



INFORME ECONÓMICO
SEMANAL

Todo lo que necesitas
saber para tus
decisiones de inversión.



02 al 06 de octubre
de 2023

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 02 al 06 de octubre de
2023



Fuente: CNBC

El rendimiento del Tesoro a 10 años alcanza un máximo de 16 años

En la semana la atención del mercado estuvo situada en el rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años, comúnmente utilizado como punto de referencia para las tasas hipotecarias y como barómetro de confianza de los inversores. Los movimientos violentos en el mercado de bonos esta semana han golpeado a los inversores y renovado los temores de una recesión, así como las preocupaciones sobre la vivienda, los bancos e incluso la sostenibilidad fiscal del gobierno estadounidense.

El martes se observó una fuerte valorización después de que la Reserva Federal señalara que las tasas se mantendrían elevadas por un tiempo para luchar contra la inflación. A su vez, el viernes el rendimiento del Tesoro a 10 años subió 6 puntos básicos hasta el 4,78%, alcanzando un máximo de 16 años, este movimiento para el cierre de la semana se vio impulsado por los últimos datos sobre empleo que presentaron mejores resultados a los esperados por los economistas. Las nóminas no agrícolas aumentaron en 336.000 en septiembre, mientras que los economistas encuestados por Dow Jones esperaban que se agregaran 170.000 puestos de trabajo. La tasa de desempleo fue del 3,8%, ligeramente superior a la estimación del consenso del 3,7% y los salarios crecieron modestamente menos de lo que pronosticaron los economistas. Los ingresos medios por hora aumentaron un 0,2% mensual y un 4,2% anualizado, mientras que los economistas esperaban ganancias del 0,3% mes tras mes y del 4,3% año tras año. Las recientes cifras indican un mercado laboral aún ajustado, lo que podría dar luz verde a la Reserva Federal para seguir subiendo las tasas.

Lo anterior, se produce mientras los responsables de las políticas de los bancos centrales evalúan hacia dónde irán las tasas de la Reserva Federal hacia delante, ha habido mensajes contradictorios por parte de las autoridades sobre si las tasas necesitarán subir aún más para aliviar la economía, incluido el mercado laboral, y enfriar la inflación. Sin embargo, los funcionarios de la Fed parecen esperar en general que las tasas se mantengan altas por más tiempo.

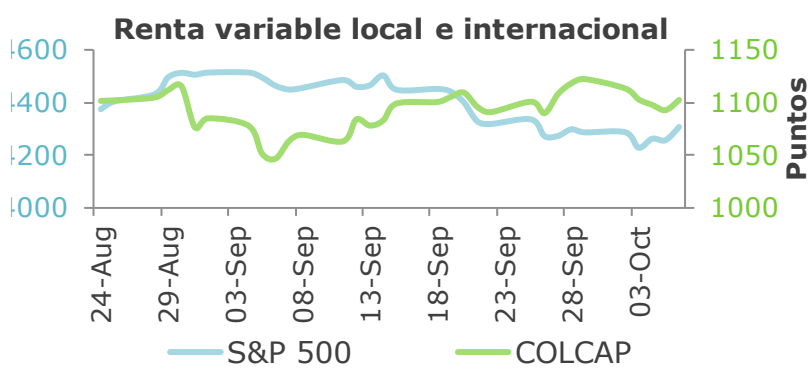
El incesante aumento de los costos de endeudamiento ha superado las predicciones de los pronosticadores, pues si bien la Reserva Federal ha estado elevando su tasa de referencia durante 18 meses, eso no ha impactado a los bonos del Tesoro con vencimientos más largos, como los de 10 años, hasta hace poco, ya que los inversores creían que los recortes de tasas probablemente se producirían en el corto plazo; sin embargo, esto comenzó a cambiar con señales de fortaleza económica que desafiaron las expectativas de una desaceleración y ganó velocidad en las últimas semanas, ya que los funcionarios del emisor se mantuvieron firmes en que las tasas de interés debían seguir elevadas.

