



INFORME ECONÓMICO
SEMANAL

Todo lo que necesitas
saber para tus
decisiones de inversión.



04 al 08 de septiembre
de 2023

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 04 al 08 de septiembre
de 2023

**En agosto de 2023 la variación mensual del IPC fue
0,70%**

Variación mensual, año corrido y anual del Índice de Precios al Consumidor (IPC)
Total nacional
2022 - 2023 (agosto)

IPC	Agosto					
	Variación Mensual		Variación Año corrido		Variación Anual	
	2022	2023	2022	2023	2022	2023
IPC total	1,02	0,70	9,06	7,43	10,84	11,43

Fuente: DANE

¿Llegó el momento de empezar a bajar las tasas por parte del Banco de la República?

El alza del costo de vida en Colombia sigue su lento descenso, con agosto ya son cinco meses de reducción desde el pico de marzo. Tras haber llegado al 13,34% en ese mes, ha bajado al 11,43% anual, un 0,35% menos que el mes anterior. Durante agosto, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) aumentó un 0,7%, por debajo del 1,02% reportado en el mismo mes del año anterior. Sin embargo, a pesar de la reducción, la caída es sustancialmente menor a la esperada. El aumento mensual fue del 0,7%, cuando en promedio los analistas que estudia el Banco de la República esperaban que fuera del 0,44%. Se trata del mayor aumento en un mismo mes desde abril. En términos anuales, la expectativa era que el IPC quedara en 11,15%.

Según el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE), con las últimas cifras presentadas, los alimentos y bebidas no alcohólicas fueron el sector que más empujó la inflación: aumentaron un 1,13% en agosto, y ellos solo hicieron aumentar el IPC en 0,22%. El único ítem que creció más fue el de bebidas alcohólicas y tabaco, con un crecimiento del 1,14%. Por su parte, la directora del DANE, Piedad Urdinola, explicó en la rueda de prensa que el movimiento de los alimentos "ya se parece mucho más a la tendencia de los años anteriores" al choque económico por la pandemia. A su vez, también afectaron las alzas en el precio de la gasolina que ha decretado el Gobierno para reducir el subsidio al combustible. Cabe la pena resaltar, uno de los rubros que más impulsó la inflación, como ha ocurrido en los últimos meses, es el de transporte, este creció 0,9%, por encima de la mayoría los demás ítems e impulsado por el aumento del precio de la gasolina, que el Gobierno Petro ha ido aumentando desde 9.180 pesos por galón en agosto de 2022 a 13.964 para este mes de septiembre. En cambio, los sectores que tuvieron menor peso fueron educación, prendas de vestir y calzado, y bienes y servicios para el hogar, con una contribución del 0,01 pp. cada uno.

A su vez, en la semana, se conoció la solicitud que enviaron la Andi, Asobancaria y MinHacienda a la junta directiva del Banco de la República donde argumentan que llegó el momento de empezar a bajar las tasas, argumentando que podría haber llegado el momento de comenzar a evaluar la posibilidad de reducir la tasa de intervención del Emisor, que actualmente se ubica en 13,25%, teniendo en cuenta el estancamiento del consumo y la desaceleración de la economía.

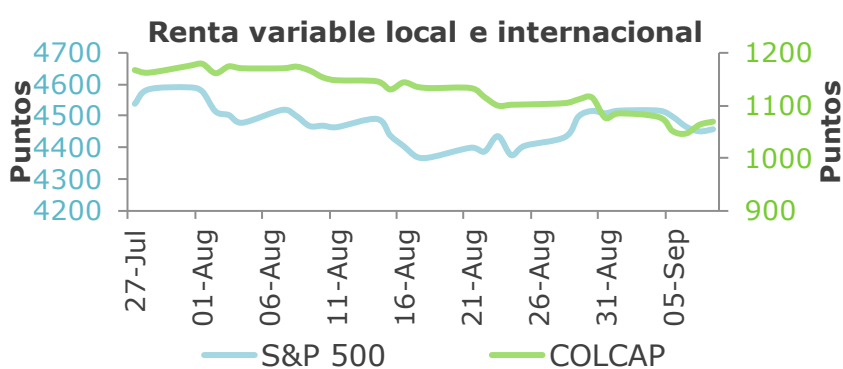
Por su parte, el ministro de hacienda Ricardo Bonilla expresó que se necesita recuperar la economía y que "la reducción de tasas es el camino para la recuperación de la economía". A su vez, a su comentario se sumó Bruce Mac Máster, de la Andi, diciendo que, aunque el país es consciente de la importancia de la independencia del Banco de la República para la economía, "respetuosamente quieren hacerle una solicitud al banco para reducir las tasas de interés". Por su parte, en el comunicado conjunto expedido al término de la reunión, señalaron que "hay la seguridad de que este estímulo monetario le facilitará a la industria dinamizar sus procesos productivos, contribuyendo a su vez con una mayor creación de empleo y a un rápido abaratamiento del crédito, requisito previo para la reactivación de la demanda interna de cara al 2024".

