

Informe Semanal de Mercado

Del 08 al 12 de Agosto

Comportamiento Peso Colombiano

En la semana del 08 al 12 de agosto, el par USDCOP se negoció entre \$4.155 y \$4.353, con una volatilidad de \$198 y un cierre de \$4.162. El volumen de negociación fue \$US 998B en promedio. La mayoría de las monedas latinoamericanas se valorizaron frente al dólar estadounidense con excepción del ARS (-1,24%). Este movimiento lo lideró el CLP (+4,66%), seguido del COP (+4,52%), el MXN (+2,80%), el BRL (+1,76%) y el PEN (+1,47%). Para la próxima semana, el rango de negociación esperado es de \$4.130 y \$4.200 con extensión abajo al \$4.060 y arriba al \$4.230.

Comportamiento del Mercado

Los índices bursátiles de Estados Unidos y Europa se valorizaron en la última semana 3,71% y 1,27% en promedio, debido a la desaceleración de la inflación en Estados Unidos, generando optimismo sobre una política monetaria menos agresiva en incrementos de tasas de interés por parte de la Reserva Federal (FED).

Bajo este contexto, los tesoros americanos a 10 años se desvalorizaron 7pbs en la última semana, cerrando a una tasa de 2,83%; mientras que la referencia a 2 años se desvalorizó 4pbs hasta 3,24%, lo que indica la inversión de la curva, es decir, la tasa de los bonos de 2 años se ubica 41pbs por encima de la de la de 10 años. De persistir esta situación en los próximos 6 meses sería una señal para anticipar una recesión económica.

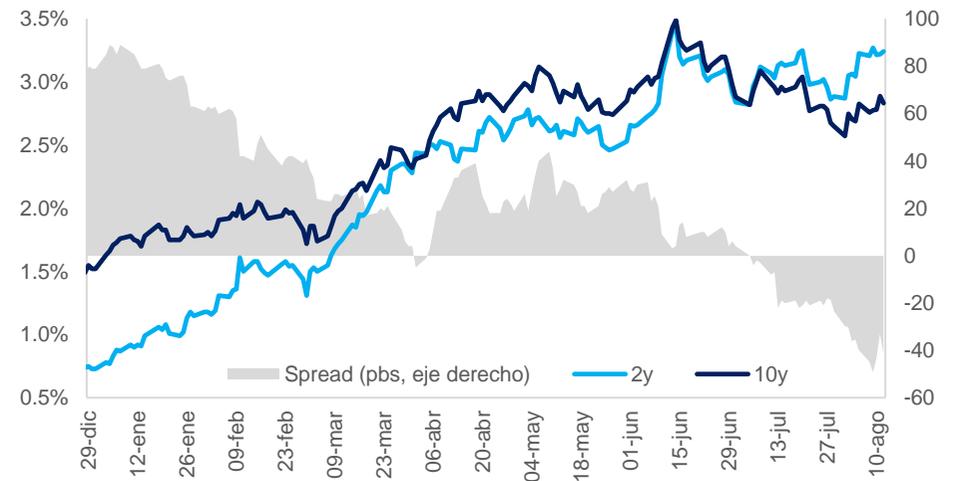
Las materias primas aumentaron en precio en la última semana, liderado por el algodón (+12,55%), gas natural (+9,73%), café (+8,19%) y gasolina (6,67%). Lo anterior correspondió a una corrección tras dos semanas de caídas en el precio; además de la expectativa de menores tasas de interés por parte de la FED que generan una menor afectación sobre el crecimiento global.

Comportamiento diario USDCOP



Fuente: Bloomberg, Elaboración propia.

