

# Informe Semanal de Mercado

Del 21 de agosto al 25 agosto

## Comportamiento Peso Colombiano

Durante las jornadas del 21 al 25 de agosto, el dólar a nivel internacional, medido a través del índice DXY, se fortaleció, la referencia subió hasta los 104 pts llegando a niveles no vistos desde inicios de junio. Con lo anterior, el USDCOP operó entre \$4.056 y \$4.140. Con esto, el peso cerró la semana en \$4.130, con una devaluación de 0,25%, mientras las monedas de la región se fortalecieron, lideradas por el peso chileno (2,85%), seguido por el real brasileño (2,17%) y el peso mexicano (1,83%). En la próxima semana, el par USDCOP podría operar entre \$4.080 y \$4.150.

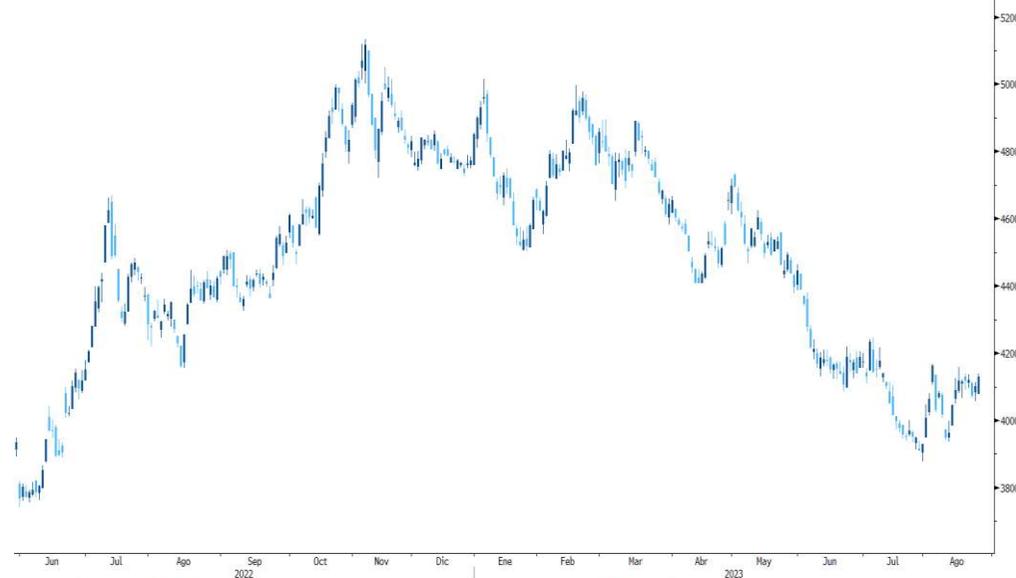
## Comportamiento del Mercado

Los índices bursátiles de Estados Unidos cerraron la semana con comportamientos mixtos, el Nasdaq lideró las valorizaciones en la semana con un crecimiento de 1,55% impulsado por el sector tecnológico, principalmente por los resultados de Nvidia, una de las principales compañías de software, ya que presentó sus resultados del 2T2023 en los cuales se evidenció que los ingresos se duplicaron pasando de \$US 6.700M en el 2T2022 hasta los \$US 13.510M en el 2T2023 y anunció que proyectan que sus ventas crecerán 170% a/a en el 3T2023. Lo anterior ha sido impulsado principalmente por las ventas de procesadores gráficos y chips para la inteligencia artificial.

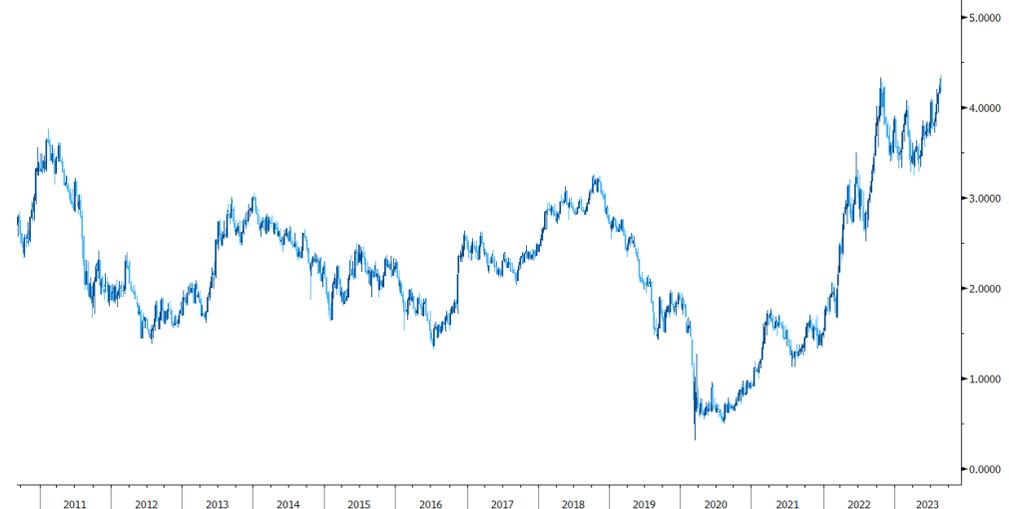
En línea con lo anterior, el S&P 500 aumentó 0,53% durante la semana, sin embargo, el Dow Jones presentó una caída del 0,69% en este periodo, impulsado por la incertidumbre sobre la política monetaria de la Reserva Federal. En Europa las bolsas cerraron con valorizaciones, el Euro Stoxx 50 se creció 0,55%, mientras en Asia el Nikkei subió 0,55%.