Por último, si bien el ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, y el presidente Gustavo Petro, vienen haciendo declaraciones en el mismo sentido desde hace semanas, la diferencia es que ahora no lo hacen solos; sin embargo, la última palabra la tiene la junta tras evaluar los nuevos datos económicos y el camino que sigue la economía colombiana con el objetivo de reactivar el crecimiento.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 04 al 08 de septiembre
de 2023

Índices Accionarios	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	1,069	-1.44%	-0.65%	-16.87%
EEUU - S&P 500	4,457	-1.29%	-1.11%	16.10%
EEUU - NASDAQ	13,762	-1.93%	-1.95%	31.48%
Europa - EuroStoxx 60	449	-1.22%	-1.50%	9.40%
Japón - Nikkei	32,607	-0.32%	-0.04%	24.96%
Brasil - Bovespa	115,313	-2.19%	-0.37%	5.08%



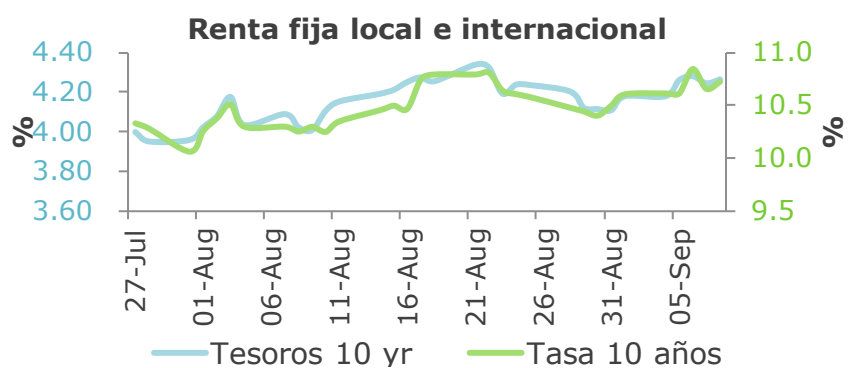
RENTA VARIABLE

Las acciones subieron ligeramente el viernes, pero registraron una semana de pérdidas en medio de renovadas preocupaciones de que la Reserva Federal pueda subir las tasas más de lo esperado anteriormente. El S&P 500 subió un 0,14% para romper una racha de pérdidas de tres días y terminar en 4.457,49. El promedio industrial Dow Jones sumó 75,86 puntos, o un 0,22%, para cerrar en 34.576,59, mientras que el Nasdaq Composite obtuvo una ganancia del 0,09% para ubicarse en 13.761,53. Los principales promedios también culminaron una semana perdedora. El S&P y el Nasdaq cayeron un 1,3% y un 1,9%, respectivamente, en su primera semana negativa en tres. El Dow cerró con una caída de aproximadamente un 0,8%. En términos del mercado local, el índice MSCI Colcap cerró con una desvalorización de -1,4 % durante la semana, ubicándose en los 1.069 puntos. Las acciones que más se desvalorizaron fueron Éxito (-9,8 %), Celsia (-9,0 %) e ISA(-8,0 %) mientras las acciones que más se valorizaron fueron: Cemargos (35,9%), PF Cemargos (26,0%) y Grupo Argos (5,0%).

RENTA FIJA

Renta fija local se desvalorizó a lo largo de su estructura 23.8 pbs en promedio, siendo los TES con vencimiento en Noviembre de 2025 los que mayor desvalorización presentaron (41.7pbs) con respecto al cierre de la semana anterior siguiendo el comportamiento de los Tesoros. Menores expectativas de recortes de tasa del BanRep para septiembre tras sorpresa negativa de inflación de agosto motivaron dicho comportamiento. Por su parte, los Bonos de Tesoro Americano de 10 y 30 años se desvalorizaron 8.5 y 4.4 pbs frente al cierre de la semana anterior. Sorpresa económica positiva del sector de los servicios en EE.UU. y declaraciones de los presidentes de los distritos de la Fed de Atlanta y Nueva York, en las cuales reiteraron que el emisor aún tiene trabajo para garantizar una convergencia sostenible de la inflación al objetivo del 2%, aumentaron las expectativas de que la FED pueda continuar su senda de incrementos de la tasa de interés causando el comportamiento de la curva.