Tesoros americanos a 2 y 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 08 al 12 de Agosto

Colombia

El 8 de agosto fue radicado ante el Congreso el Proyecto de Ley de la Reforma Tributaria, el cual busca recaudar \$25B en el 2023 (1,7% del PIB), mientras que para los años comprendidos entre 2024 y 2033 el promedio anual sería del 1,39% del PIB. Adicionalmente, en el mediano plazo con un control más estricto de la DIAN en cuanto a la evasión de impuestos, alcanzarían la meta de recaudo de \$50B en 2026. El proyecto distribuye el recaudo de la siguiente manera: \$8,12Bn en personas naturales, \$5,11Bn en personas jurídicas, \$7,02Bn en el uso de subsuelo, \$2,55Bn en productos saludables y ambientales y \$2,19Bn en otras medidas.

Estados Unidos

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) estuvo estable en julio (0,0% m/m), por debajo de lo esperado por el mercado (0,2% m/m). Las divisiones de gasto que contribuyeron en mayor medida a este comportamiento fueron energía (-42pbs), servicios de transporte (-3pbs) y ventas de carros usados (-2pbs). En términos anuales, el IPC se redujo 60pbs desde 9,1% observado en junio hasta 8,5%. La inflación núcleo, es decir aquella que excluye elementos volátiles como los alimentos y energía, subió 0,3% m/m y 5,9% a/a.

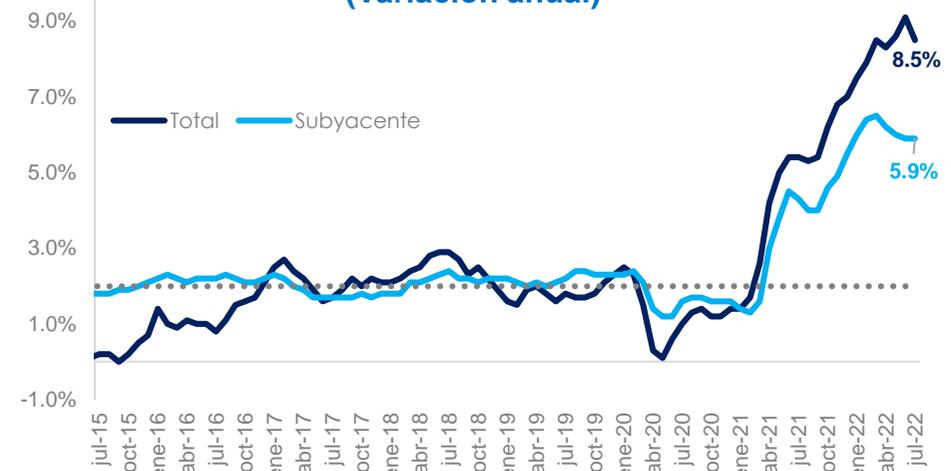
El Índice de Precios al Productor (IPP) se contrajo 0,5% m/m en julio, por debajo del dato de junio (+1,0% m/m) y de lo esperado por el mercado (+0,2% m/m). Este comportamiento (-0,5% m/m) se explicó por la caída en los precios de bienes de producción (-1,8% m/m), que fue parcialmente compensada por el aumento en el costo de los servicios (0,1% m/m). En términos anuales, el IPP cayó 150pbs hasta 9,8% en julio..

Ingresos estimados del Proyecto de Reforma Tributaria

| Categoría | 2023 (\$ Bn) | 2023 (% del PIB) | Promedio 2024-2033 (% del PIB) |
|--------------------------------------|--------------|------------------|--------------------------------|
| Personas Naturales | 8.12 | 0.56 | 0.59 |
| Renta | 5.46 | 0.38 | 0.41 |
| Patrimonio | 2.66 | 0.18 | 0.18 |
| Personas Jurídicas | 5.11 | 0.35 | 0.59 |
| Recursos del uso del subsuelo | 7.02 | 0.48 | 0.33 |
| Saludables y Ambientales | 2.55 | 0.18 | 0.20 |
| Otras medidas | 2.19 | 0.15 | -0.33 |
| Total | 25.00 | 1.72 | 1.38 |

Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público, Elaboración propia.

Inflación de Estados Unidos (Variación anual)



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 08 al 12 de Agosto

México

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) subió 8,15% a/a en julio, por encima de lo observado el mes anterior (7,99% a/a) y alcanzando el nivel más alto en 22 años. Este comportamiento correspondió a mayores precios en los alimentos (12,09% a/a).

