

Informe Semanal de Mercado

Del 19 al 23 de Septiembre

Comportamiento Peso Colombiano

En la semana del 19 al 23 de septiembre, el par USDCOP negoció entre \$4.365,10 y \$4.461, con una volatilidad de \$95,9 y un cierre de \$4.438,5. El volumen de negociación fue \$US 839M en promedio. Todas las monedas latinoamericanas se desvalorizaron frente al dólar estadounidense en la última semana, este movimiento lo lideró el CLP (-4,82%), seguido del ARS (-1,33%), MXN (-0,92%), PEN (-0,84%), COP (-0,27%) y BRL (-0,18%). Para la próxima semana, el rango de negociación esperado es \$4.390 y \$4.465, con extensión abajo al \$4.375 y arriba al \$4.480.

Comportamiento del Mercado

Los principales índices bursátiles presentaron desvalorizaciones en la última semana, debido al incremento de tasas de interés de la FED (+75pbs) y otros bancos centrales, con el objetivo de controlar la inflación. Adicionalmente, aumenta la expectativa de que estas acciones tengan un impacto negativo en la economía global, que incluso pueda llevar a una recesión.

Bajo este contexto, los tesoros americanos a 10 años se desvalorizaron 23pbs en la última semana al 3,68%; en cambio, la referencia a 2 años presentó un movimiento mayor de 35pbs al 4.19%, esto aumenta el diferencial de tasas entre los títulos de largo y corto plazo, pasando de 40pbs hace una semana a 52pbs. Adicionalmente, el dólar medido por el índice DXY se valorizó 3,1% hasta 113pts, el nivel más alto desde mayo de 2002.

Por último, las materias primas presentaron desvalorizaciones con excepción del níquel (+6%), café (+1%), azúcar (+2%) y trigo (+2%). Este movimiento lo lideró el petróleo con una caída del precio del 6,7% en promedio, como consecuencia de la expectativa de una desaceleración de la demanda de este commodity causada por el incremento de tasas de los bancos centrales y la valorización del dólar a nivel internacional.

Comportamiento diario USDCOP



Fuente: Bloomberg, Elaboración propia.

Comportamiento diario Índice DXY



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 19 al 23 de Septiembre

Colombia

El Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) creció 6,41% a/a en julio, por debajo de lo observado en junio (8,5% a/a). Este comportamiento obedeció al buen desempeño de las actividades terciarias (7,6% a/a), que aportaron 5,5pps al índice; esto fue parcialmente compensado por la desaceleración de 1,7% a/a en las actividades primarias, que le resto 0,2pps al desempeño del ISE.

El ministro de Hacienda, José Antonio Ocampo, anunció que la gasolina aumentaría en \$200 por galón de manera mensual entre octubre y diciembre. Este incremento sería moderado respecto a los \$400 que recomendaba el Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP). No obstante, Ocampo aclaró que por el momento el precio del ACPM no va a subir.

De acuerdo con la Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) cayó 3,8pps en agosto desde el 30,7% registrado en julio hasta el 26,9%. Lo anterior obedeció a menores perspectivas económicas en los próximos seis meses y el decrecimiento en el nivel de existencias de las empresas. Asimismo, el Índice de Confianza Industrial (ICI) disminuyó 2,6pps desde el 9,7% de julio hasta el 7,1%, debido al deterioro en las expectativas sobre la producción del sector en los próximos tres meses.

