación total aumentó respecto a julio, la subyacente corrigió a un ritmo más pronunciado que en los últimos meses. De esta manera, el Dow Jones se valorizó 0,46%, el S&P 500 aumentó 0,28% y en Nasdaq 0,07%.

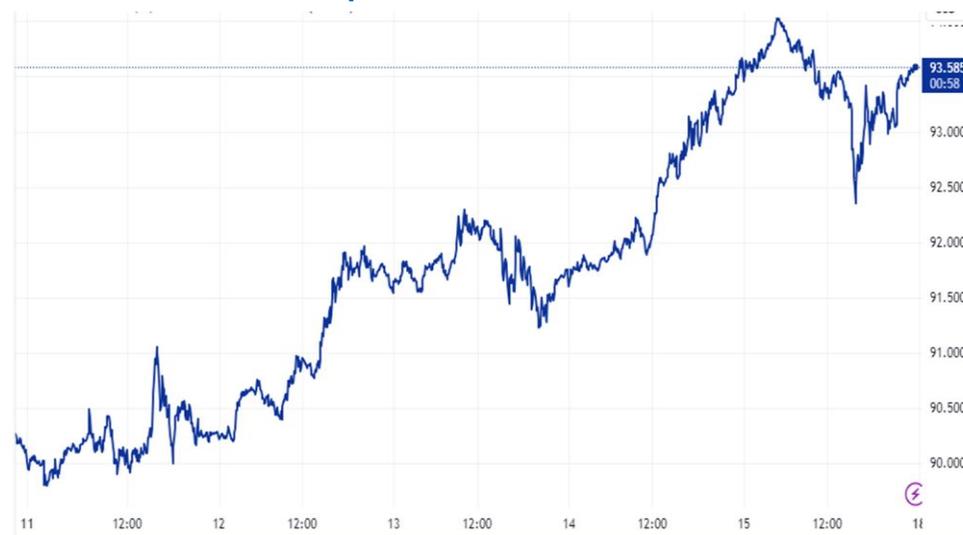
Respecto al mercado de materias primas, este presentó valorizaciones durante la semana, lideradas por el gas natural (+8,6%), el trigo (+6,2%), el WTI (+3,7%) y el Brent (3,55%). Particularmente, las referencias de crudo se vieron impulsado por factores tanto de oferta como de demanda. Por parte de la oferta, por la decisión de Rusia y Arabia Saudita de recortar sus objetivos de producción hasta diciembre, y, por otra parte, por los datos macroeconómicos positivos de China sumado a las medidas anunciadas del Gobierno para estimular el crecimiento. Con esto, el precio del Brent alcanzó niveles de \$US 93,87 por barril y el WTI \$US 90,75 por barril.

Comportamiento del USDCOP



Fuente: Bloomberg, Elaboración propia.

Comportamiento del Brent



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 septiembre

Colombia

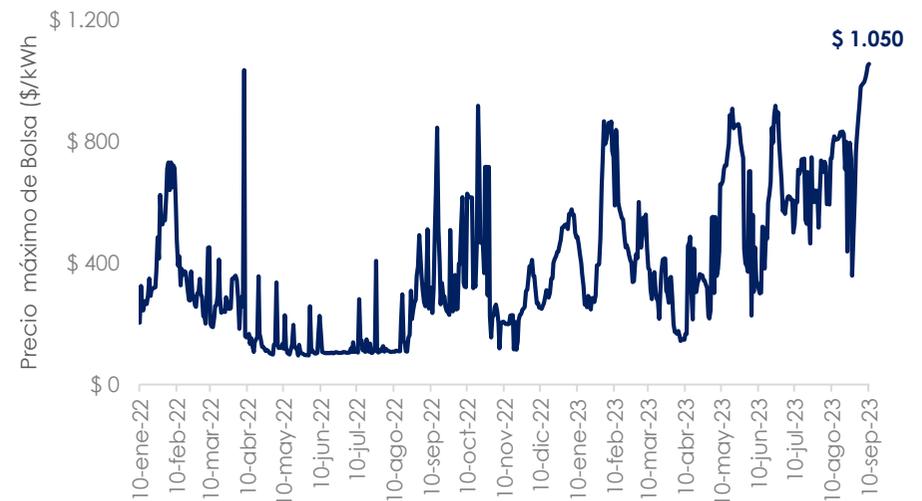
Los precios de la energía en bolsa han venido incrementando, cotizando por encima de los \$ 1.000/KWh (Kilovatio por hora), alcanzando en la jornada del 10 de septiembre los \$1.050/kWh, nivel máximo del 2023. Este aumento se debe principalmente a las preocupaciones sobre el fenómeno del niño, ya que incrementa las expectativas de disminución de los recursos hídricos y los oferentes presionan al alza su precio para moderar el consumo, buscando conservar el equilibrio en el mercado. Cabe mencionar que los embalses están en el 78,79% de su capacidad.

