

# Informe Semanal de Mercado

## Del 26 al 30 de Septiembre

### Comportamiento Peso Colombiano

En la semana del 26 al 30 de septiembre, el par USDCOP negoció entre \$4.450 y \$4.616, con una volatilidad de \$166 y un cierre de \$4.610. El volumen de negociación fue \$US 1,16B en promedio. Las monedas latinoamericanas se desvalorizaron frente al dólar estadounidense en la última semana con excepción del MXN (+0,38%) y CLP (+0,19%). Este movimiento lo lideró el COP (-3,49%), seguido del BRL (-2,51%), PEN (-1,79%) y ARS (-1,27%). Para la próxima semana, el rango de negociación esperado es \$4.510 y \$4.610, con extensión abajo al \$4.480 y arriba al \$4.560.

### Comportamiento del Mercado

Los principales índices bursátiles se desvalorizaron en la última semana debido a la expectativa de mayores tasas de interés por parte de los bancos centrales para controlar la inflación y las consecuencias que podrían tener estas acciones en la dinámica de la economía, que incluso la podría llevar a una recesión.

Bajo este contexto y con la política de compra de activos del Banco de Inglaterra, se observó volatilidad en los tesoros americanos, donde la referencia de 2 y 10 años alcanzaron el rendimiento de 4,30% y 4% respectivamente el 27-Sep, y finalmente cerraron la jornada del 30-Sep en 4,22% y 3,83%, observándose una desvalorización de 9pbs con relación al 23-Sep. Por su parte, el dólar medido por el índice DXY se desvalorizó 0.9%, retrocediendo desde el máximo de 20 años de 114,77pts, alcanzado el 27 de septiembre.

Las materias primas presentaron un comportamiento mixto, destacando las valorizaciones de los commodities de la energía, especialmente el gas debido al conflicto geopolítico entre Rusia y Europa por posible sabotaje del gaseoducto Nord Stream 1 y 2. Si bien el petróleo es un sustituto parcial del gas, el movimiento alcista en el precio no se extendió ante la expectativa de una desaceleración de la demanda global.

### Comportamiento diario USDCOP



Fuente: Bloomberg, Elaboración propia.

### Comportamiento diario Tesoros americanos de 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 26 al 30 de Septiembre

### Colombia

La tasa de desempleo nacional fue 10,6% a/a en agosto, por debajo de lo observado en el mismo mes del 2021 (12,9%). El número de personas ocupadas aumentó en 1,58M hasta 22,16M desde lo observado en agosto de 2021 (20,57M). Por ramas de actividad, los sectores que contribuyeron en mayor medida al aumento de la población ocupada fueron comercio, y reparación de vehículos (+372K), administración pública (+300K) y actividades artísticas (+203K).

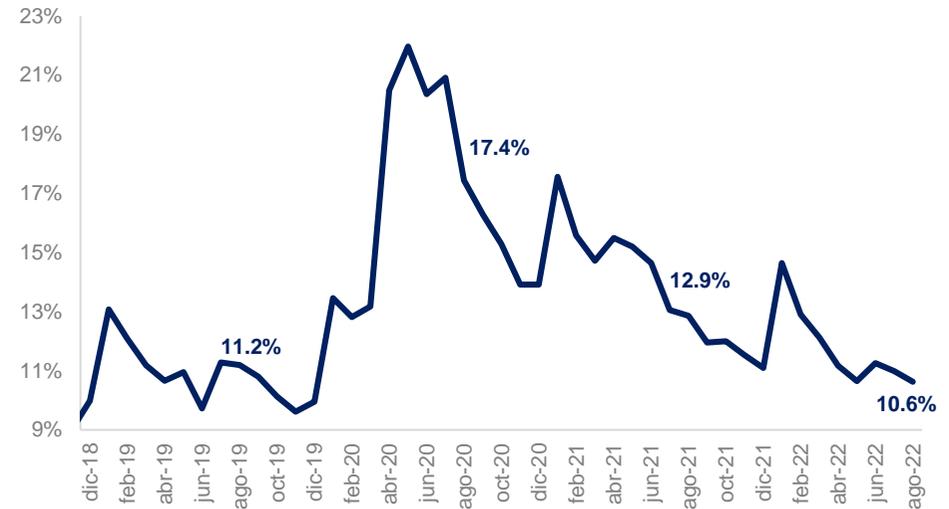
La Junta Directiva del Banco de la República (JDBR) aumentó la tasa de interés en 100pbs hasta 10%, por debajo de lo esperado por el mercado (150pbs) y alcanzando la tasa más alta desde 2008. El Gerente del Banco argumentó que el incremento de tasas obedeció al repunte de la inflación, así como las expectativas de corto y mediano plazo y el dinamismo de la economía local.