Reino Unido

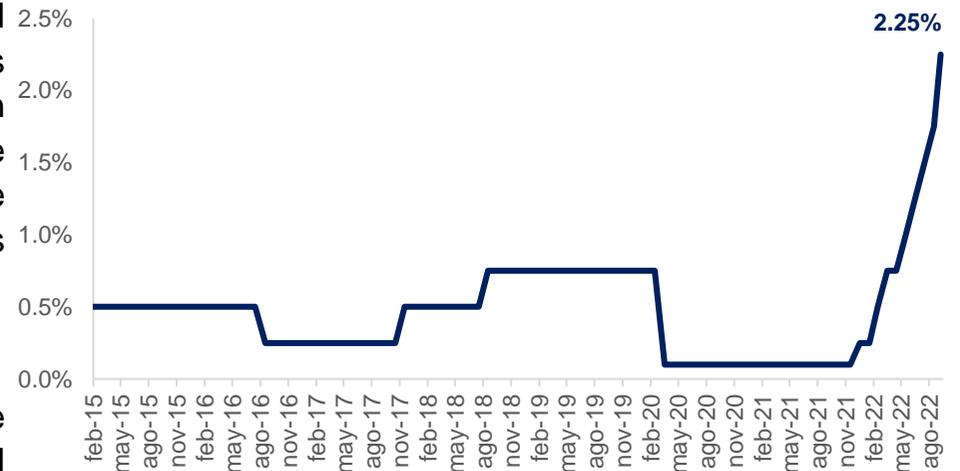
El Banco Central de Inglaterra (BOE) incrementó la tasa de interés en 50pbs hasta 2,25%, por debajo de lo esperado por el mercado (75pbs) y alcanzando el nivel más alto en 14 años. Esta decisión tiene como objetivo contener la inflación a pesar de que la economía esté entrando a una recesión técnica pues el BOE estima una desaceleración de la economía del 0,1% en el 3T2022. Adicionalmente, proyectan que la inflación alcance el nivel más alto en octubre (11,0%).

Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE)



Fuente: DANE, Elaboración propia.

Tasa de interés Banco de Inglaterra



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 19 al 23 de Septiembre

Estados Unidos

El Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal (FED) decidió por unanimidad elevar la tasa de interés en 75pbs hasta el rango entre 3,00% y 3,25%, completando 300pbs de incrementos en los últimos 7 meses. Adicionalmente, actualizaron las proyecciones para el cierre de 2022 y 2023: i) El PIB fue revisado a la baja al 0,2% a/a en 2022 (vs. proyección junio de 1,7% a/a) y al 1,2% a/a en 2023 (vs. 1,7% a/a); ii) la inflación PCE fue revisada al alza al 5,4% a/a en 2022 (vs. proyección de 5,2% a/a) y al 2,8% a/a en 2023 (vs. 2,6% a/a); iii) prevén que la tasa de interés aumente hasta 4,4% en 2022 (vs. 3,4%), en 2023 llegaría hasta 4,6% y a partir del 2024 se reduciría a 3,9%.

Zona Euro

El PMI Compuesto cayó 0,7pts en septiembre desde 48,9pts observados en agosto hasta 48,2pts, completando tres caídas consecutivas, lo que daría indicios de que la actividad económica se estaría desacelerando. Lo anterior obedeció a los mayores precios de los insumos y energía, acompañado de un debilitamiento de la demanda. Por sectores, el manufacturero presentó un menor desempeño, pues el PMI descendió 1,1pts hasta 48,5pts y alcanzó el nivel más bajo desde junio de 2020. El PMI de servicios cayó 0,9pts hasta 48,9pts, ubicándose en los niveles de febrero de 2021.

