

# Informe Semanal de Mercado

Del 28 de agosto al 01 de septiembre

## Comportamiento Peso Colombiano

Durante las jornadas del 28 de agosto al 01 de septiembre, el dólar a nivel internacional, medido a través del índice DXY, osciló entre el rango de 102,94pts y 104,35pts, cerrando en 104,27pts. Sin embargo, las monedas de la región presentaron un comportamiento mixto, donde las monedas que más se valorizaron fueron: el peso colombiano (+1,94%), seguido del peso chileno (+0,51%), y el sol peruano (+0,01%). Por el contrario, las monedas que se desvalorizaron fueron: el peso mexicano (-1,81%), el real brasileño (-1,31%) y el peso argentino (-0,02%). Resaltando que, el USDCOP operó desde el 28 al 31 de agosto en la zona de congestión entre \$4.071,70 y \$4.134,80, no obstante, en la jornada del 1 de septiembre, el par alcanzó el mínimo de \$4.045,50, y cerró en \$4.050, con un volumen de negociación diario promedio de \$US 0,913B por debajo del promedio año corrido (\$US 1,18B).

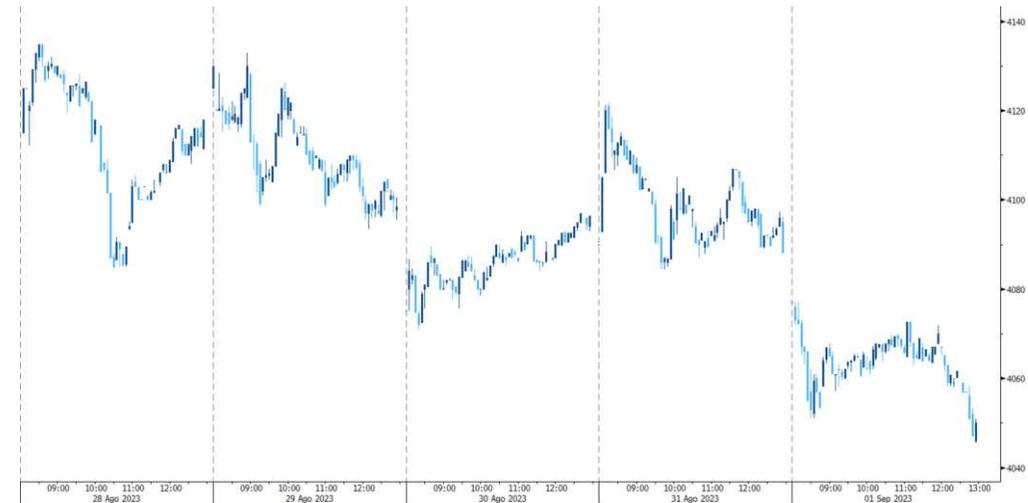
## Comportamiento del Mercado

Los índices bursátiles de Estados Unidos cerraron la semana con valorizaciones, siendo el Nasdaq quién lideraba las ganancias en la semana con un crecimiento de 3,15% impulsado por el sector tecnológico, seguido del S&P 500 que creció 2,41% y el Dow Jones 1,41%. Este impulso durante la semana se debió a los datos positivos que se conocieron del mercado laboral que podrían reforzar la decisión de la Reserva Federal de mantener estable la tasa de interés en la reunión de septiembre.

En cuanto a los tesoros americanos, la curva se valorizó durante la semana en promedio 8pbs. Particularmente los tesoros a 2 años se valorizaron 22pbs hasta 4,86%, mientras que los tesoros a 10 años se valorizaron 7pbs hasta 4,17%.

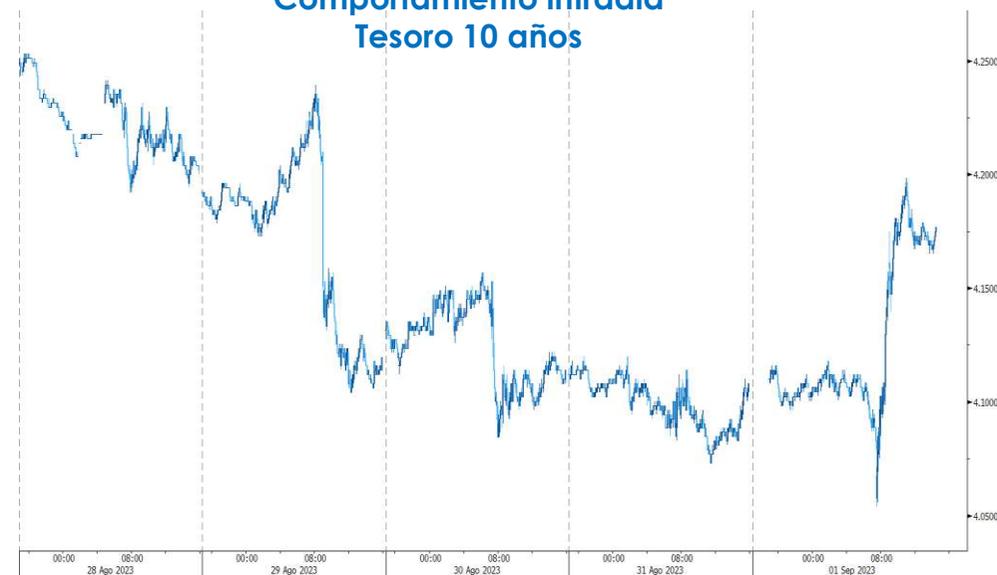
Respecto al mercado de materias primas, este presentó un comportamiento mixto durante la semana, liderando las valorizaciones el gas natural (8,62%), el WTI (+7,54%), el Brent (5,07%). Esto estuvo impulsado por las expectativas de mayores recortes en la producción mundial de crudo y en cuanto a la demanda, por las nuevas medidas de estímulo del gobierno que buscan fomentar el crecimiento económico lo que terminaría. Mientras que las desvalorizaciones estuvieron jalonadas por la gasolina (-10,14%) y el trigo (-4,34%).