El Banco de México (Banxico) aumentó la tasa de interés en 75pbs desde 7,75% observado en julio al 8,5%. El comité de política monetaria consideró los siguientes elementos en su decisión: i) creación consistente de empleos en el año, ii) trayectoria alcista en la inflación (8,15% a/a en julio), iii) desaceleración de la actividad económica mundial y iv) aumento (+60pbs) de la expectativa de inflación para cierre del 2022 al 8,1% a/a.

Brasil

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) se contrajo 0,68% m/m en julio, la primera caída desde junio del 2020. Lo anterior fue explicado principalmente por el transporte y alojamiento, que se vio parcialmente compensado por el aporte positivo de los alimentos y bebidas y gastos personales. En términos anuales, el IPC cayó 182pbs en julio hasta 10,07%.

China

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) aumentó 0,5% m/m en julio, como consecuencia de los altos precios en los alimentos, particularmente carne de cerdo y verduras. En términos anuales, el IPC aumentó 2,7% en julio, por encima de lo observado en el mes anterior (2,5%), el nivel más alto desde julio de 2020.

Inflación de México (Variación anual)



Fuente: Bloomberg, Elaboración propia.

Inflación de Brasil (Variación anual)



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 08 al 12 de Agosto

- La próxima semana se conocerá en Estados Unidos la producción industrial y las ventas minoristas.
- En la Zona Euro, se publicará la confianza del inversionista ZEW en Alemania. Adicionalmente, se publicará la inflación de julio.
- En Colombia se el desempeño de la economía en el 2T2022; el área de investigaciones económicas (Occieconomicas) estima un aumento del PIB del 12% a/a.

FIN DE SEMANA/LUNES

| Producción Industrial | | | | |
|-----------------------|-------|------|------|--|
| Imp. | Efec. | Esp. | Ant. | |
| ● | - | 4.6% | 3.9% | |

| Festivo: Día de la Asunción | | | | |
|-----------------------------|--|--|--|--|
| | | | | |

MARTES

| Tasa de desempleo | | | | |
|-------------------|-------|------|-------|--|
| Imp. | Efec. | Esp. | Ant. | |
| ● | - | 3.8% | 3.80% | |

| Confianza del inversionista ZEW | | | | |
|---------------------------------|-------|-------|-------|--|
| Imp. | Efec. | Esp. | Ant. | |
| ● | - | -52.7 | -53.8 | |

| Producción Industrial | | | | |
|-----------------------|-------|------|-------|--|
| Imp. | Efec. | Esp. | Ant. | |
| ● | - | 0.3% | -0.2% | |

| PIB 2T2022 | | | | |
|------------|-------|------|------|--|
| Imp. | Efec. | Esp. | Ant. | |
| ● | - | - | 8.5% | |

MIÉRCOLES

| Inflación (a/a) | | | | |
|-----------------|-------|------|------|--|
| Imp. | Efec. | Esp. | Ant. | |
| ● | - | 9.8% | 9.4% | |

| Ventas minoristas | | | | |
|-------------------|-------|------|-------|--|
| Imp. | Efec. | Esp. | Ant. | |
| ● | - | - | 8.42% | |

JUEVES

| Inflación (m/m) | | | | |
|-----------------|-------|-------|-------|--|
| Imp. | Efec. | Esp. | Ant. | |
| ● | - | 0.10% | 0.80% | |

| PIB 2T2022 | | | | |
|------------|-------|-------|-------|--|
| Imp. | Efec. | Esp. | Ant. | |
| ● | - | 7.90% | 7.20% | |

| Índice de Confianza GFK | | | | |
|-------------------------|-------|-------|-------|--|
| Imp. | Efec. | Esp. | Ant. | |
| ● | - | -42.0 | -41.0 | |

VIERNES

| Ventas minoristas | | | | |
|-------------------|-------|--------|--------|--|
| Imp. | Efec. | Esp. | Ant. | |
| ● | - | -3.30% | -5.80% | |

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.