Por otro lado, durante los primeros días de la semana, el rendimiento de los tesoros americanos a 10 años subió hasta el máximo de 4,36% el martes 22 de agosto, situándose en el nivel más alto desde la crisis del 2008. Los inversores se encontraban expectantes al discurso del presidente de la Reserva Federal en el simposio de Jackson Hole del viernes 25 de agosto, en el evento, el mensaje de Powell estuvo en línea con lo esperado por el mercado y con lo anunciado en la última reunión de la FED, en este sentido, los miembros de la Reserva Federal continuarán data dependientes, es decir que, sus decisiones de política monetaria dependerán de los próximos datos de inflación, mercado laboral y dinámica económica, con ello, los Tesoros a 10 años cerraron la semana en 4,24%, en línea con lo observado al cierre de la semana previa (4,25%).

## Comportamiento diario USDCOP



## Comportamiento diario Tesoro 10 años



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 21 de agosto al 25 agosto

## Colombia

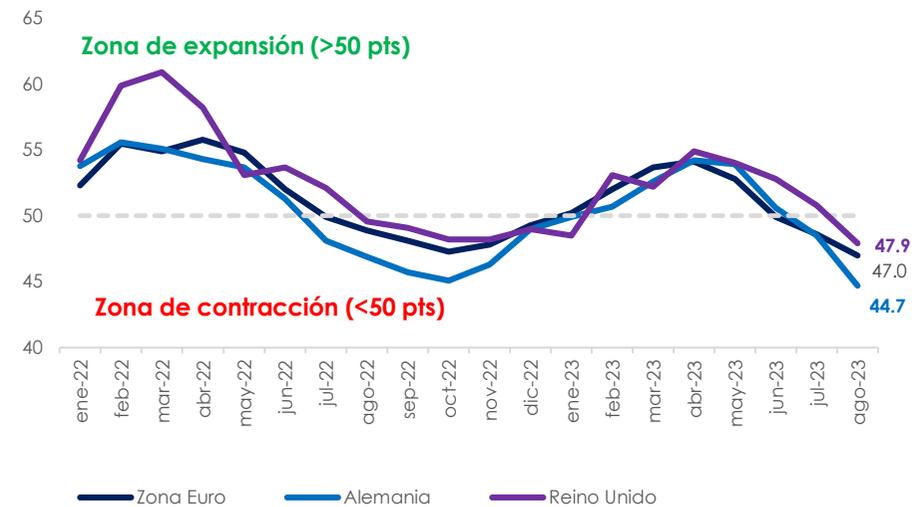
Se conocieron los resultados de la Encuesta de Opinión Financiera de Fedesarrollo del mes de agosto, en las cual se conoce el consenso de los analistas sobre las variables macroeconómicas. En cuanto a la tasa de interés del BanRep, los analistas esperan que en agosto la tasa se mantenga inalterada en 13,25%, sin embargo, para noviembre esperan que la tasa se recorte en 50pts hasta 12,75% y que cierre el año en 12,00%. Respecto a la inflación, esperan que en agosto esta se ubique en 11,16% a/a y que cierre el año en 9,20% a/a. Para el PIB, esperan que cierre el año en 1,1% a/a y para 2024 cierre el año en 2,0%. Finalmente, en cuanto a la tasa de cambio, los analistas esperan que cierre el mes en \$4.030 y para cierre de año esperan que se ubique en \$4.120.

El Ministerio de Trabajo, en cabeza de la ministra Gloria Inés Ramírez, radicó la reforma laboral ante la Comisión Séptima de la Cámara de Representantes sin un anuncio previo. El documento cuenta con 92 artículos dentro de los cuales se encuentran: el cambio de horario laboral tanto diurno como nocturno, riesgos laborales en plataformas digitales, aportes a seguridad social parcial de los micronegocios, entre otros. Cabe recordar que, en el periodo legislativo anterior, la reforma laboral se cayó en primer debate a falta de apoyo en el Congreso debido a que el enfoque de la reforma no era la generación de empleos, sino en mejorar las condiciones laborales de quienes ya están en la formalidad, lo cual no contempla toda la estructura del mercado laboral colombiano, en el cual la informalidad cuenta con una alta participación.