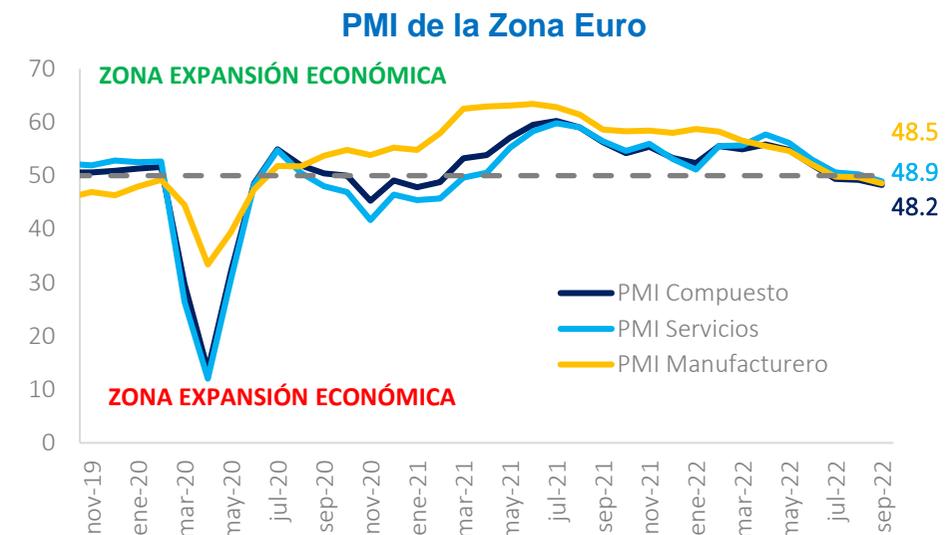
Internacional

El presidente ruso, Vladimir Putin, anunció la movilización militar de 300K personas para luchar en Ucrania, es la segunda movilización más grande luego de la Segunda Guerra Mundial. Además, insinuó que estaba preparado para usar armas nucleares para defender a Rusia.

Proyecciones de variables macroeconómicas FED

Indicador	Último	Fecha	2022	2023	2024	2025	LP
PIB	2021 5,70%	sep-22	0.20%	1.20%	1.70%	1.80%	1.80%
		jun-22	1.70%	1.70%	1.90%	1.80%	
Tasa de desempleo	ago-22 3,70%	sep-22	3.80%	4.40%	4.40%	4.30%	4.00%
		jun-22	3.70%	3.90%	4.10%	4.00%	
Inflación PCE	jul-22 6,3%	sep-22	5.40%	2.80%	2.30%	2.00%	2.00%
		jun-22	5.20%	2.60%	2.20%	2.00%	
Inflación básica PCE	jul-22 4,6%	sep-22	4.50%	3.10%	2.30%	2.10%	
		jun-22	4.30%	2.70%	2.30%		

Fuente: Reserva Federal, Elaboración propia.



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 19 al 23 de Septiembre

La próxima semana se conocerá el desempeño del sector manufacturero y de servicios en China.

En la Zona Euro, se conocerá el dato preliminar de la inflación de julio, así como la confianza del consumidor. En Alemania se publicará el desempeño de la economía en el 3T2022.

En Colombia se conocerán los resultados del mercado laboral y se llevará a cabo la reunión de política monetaria del BanRep. Occieconómicas estima un aumento de 150pbs en la tasa de interés hasta 10,50%.

FIN DE SEMANA/LUNES

🇯🇵 PMI Manufacturero (P)				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	-	51,5	

🇩🇪 PIB 3T2022 (p)				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	0,10%	0,10%	

🇩🇪 Confianza empresarial IFO				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	87,0	88,5	

MARTES

🇺🇸 Confianza del consumidor				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	104,00	103,20	

🇺🇸 Ventas viviendas nuevas				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	-	-12,6%	

MIÉRCOLES

🇩🇪 Índice de Consumo GFK				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	-39,00	-36,50	

🇺🇸 Inventarios de crudo AIE				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	-	1,142M	

JUEVES

🇩🇪 IPC (a/a) (p)				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	9,80%	7,90%	

🇲🇽 Decisión de tasa de interés				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	8,50%	8,50%	

🇨🇳 PMI Compuesto Markit				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	50,20	49,50	

🇨🇴 Decisión de tasa de interés				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	10,50%	9,00%	

VIERNES

🇪🇺 IPC (a/a) (p)				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	9,60%	9,10%	

🇺🇸 Inflación PCE (a/a)				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	-	6,30%	

🇨🇴 Tasa desempleo nacional				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	-	11,00%	

Impacto: ● Alto ● Medio ● Bajo

Nuestro Equipo:

Angie Natalia Roa

Analista Senior Investigaciones Económicas

María Paula Campos

Analista de Investigaciones Económicas

Daniel Alejandro Echeverri

Analista de Investigaciones Económicas

Luis Fernando Insignares

Subgerente de Mesas de Distribución

Carlos Albán Correa

Director Mesa de Distribución

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.