Lo anterior ha generado temores de que Estados Unidos pueda enfrentar una crisis de deuda en la que se arraiguen tasas más altas y déficits en espiral, a pesar de que los legisladores estadounidenses pudieron evitar un cierre del gobierno al aprobar un proyecto de ley de gasto de último minuto. Cabe la pena resaltar que desde que la Reserva Federal comenzó a subir las tasas el año pasado, ha habido dos episodios de agitación financiera como el colapso de los bonos gubernamentales del Reino Unido y la crisis bancaria regional de Estados Unidos.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 02 al 06 de octubre de 2023

Índices Accionarios	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	1,102	-1.75%	-1.75%	-14.31%
EEUU - S&P 500	4,309	0.48%	0.48%	12.22%
EEUU - NASDAQ	13,431	1.60%	1.60%	28.33%
Europa - EuroStoxx 600	436	-1.20%	-1.20%	6.26%
Japón - Nikkei	30,995	-2.71%	-2.71%	18.78%
Brasil - Bovespa	114,170	-2.06%	-2.06%	4.04%



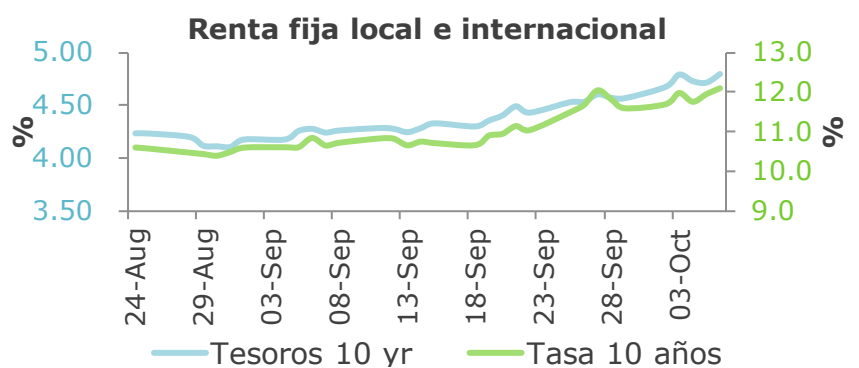
RENTA VARIABLE

Las acciones subieron el viernes incluso después de la publicación de datos de empleo en Estados Unidos mejores de lo esperado y un aumento en los rendimientos de los bonos del Tesoro. El promedio industrial Dow Jones ganó 288,01 puntos, o un 0,87%, para cerrar en 33.407,58. El S&P 500 añadió un 1,18% a 4.308,50. La economía estadounidense añadió 336.000 puestos de trabajo en septiembre, dijo el Departamento de Trabajo. Los economistas encuestados por Dow Jones esperaban 170.000 puestos de trabajo. Sin duda, los salarios aumentaron menos de lo esperado el mes pasado. El Nasdaq Composite, de gran tecnología subió un 1,60%, cerrando en 13.431,34. En términos del mercado local, el índice MSCI Colcap cerró con una desvalorización de 1,8% durante la semana, ubicándose en los 1.102 puntos. Las acciones que más se desvalorizaron fueron Davivienda (-8.5%), Celsia (-7,1%) y GEB (6.9%), mientras las acciones que más se valorizaron fueron: PF Grupo Argos (7.3%), PF Corficol (6.9%) y Aval (3,3%).

RENTA FIJA

Las tasas de los TES para julio de 2024 no tuvieron actividad el viernes, quedando en su último registro de 8,80%. Los TES con vencimiento en noviembre de 2025 terminaron en 10,81%, con un aumento de tres puntos base respecto al 10,78% del jueves. Los TES de junio de 2032 finalizaron en 12,10%, con un incremento de 15 puntos básicos desde el 11,95%. Los TES para febrero de 2033 acabaron en 12,29%, mostrando un alza de 19 puntos básicos desde el 12,10%. Mientras tanto, los TES de octubre de 2034 concluyeron en 12,25%, con un aumento de 15 puntos básicos desde su anterior 12,10%. Finalmente, los TES con vencimiento en octubre de 2050 se situaron en 12,43%, subiendo 14 puntos base desde el 12,29% previo. El rendimiento del Tesoro a 10 años subió 8 puntos básicos hasta el 4,799%. El viernes había alcanzado un máximo de 16 años del 4,887%, pero se alejó de sus máximos de sesión. El rendimiento del Tesoro a 2 años cotizaba por última vez al 5,085% después de subir 6 puntos básicos. Además, las nóminas no agrícolas de agosto y julio se revisaron al alza en un total combinado de 119.000 puestos de trabajo, mucho más de lo informado anteriormente. El informe del viernes se produce mientras los responsables de las políticas de los bancos centrales evalúan hacia dónde irán las tasas de la Reserva Federal a partir de aquí.