El ministro de Hacienda, José Antonio Ocampo, dio a conocer las modificaciones que ha presentado la reforma tributaria en la reunión con los ponentes del proyecto, las cuales incluye: i) mantener las deducciones de pagos de regalías a cambio de aumentar el impuesto de renta en 5% hasta el 40% para empresas petroleras y mineras, ii) tarifa adicional del 1,5% a los patrimonios superiores a \$10MM y iii) mantener los subsidios a la gasolina en zonas fronterizas.

### Zona Euro

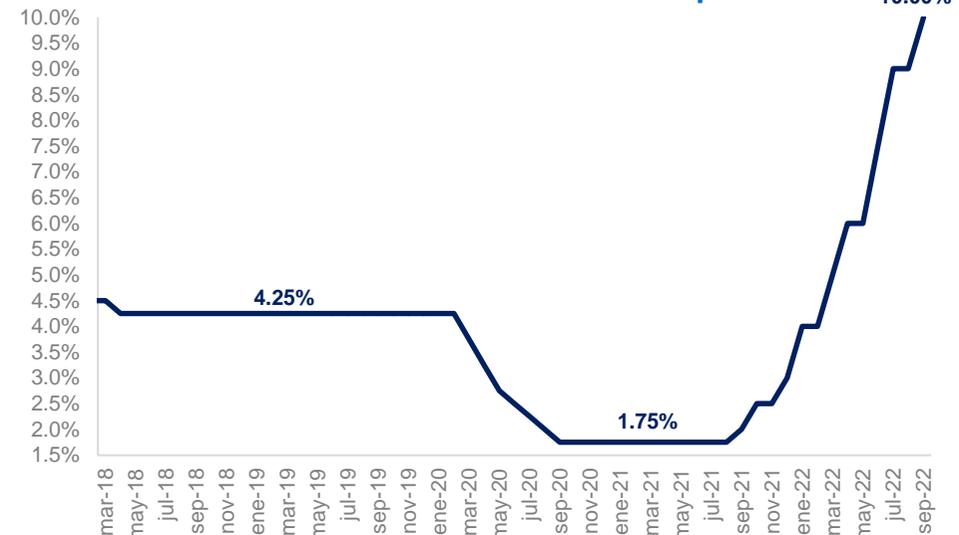
El índice de Precios al Consumidor (IPC) aumento 10,0% a/a en septiembre, por encima de lo esperado por el mercado (9,7% a/a) y del dato observado de agosto (9,1% a/a), alcanzando el máximo histórico. Esto se debió a los mayores precios de la energía (+40,8% a/a) a causa de las tensiones geopolíticas con Rusia y Ucrania, y los alimentos (+11,8% a/a).

### Tasa de desempleo nacional



Fuente: DANE, Elaboración propia.

### Tasas de referencia BanRep



Fuente: Banco de la República (BanRep), 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 26 al 30 de Septiembre

### Estados Unidos

La inflación PCE, que evalúa el comportamiento de los precios a partir del gasto de los consumidores, subió 6,2% a/a en agosto, por debajo del dato registrado en julio (6,4% a/a). Por su parte, la inflación PCE básica, que excluye los componentes volátiles (alimentos y la energía) subió 4,9% a/a, por encima de lo observado en julio (4,7% a/a). Lo anterior evidencia la persistencia de las presiones inflacionarias y la solidez del consumo interno de los hogares, lo que llevaría a que la Reserva Federal continúe aumentando la tasa de referencia.

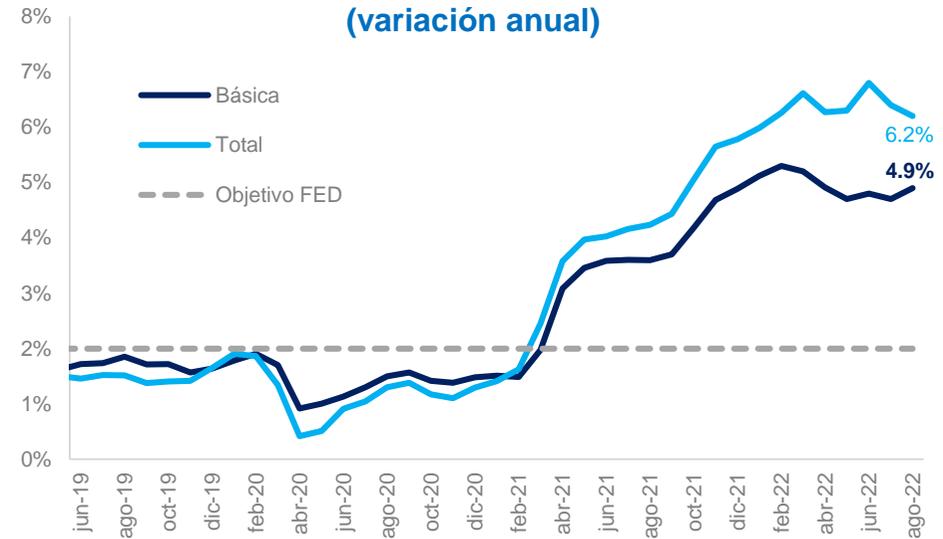
La confianza al consumidor del Conference Board subió 4,4pts en septiembre desde 103,6pts registrado en agosto hasta 108,0pts, por encima de lo esperado por el mercado (104,5pts) y aumentando por segundo mes consecutivo. Este optimismo obedeció a los resultados del mercado laboral y la caída en los precios de la gasolina.