## Europa

Según los resultados preliminares, los PMIs compuestos de Europa, particularmente de Alemania, Zona Euro y Reino Unido disminuyeron en agosto respecto a julio y se encuentran en zona de contracción por debajo de los 50pts. Esta caída en la dinámica económica se explicó principalmente por la moderación del sector servicios, el cual estaba jalonando las dinámicas económicas, esta moderación se debió a la ralentización de la demanda en medio del contexto actual. Es decir, en el mes de agosto ya no solo se observan debilidades en el sector manufacturero, como se había presentado en los últimos meses, sino también en el sector de los servicios. Cabe recordar que el sector manufacturero lleva varios meses presentando un débil comportamiento, ante la caída de los nuevos pedidos, la producción y el incremento de costo de los insumos.

## PMI Compuesto



Fuente: Bloomberg, Elaboración propia.

## PMI de servicios

Fecha	2023						
	feb-23	mar-23	abr-23	may-23	jun-23	jul-23	ago-23
Zona Euro	52.7	55	56.2	55.1	52	50.9	48.3
Alemania	50.9	53.7	56	57.2	54.1	52.3	47.3
Reino Unido	53.5	52.9	55.9	55.2	53.7	51.5	48.7

## PMI de manufactura

Fecha	2023						
	feb-23	mar-23	abr-23	may-23	jun-23	jul-23	ago-23
Zona Euro	48.5	47.3	45.8	44.8	43.4	42.7	43.7
Alemania	46.3	44.7	44.5	43.2	40.6	38.8	39.1
Reino Unido	49.3	47.9	47.8	47.1	46.5	45.3	42.5

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 21 de agosto al 25 agosto

## Estados Unidos

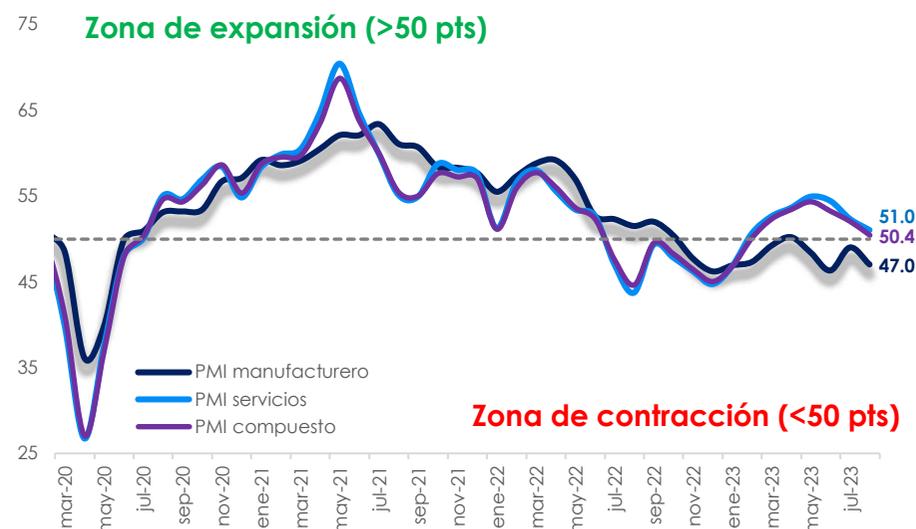
S&P Global Ratings recortó la calificación crediticia de 5 bancos regionales, uniéndose a la decisión de Moody's a principios de agosto, cuando rebajó la calificación de 10 bancos regionales. La calificadora argumenta que los mayores costos de financiamiento, derivados de los incrementos de tasa de interés de la Fed y el nerviosismo luego del colapso de Silicon Valley Bank, así como los problemas en el sector inmobiliario, podrían tener implicaciones en la solidez crediticia de este tipo de bancos.

El PMI compuesto cayó 1,6pts hasta 50,4pts en agosto, desde los 52,0pts registrados en julio, permaneciendo en terreno de expansión (>50pts) pero alcanzando su nivel más bajo en 6 meses. Lo anterior se explica por el débil comportamiento del sector manufacturero, que cayó 2,7pts hasta 47,5pts, ubicándose en terreno contractivo y alcanzando su menor nivel en 2 meses. Así mismo, el sector servicios cayó 1,3pts hasta 51pts, alcanzando el menor nivel en 6 meses. Esto se explicó por la caída de los nuevos pedidos, la moderación en la producción, el aumento en los costos de los insumos y el debilitamiento de la demanda de los consumidores.