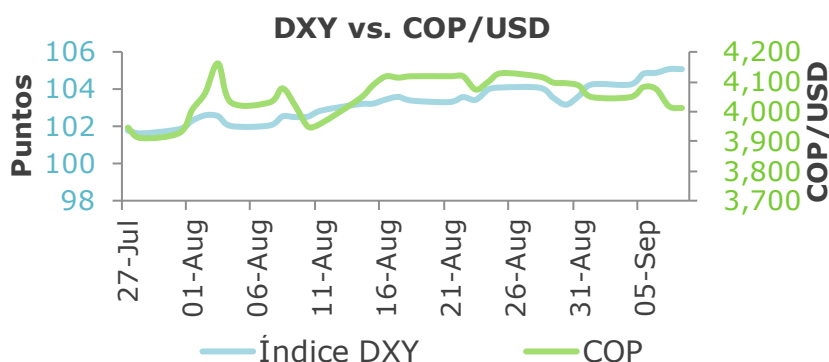
Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	10.45	24	31	-245
EEUU	4.26	9	16	39
ALEMANIA	2.61	6	15	4
JAPÓN	0.65	2	1	24



INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 04 al 08 de septiembre de 2023

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	4,014	-0.90%	-1.82%	-17.25%
USD / MXN	17.59	2.96%	3.27%	-9.77%
EUR / USD	1.07	-0.74%	-1.32%	-0.05%
USD / JPN	147.83	1.10%	1.57%	12.74%
USD / BRL	4.99	0.73%	0.62%	-5.58%



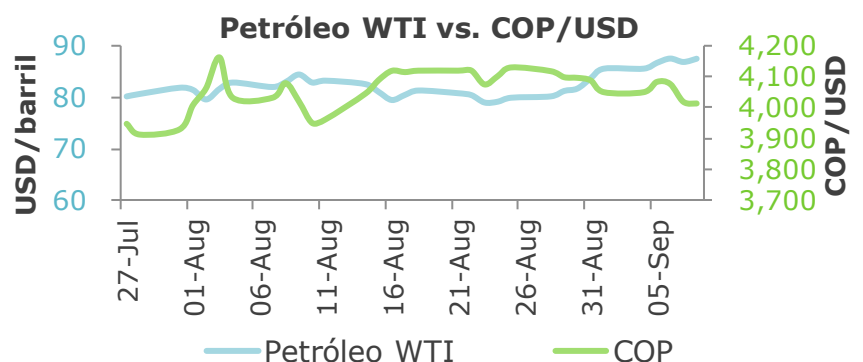
MONEDAS

El dólar en Colombia vuelve a caer en su franja semanal cerrando en 4013,50. La apreciación de la moneda colombiana se da en un contexto con influencias tanto locales, como internacionales. Una de esas razones potenciales a nivel local coincidió con el crecimiento de las proyecciones de venta de algunas empresas colombianas cuya operación en Estados Unidos crecería exponencialmente al cierre de año. En el contexto internacional, el dólar también presentó algunas debilidades a la espera de los datos de crecimiento en la actividad económica. Por su parte, la inflación en Colombia también mostró una ligera baja, pero no tanto como esperaba el mercado, y de cierta forma eso retrasaría una potencial bajada de tasas lo cual mantendría el interés extranjero por la inversión en Colombia, incluyendo el peso colombiano.

MATERIAS PRIMAS

El precio del petróleo avanzó casi un 1% el viernes, alcanzando máximos de nueve meses y acumulando su segunda semana de ganancias. Este comportamiento estuvo jalonado por las preocupaciones por la reducción en la oferta debido a la extensión de los recortes en la producción de los miembros de la OPEC+ Arabia Saudita y Rusia hasta finales del año, estimándose que este recorte es equivalente a 1.3 millones de bdp. No obstante, el movimiento ha estado acotado por las preocupaciones por la demanda, considerando los débiles datos de consumo de China y la caída de agosto en las importaciones y exportaciones.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	87.51	2.29%	4.64%	9.03%
Oro	1,919.1	-1.08%	-1.09%	5.21%
Café	148.7	-2.14%	-3.79%	-10.40%



INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 04 al 08 de septiembre
de 2023

INVEST-ED



¿Cómo van nuestras mezclas invest-ed?