### Reino Unido

El 23 de septiembre el Gobierno anunció el paquete fiscal más grande desde 1970, el cual tiene como objetivo incentivar la inversión y estimular el crecimiento. Este plan incluye: i) recortes de impuestos por £45MM en los próximos 5 años y ii) prestamos de hasta £60MM durante 6 meses para subsidiar facturas de energía para hogares y empresas.

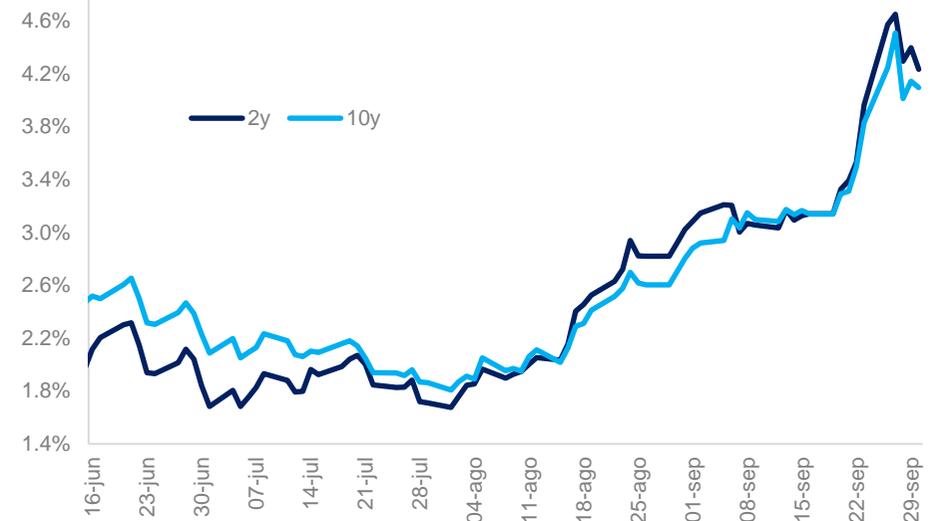
Lo anterior generó una desvalorización de 70pbs en los títulos de deuda pública GILTS. Con el fin de reestablecer el orden en el mercado y evitar un endurecimiento de las condiciones financieras el Banco de Inglaterra (BoE) anunció la compra de GILTS de largo plazo desde el 28-Sep al 14-Oct.,. Adicionalmente, manifestó la suspensión del plan de venta de bonos por \$US 85MM anuales y esperan reanudarlo el 31-Oct.

**Inflación PCE de Estados Unidos (variación anual)**



Fuente: Bloomberg, Elaboración propia.

**GILTS del Reino Unido**



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 26 al 30 de Septiembre

- En Estados Unidos se conocerán los datos del mercado laboral; el mercado espera una creación de 250K puestos de trabajo no agrícola y que la tasa de desempleo permanezca en 3,7%.
- En la Zona Euro se conocerá el Índice de Precios al Productor (IPP); el mercado espera un ascenso en este indicador hasta 43,20% en línea con lo observado en el Índice de Precios al Consumidor (IPC) esta semana (10%).
- En Colombia se conocerá la inflación de septiembre; el área de Investigaciones Económicas del Banco de Occidente (Occieconomicas) espera un ascenso de 24pbs hasta el 11,08% a/a.

### FIN DE SEMANA/LUNES

PMI Manufacturero (R)				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	48.3	48.3	

PMI Manufacturero (R)				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	48.5	48.5	

Exportaciones				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	-	71.70%	

ISM Manufacturero				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	52.3	52.8	

### MARTES

IPP (a/a)				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	43.20%	37.90%	

IPP (a/a)				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	-	30.02%	

### MIÉRCOLES

Balanza Comercial				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	4,0B	5,4B	

PMI Compuesto (R)				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	48.2	48.2	

IPC (a/a)				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	11.08%	10.84%	

Balanza Comercial				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	-68,00B	-70,70B	

### JUEVES

Decisión de tasa de interés				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	-	6.75%	

PMI Manufacturero Caixin				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	-	49.50	

### VIERNES

IPC (a/a)				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	8.67%	8.70%	

IPC (a/a)				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	11.08%	10.84%	

Nóminas no agrícolas				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	250K	315K	

Tasa de desempleo				
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	3.7%	3.7%	

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.