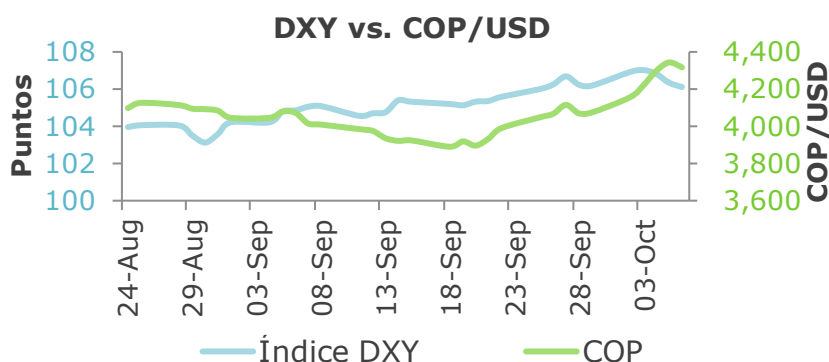
Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	11.72	47	47	-118
EEUU	4.80	23	23	93
ALEMANIA	2.88	4	4	32
JAPÓN	0.80	4	4	39



INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 02 al 06 de octubre de
2023

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	4,320	5.92%	5.92%	-10.93%
USD / MXN	18.17	4.26%	4.26%	-6.84%
EUR / USD	1.06	0.12%	0.12%	-1.11%
USD / JPN	149.32	-0.03%	-0.03%	13.88%
USD / BRL	5.15	2.22%	2.22%	-2.55%



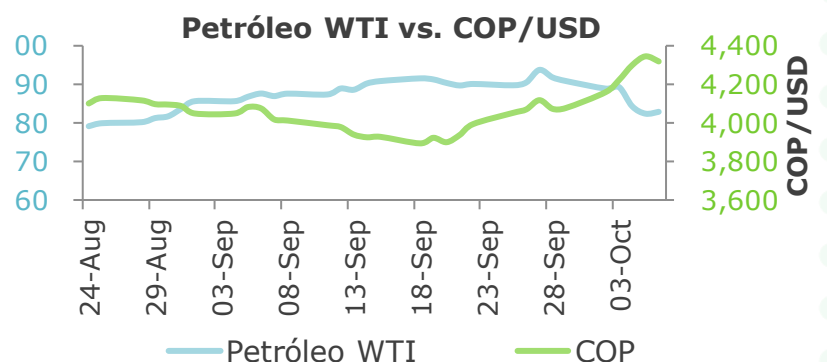
MONEDAS

El índice del dólar estadounidense (DXY) cayó en las operaciones del viernes cerrando la semana en 106.1. La inflación sigue siendo una espina firmemente clavada en el costado de la Reserva Federal (Fed), y la presión inflacionaria actual está poniendo nerviosos a los participantes del mercado ante la posibilidad de que la Fed no tenga más opción que mantener las tasas de interés altas por más tiempo. El índice del dólar estadounidense alcanzó un máximo apenas por debajo del nivel de 107,00 en las operaciones del viernes como reacción al informe del NFP mejor de lo esperado, pero los mercados en general rápidamente apostaron por el riesgo, enviando al DXY a un nuevo mínimo de la semana en 105,95. Por su parte, el peso colombiano se depreció en la semana alrededor de 6% cerrando en \$4.320.