Por otra parte, se está celebrando el simposio de verano de Jackson Hole de la Reserva Federal (FED), desde el pasado jueves 24 de agosto hasta el sábado 26 de agosto, resaltando que en esta ocasión tiene como eje central los "Cambios estructurales en la economía global". Cabe resaltar que el evento reúne los miembros de los principales bancos centrales, ministros de finanzas y empresarios para discutir sobre inflación, tasas de interés, expectativas macroeconómicas, entre otros temas.

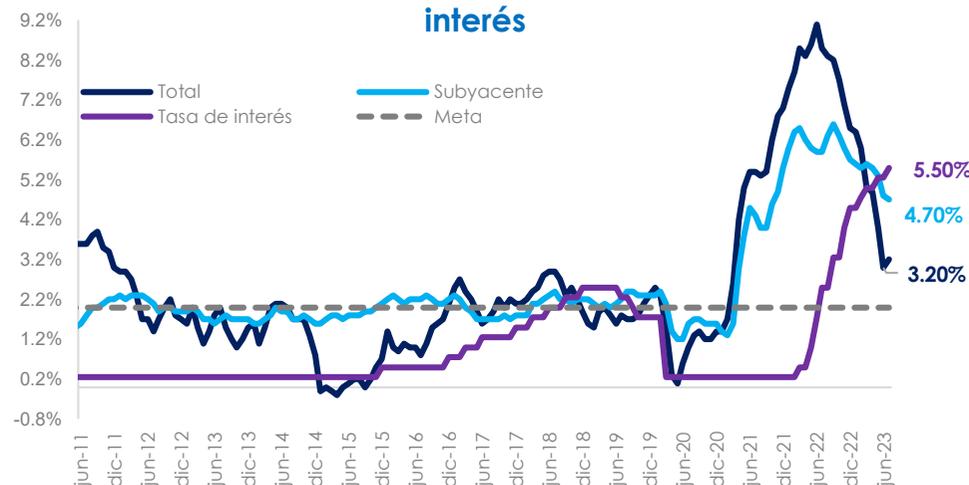
En línea con esto, el presidente la FED, Jerome Powell, intervino el viernes 25 de agosto, mencionando que, durante las próximas reuniones, los miembros de la Reserva Federal continuarán data dependientes, es decir que, sus decisiones de política monetaria dependerán de los próximos datos de inflación, mercado laboral y dinámica económica. En este sentido, en julio la inflación total fue de 3,2% a/a, y la próxima reunión de la FED es el 20 de septiembre. Por lo tanto, el dato de inflación de agosto será clave para la reunión del próximo mes, si el dato repunta frente a lo registrado en los meses anteriores, la Fed podría tener argumentos para aumentar la tasa en 25pbs desde el rango 5,25%-5,50% hasta 5,50%-5,75%. En el caso donde los datos continúen mostrando una senda de correcciones, la Fed podría mantener estable la tasa a la espera de más información.

## PMI de Estados Unidos



Fuente: Bloomberg, Elaboración propia.

## Inflación anual de Estados Unidos y tasa de interés



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 21 de agosto al 25 agosto

- En Estados Unidos, durante la semana se conocerán las encuestas de mercado laboral y el viernes los datos de creación de nóminas no agrícolas y la tasa de desempleo.
- Adicionalmente, se conocerá la inflación PCE, principal indicador de inflación de la Fed.
- En la Zona Euro y Alemania se conocerá la inflación preliminar de agosto, la cual mostraría ligeras moderaciones respecto al mes anterior.
- En Colombia, el DANE dará a conocer la tasa de desempleo.

## FIN DE SEMANA/LUNES



Festivo Bursátil

Calendario Ago 28 - Sep 01

## MARTES

Conianza del Consumidor CB			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	-	117.0

Encuesta Jolts			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	-	9.582M

## MIÉRCOLES

Inflación (a/a)			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	6.00%	6.20%

Conianza del Consumidor			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	-16.0	-15.1

Encuesta ADP			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	188K	324K

## JUEVES

PMI Manufacturero			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	49.5	49.3

Inflación (a/a)			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	5.10%	5.30%

Inflación PCE			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	3.30%	3.00%

Tasa de desempleo			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	-	9.30%

## VIERNES

Nóminas no agrícolas			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	170K	187K

Tasa de desempleo			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	3.50%	3.50%

PMI Manufacturero ISM			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	46.6	46.4

Impacto: ● Alto ● Medio ● Bajo

## Nuestro Equipo:

**Luis Fernando Insignares**  
Subgerente de Mesa de Distribución  
e Investigaciones Económicas

**Santiago Echavarria**  
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.