El 13 de septiembre, las Comisiones Económicas conjuntas del Congreso aprobaron en primer debate el Presupuesto General de la Nación (PGN) por un monto de \$502,6B para el 2024, el cual representa el 29,6% del PIB y aumentaría 18,9% respecto al PGN 2023 (\$422,8B). Es importante resaltar que en el Congreso la discusión fue dividida, ya que algunos congresistas pedían que se redujera el monto en \$10B hasta \$492,6B, por temor a que se incumpla el Marco Fiscal y ante el riesgo de desfinanciación por contar con recursos inciertos como mayor recaudo por acciones antievasión y elusión por parte de la Dian. El paso por seguir para este proyecto de ley es la aprobación en segundo debate de las Plenarias del Senado y Cámara de Representante, para lo cual hay plazo hasta el 20 de octubre. Cabe destacar que \$310,3B se destinarían a gastos de financiamiento, \$94,5B para servicio de la deuda y \$97,7B para inversión.

Zona Euro

El Banco Central Europeo (BCE) elevó sus tasas de interés en 25pbs hasta 4,50% la tasa de refinanciamiento, la tasa de crédito hasta 4,75% y la tasa de depósito hasta 4,0%. De acuerdo con el comunicado, el Consejo de Gobierno del BCE tomó la decisión de aumentar nuevamente la tasa de interés ante la revisión al alza de sus expectativas de inflación para 2023 y 2024 a causa de mayores presiones sobre el rubro de energía, la entidad estima que la inflación promedio de 2023 será de 5,6% y de 2024 de 3,2%. Adicionalmente, el BCE ha anunciado que la tasa de interés ha alcanzado niveles que, de mantenerse por un periodo largo, podrían contribuir al retorno de la inflación al objetivo del 2,0%, sugiriendo que están próximos a finalizar el ciclo de aumentos.

Precio de la energía en bolsa



Fuente: Bloomberg, Elaboración propia.

Tasas de interés del BCE e Inflación



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 septiembre

Estados Unidos

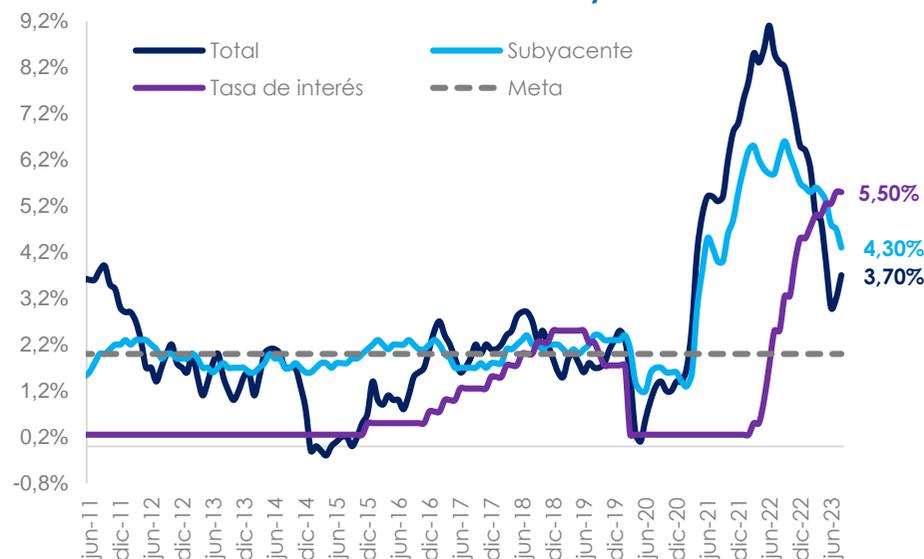
El Índice de Precios al Consumidor (IPC) aumentó 0,6% m/m en agosto, en línea con lo esperado por el mercado (0,6% m/m), pero superior al dato de julio (0,2% m/m). Con ello, en términos anuales la inflación aumenta 50 pbs hasta 3,70% a/a, desde el 3,20% a/a observado en julio, el mercado esperaba que fuera levemente inferior (3,60% a/a). Este aumento representa el segundo crecimiento consecutivo y se ve explicado principalmente por los precios de la energía que aumentan 5,6% a/a, ante un incremento de los precios de la gasolina de 10,6% m/m, los cuales se han visto afectados por el aumento del precio del petróleo. El WTI cotiza levemente por encima de los \$US90 pb, en máximos desde noviembre, con un incremento de 32% desde finales de junio. Por su parte, la inflación subyacente, que excluye alimentos y energía por su volatilidad, también presentó un comportamiento similar al esperado por el mercado, en términos mensuales crece 0,3% con lo cual la inflación subyacente anual se reduce 40 pbs, pasando de 4,7% a/a en julio a 4,3% en agosto.