MATERIAS PRIMAS

El precio del petróleo corrigió en la semana -8.8% y -11.4% en las referencias WTI y Brent, registrando la mayor caída desde marzo y retrocediendo la fuerte apreciación que acumulaba en lo corrido del año a 3.2% y -1.7% respectivamente. Este comportamiento se explica por preocupaciones ante la persistencia que tendrían las altas tasas de interés que llevarían a una reducción en el crecimiento global y afectarían la demanda de combustible, generando una brecha entre la oferta y la demanda, incluso a pesar de que Arabia Saudita y Rusia continuarían con los recortes en la producción hasta finales del año. Por otro lado, el precio del oro se mantuvo estable durante la semana, mientras el precio de la plata retrocedió en un -2.6% y el cobre un -2.8%.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	82.79	-8.81%	-8.81%	3.15%
Oro	1,833.0	-0.84%	-0.84%	0.49%
Café	146.1	-0.07%	-0.07%	-11.97%



INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 02 al 06 de octubre de
2023

INVEST-ED



¿Cómo van nuestras mezclas invest-ed?

En lo corrido del mes de octubre la mezcla cauta acumula retornos negativos, debido a las correcciones que ha tenido la deuda privada en lo corrido mes, mientras que las otras mezclas registran retornos positivos debido a la apreciación del dólar que contrarrestó las desvalorizaciones presentadas en los portafolios con exposición en renta fija, en un entorno de incertidumbre a nivel global donde los Tesoros de EE.UU han alcanzados niveles máximos y se espera que el ciclo de tasas altas por parte de los bancos centrales dure más de lo esperado. No obstante, todas las mezclas acumulan retornos positivos en lo corrido del año y en las ventanas de más largo plazo.

¿Que estamos haciendo para navegar este entorno y la volatilidad?

Las alternativas mantienen un posicionamiento estructural en renta fija y táctico en renta variable y tipo de cambio. Durante el mes no se han realizado rebalanceos debido a que las composiciones actuales de las mezclas se encuentran bien posicionadas para un entorno de alta volatilidad y seguir capturando las oportunidades del mercado, con preferencia por renta fija frente a renta variable considerando el entorno de reducción de la inflación y desaceleración de las principales economías. De igual manera, la exposición en dólar ha contribuido a la diversificación de las mezclas contribuyendo a suavizar los movimientos en momentos de alta volatilidad.








SKANDIA INVERSIONES

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 02 al 06 de octubre de
2023

SERÁ RELEVANTE LA PRÓXIMA SEMANA

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
 Estados Unidos		<ul style="list-style-type: none"> Comparecencia de Waller, de la Fed Declaraciones de Kashkari, miembro del FOMC 	<ul style="list-style-type: none"> Comparecencia de Bowman, miembro del FOMC IPP (Mensual) (Sep) Actas de la reunión del FOMC 	<ul style="list-style-type: none"> Informe mensual de la OPEP IPC subyacente (Mensual) (Sep) IPC (Mensual) (Sep) IPC (Anual) (Sep) 	<ul style="list-style-type: none"> Índice de precios de exportación (Mensual) (Sep) Declaraciones de Harker, miembro del FOMC
 Japón		<ul style="list-style-type: none"> Balanza por cuenta corriente desestacionalizada (Ago) Cuenta corriente (no desestacionalizada) (Ago) 	<ul style="list-style-type: none"> Índice Reuters Tankan (Oct) Subasta de deuda a 5 años (JGB) Pedidos de herramientas de maquinaria (Anual) 	<ul style="list-style-type: none"> Comparecencia de Noguchi, miembro del Consejo del BoJ 	
 Reino Unido	<ul style="list-style-type: none"> Comparecencia de Mann, miembro del CPM del BoE 	<ul style="list-style-type: none"> Índice de ventas al por menor del BRC (Anual) (Sep) Productividad laboral (2T) 		<ul style="list-style-type: none"> Índice RICS de precios de la vivienda (Sep) PIB (Mensual) (Ago) Producción industrial (Mensual) (Ago) Producción manufacturera (Mensual) (Ago) 	<ul style="list-style-type: none"> Comparecencia del gob Bailey del BoE
 Euro zona				<ul style="list-style-type: none"> Actas de la reunión de política monetaria del BCE 	<ul style="list-style-type: none"> Producción industrial en la zona euro (Mensual) (Ago) Comparecencia de Lagarde, presidenta del BCE
 Colombia					<ul style="list-style-type: none"> Índice de Producción Industrial (Anual) (Ago) Ventas minoristas (Anual) (Ago)