En lo corrido del mes de septiembre la mezcla cauta acumula retornos positivos debido al buen desempeño de la renta fija de corto plazo. Por otro lado, las mezclas discretas, paciente, dinámica, decidida y audaz acumulan en el mes retornos negativos debido a las correcciones presentadas en las inversiones en acciones e inmobiliarios, como también por la depreciación de dólar. No obstante, en lo corrido del año, todas las mezclas acumulan retornos positivos.

¿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.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 04 al 08 de septiembre
de 2023

INVERSIONES SOSTENIBLES








ESG

Sobre la inversión responsable, se han sumado empresas del trillón de dólares a la carrera por las soluciones sostenibles. Sobre eso, sin contar el 2023, los flujos de las empresas que se destinaban a la innovación relacionada con la sostenibilidad estaban creciendo al punto de que estas inversiones ya eran parte de la discusión global. Justamente, en Colombia, estos flujos respetaron esta tendencia, pero se han estancado un poco el último año. Al ver la tendencia se ha visto mayor ponderación en países europeos, pero sobre todo en países emergentes, excluyendo a Colombia. En ese sentido, con la noticia de JP Morgan sobre la retirada de Colombia de su índice emergente, pues no cayó bien en algunos. Sin embargo, una buena parte de la discusión se centró en la posibilidad de Colombia pasará a liderar en el mercado frontera y pudiese captar más recursos a futuro destinados a la sostenibilidad. El argumento principal es que Colombia entraría a competir por flujos con países como Bangladesh o Argentina, que no tienen una regulación ESG clara y no han avanzado en sus estándares. Colombia es de los pocos países latinoamericanos con una taxonomía clara y concisa, además de la creciente investigación en la generación de un mercado sostenible más atractivo. En síntesis, las dos caras de la moneda se han mostrado; si se nos degrada al mercado frontera, habría perjuicios, pero no todo podría ser tan malo como parece.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 04 al 08 de septiembre
de 2023

SERÁ RELEVANTE LA PRÓXIMA SEMANA

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
 Estados Unidos		<ul style="list-style-type: none"> Previsión energética a corto plazo de la EIA Informe mensual de la OPEP Reservas semanales de crudo del API 	<ul style="list-style-type: none"> IPC subyacente (Mensual) (Ago) IPC (Anual) (Ago) IPC (Mensual) (Ago) Inventarios de petróleo crudo de la AIE 	<ul style="list-style-type: none"> Ventas minoristas subyacentes (Mensual) (Ago) Nuevas peticiones de subsidio por desempleo IPP (Mensual) (Ago) Ventas minoristas (Mensual) (Ago) 	<ul style="list-style-type: none"> Producción industrial (Anual) (Ago) Índice de producción industrial (Mensual) (Ago)
 China		<ul style="list-style-type: none"> Nuevos préstamos 			<ul style="list-style-type: none"> Gasto en capital fijo (Anual) (Ago) Producción industrial de China YTD (Anual) (Ago) Tasa de desempleo de China (Ago)
 Reino Unido	<ul style="list-style-type: none"> Comparecencia de Pill, miembro del MPC del BoE 	<ul style="list-style-type: none"> Evolución del desempleo (Ago) Evolución trimestral del empleo (Mensual) (Jul) Tasa de desempleo (Jul) 	<ul style="list-style-type: none"> PIB (Mensual) (Jul) Producción manufacturera (Mensual) (Jul) PIB mensual a 3M / Evolución a 3M (Jul) Balanza comercial (Jul) 	<ul style="list-style-type: none"> Índice RICS de precios de la vivienda (Ago) 	
 Euro zona		<ul style="list-style-type: none"> Índice ZEW de confianza inversora en la zona euro (Sep) 	<ul style="list-style-type: none"> Producción industrial en la zona euro (Mensual) (Jul) 	<ul style="list-style-type: none"> Tipo de la facilidad de depósito (Sep) Rueda de prensa del BCE Decisión del BCE sobre tipos de interés (Sep) 	<ul style="list-style-type: none"> Salarios en la zona euro (Anual) (2T) Balanza comercial de la zona euro (Jul) Reunión del Eurogrupo
 Colombia					<ul style="list-style-type: none"> Índice de Producción Industrial (Anual) (Jul) Ventas minoristas (Anual) (Jul)