China

El Banco Popular de China (BPOC) anunció que reducirá en 0,25pps el requisito de coeficiente de caja del sistema bancario (porcentaje de fondos que debe mantener una entidad financiera en sus reservas), de esta manera se espera que la mayoría de los bancos tengan este indicador sobre niveles del 7,4%. Resaltando que esta medida busca mantener la liquidez necesaria para continuar impulsando la recuperación económica, además ayudará la economía real y mantendrá estable el tipo de cambio.

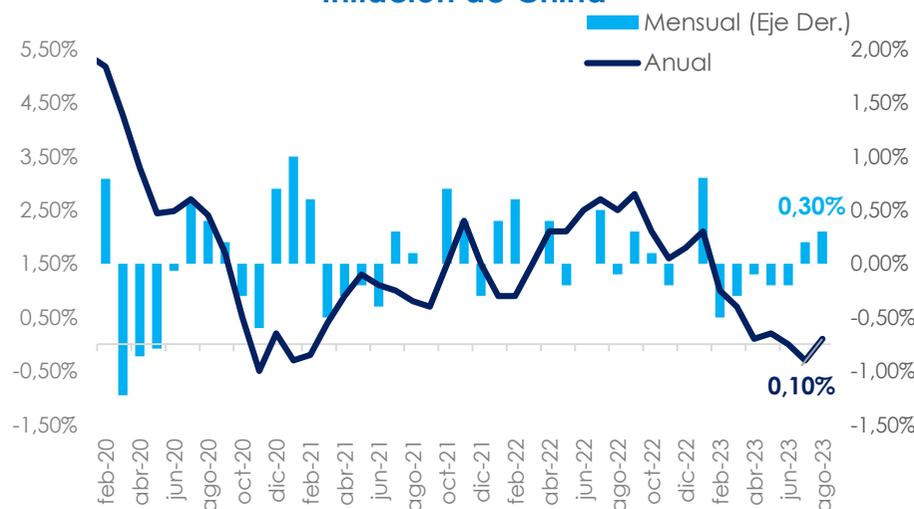
El índice de Precios al Consumidor (IPC) aumentó 0,1% a/a en agosto, por encima de lo registrado en julio (-0,3% a/a) y en línea con lo esperado por el mercado (0,1% a/a). Este aumento en el ritmo de crecimiento de los precios se da principalmente por el aumento de los costos no alimentarios, especialmente por el turismo, compensado ligeramente por la caída de los precios de los alimentos. Cabe mencionar que existen temores por escasez de alimentos en las próximas semanas a causa de las inundaciones en los cultivos de maíz y arroz en el norte de China. Por su parte, el Índice de Precios al Productor (IPP) cayó -3,0% a/a en agosto, por encima de la variación alcanzada el mes anterior (-4,4% a/a), resaltando que estos datos mixtos continúan mostrando debilidad en la demanda interna.

Inflación anual de Estados Unidos y tasa de interés



Fuente: Bloomberg, Elaboración propia.

Inflación de China



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 septiembre

- En Estados Unidos, la Reserva Federal llevará a cabo su reunión de política monetaria, para la cual el mercado espera que mantenga la tasa entre 5,25% y 5,50%.
- Adicionalmente, la entidad presentará sus actualizaciones de proyecciones macroeconómicas.
- En esta línea, habrá decisión de tasas de interés en China, Brasil y Reino Unido.
- En los países desarrollados conoceremos los datos preliminares de los PMI compuestos.
- A nivel local, el DANE publicará el dato del ISE para el mes de julio.

FIN DE SEMANA/LUNES

ISE			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	-	1.72%

MARTES

Importaciones (a/a)			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	-	-21.20%

Decisión de tasa preferencial			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	-	4.20%

MIÉRCOLES

Inflación (a/a)			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	-	6.80%

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

Actualización proyecciones Fed			

Decisión de tasa de interés			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	-	13.25%

JUEVES

Decisión de tipos interés			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	5.50%	5.25%

Confianza del Consumidor			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	-16.80	-16.00

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

VIERNES

PMI Compuesto			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	-	44.60

PMI Compuesto			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	46.20	46.70

PMI Compuesto			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	-	48.60

PMI Compuesto			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	-	50.20

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

Diana Fernanda Quiroga
Analista Junior

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.