## Comportamiento intradía USDCOP



Fuente: Bloomberg, Elaboración propia.

## Comportamiento intradía 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 28 de agosto al 01 de septiembre

## Colombia

La plenaria de la Cámara de Representantes anunció que se reanuda el debate sobre el proyecto de la reforma de salud, sin embargo, se aprobó una preposición de manera unánime, en la que se busca crear una subcomisión integrada por todos los partidos políticos para construir un nuevo texto de la reforma, en busca de construir un acuerdo nacional sobre este tema. De esta manera, el trámite de la reforma por el Congreso se va a retrasar mientras se logra el consenso de todas las propuestas, por lo que no se reanudó el segundo debate de la reforma el día de ayer. Cabe recordar que durante el primer trimestre también se había creado una subcomisión para dar trámite al primer debate de esta reforma.

La tasa de desempleo aumentó ligeramente en julio hasta 9,6% desde el 9,3% registrado en junio, sin embargo, respecto a julio de 2022, la tasa de desempleo disminuyó 1,4pps desde 11%. En cuanto a la tasa de ocupados, este aumentó en 1,1M hasta 23,2M, frente a julio de 2022, cuando era de 22M. Por ramas de actividad, el sector que presentó mayor aumento de ocupados fue construcción, alcanzando los 1,7M de ocupados. Seguido de actividades artísticas, entretenimiento y recreación. Por su parte, el sector que registró disminución de ocupados fue actividades profesionales y científicas. Respecto a la población desocupada, esta disminuyó 122K hasta 1,2M respecto a julio de 2022. Finalmente, la informalidad en julio fue de 56,4%, reduciéndose en 1,8pps respecto al mismo mes en 2022, cuando era de 58,2%.

## China

Ante la moderación en el consumo, el ritmo de crecimiento del crédito y la crisis inmobiliaria, el Ministerio de Finanzas informó la reducción del 50% en el impuesto del 0,1% sobre las transacciones bursátiles y un paquete de estrategias por parte de la Comisión reguladora del Mercado de Valor. Esto con el fin de impulsar el mercado de capitales y la confianza de los inversores.

El Banco Popular de China (PBOC) anunció que reduciría las tasas de interés de los créditos hipotecarios para impulsar el sector inmobiliario, sin embargo, el gobierno no mencionó la magnitud exacta del recorte. Adicional, explicó que el desembolso mínimo para la compra de la primera vivienda debería ser inferior al 20% (actualmente es de alrededor del 30%) y para las segundas viviendas inferior al 30% (actualmente es cercano al 40%).

## Reformas del Gobierno



### SALUD

1er Debate Comisión Cámara Representantes | 2do Debate Plenaria Cámara Representantes | 3er Debate Comisión Senado | 4to Debate Plenaria Senado | Aprobación Presidencial

\*Se aprobó una preposición de manera unánime en la que se busca crear una subcomisión integrada por todos los partidos políticos para construir un nuevo texto de la reforma



### LABORAL

1er Debate Comisión Cámara Representantes\* | 2do Debate Plenaria Cámara Representantes | 3er Debate Comisión Senado | 4to Debate Plenaria Senado | Aprobación Presidencial

\*Gobierno radicó la reforma laboral el 24 de agosto ante la Comisión séptima de la Cámara de Representantes

Fuente: Bloomberg, Elaboración propia.

## Tasa de Desempleo (serie original)



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 28 de agosto al 01 de septiembre

## Estados Unidos

Ante la segunda revisión del PIB, la economía creció 2,1% t/t anualizado en el 2T2023, por debajo de lo presentado en la primera revisión del dato (2,4% t/t anualizado), tomando por sorpresa al mercado que no esperaba que hubiese cambios. La revisión a la baja se debió a la reducción en el gasto de las empresas, compensado por la revisión al alza del gasto de gobiernos estatales y locales. Si bien, el dato fue revisado a la baja, el crecimiento aún continúa sólido, en medio del contexto actual de altas tasas de interés y persistentes presiones inflacionarias.

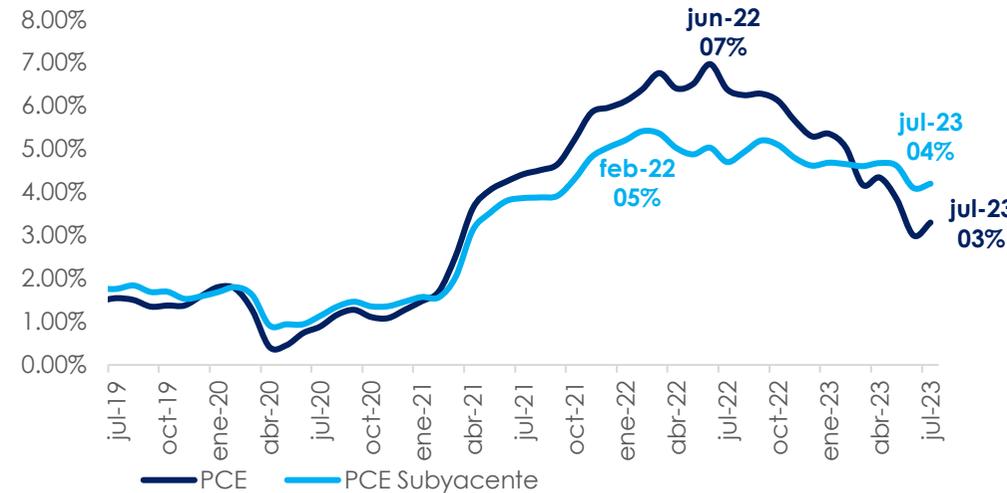
Según la encuesta JOLTS, las ofertas de empleo en julio se redujeron en 338K hasta las 8,8M, desde los 9,16M observados en junio, siendo el nivel más bajo en aproximadamente 2 años y ubicándose por debajo de lo esperado por el mercado (9,5M). Con lo anterior, a julio había 1,51 vacantes por cada desempleado, levemente inferior al 1,54 observado el mes anterior.

Por su parte, el cambio de nóminas no agrícolas fue de 187K en agosto, por encima de los 155K registrados en julio (dato revisado a la baja desde 187K), y por encima de lo esperado por el mercado (170K). Adicionalmente, la tasa de participación laboral subió en 20 pbs hasta 62,8%, desde el 62,6% observado el mes anterior. Bajo este escenario, la tasa de desempleo subió 30 pbs hasta 3,8%, superando lo observado el mes anterior (3,5%) y lo esperado por el mercado (3,5%).

El índice de precios PCE subió 0,2% m/m en julio, en línea con lo observado en junio. Lo anterior es explicado principalmente por un aumento en los precios de alimentos de 0,2% m/m y de la energía del 0,1% m/m. En términos anuales, la inflación PCE sube hasta 3,3%, desde el 3,0% de junio. La inflación PCE subyacente, aquella que excluye alimentos y energía, presentó un aumento de 4,2% a/a, con un leve incremento al compararse con el resultado de junio (4,1% a/a).

Ante la ligera moderación del mercado laboral, con un crecimiento en la tasa de desempleo jalonado por el ingreso de nuevas personas a la búsqueda laboral y la inflación PCE en línea con lo esperado por el mercado, el mercado ha aumentado las expectativas de que la Reserva Federal (FED) mantenga la tasa de interés estable en la reunión del próximo 20 septiembre (5,00% - 5,25%).

## Inflación PCE anual



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 28 de agosto al 01 de septiembre

- En Colombia, se conocerá la inflación de agosto, para la cual desde Occieconomicas esperamos que moderé hasta 11,14% a/a.
- En Estados Unidos, China y Alemania, se conocerán datos de comercio exterior, lo que podría mostrar desaceleración del crecimiento mundial ante una menor demanda.
- En Latam, se conocerán las cifras de inflación de agosto, para las cuales se espera que continúen en la senda de correcciones.

## FIN DE SEMANA/LUNES

	<b>Festivo Día del Trabajo</b>
--	--------------------------------

	<b>Balanza Comercial (USD)</b>			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	-	18.7B	

Calendario Sep 04 - Sep 08

## MARTES

	<b>IPP (a/a)</b>			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	-7.60%	-3.40%	

	<b>Exportaciones (a/a)</b>			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	-	-27.50%	

	<b>Decisión de tasa de interés</b>			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	9.50%	10.25%	

## MIÉRCOLES

	<b>Balanza Comercial</b>			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	-65.80B	-65.50B	

	<b>Decisión de tasa de interés</b>			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	5.00%	5.00%	

## JUEVES

	<b>Balanza Comercial (USD)</b>			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	67.70B	80.60B	

	<b>Producción industrial (a/a)</b>			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	-2.10%	-1.70%	

	<b>Inflación (a/a)</b>			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	-	4.79%	

## VIERNES

	<b>Inflación (a/a)</b>			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	11.14%	11.78%	

	<b>Inflación (a/a)</b>			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	5.60%	6.50%	

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.