



INFORME ECONÓMICO
SEMANAL

Todo lo que necesitas
saber para tus
decisiones de inversión.



08 al 12 de mayo
de 2023

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 08 al 12 de mayo de
2023



Fuente imagen: Canal Institucional

¿Los últimos datos económicos de Estados Unidos podrían afectar la confianza de los inversionistas?

Esta semana se ha percibido mayor incertidumbre respecto a la economía estadounidense. En primer lugar, surgieron dudas sobre las condiciones del Tesoro y si pronto se quedaría sin fondos para pagar las deudas del gobierno de EE. UU. Además, se mantiene el temor de una crisis bancaria y se presentaron datos recientes relacionados con la inflación, el desempleo y la producción industrial, lo que aumentó la incertidumbre acerca de la dirección que tomará la Reserva Federal (Fed) y si el ciclo de aumento de las tasas está llegando a su fin.

Inicialmente, el miércoles se publicaron los datos de inflación. El Índice de Precios al Consumo (IPC) interanual disminuyó en abril, pasando del 5% en marzo al 4.9%. Esta cifra superó las expectativas del consenso, que esperaba un 5%, y situó la inflación en su nivel más bajo en dos años. Por otro lado, el IPC mensual aumentó en tres décimas, pasando del 0.1% en marzo al 0.4%, tal como se esperaba. Los precios al consumidor en Estados Unidos subieron en abril debido al incremento en los costos de la gasolina y los alquileres. Además, la inflación subyacente, excluyendo los componentes volátiles de alimentos y energía, aumentó un 0.4% el mes pasado, igualando el aumento registrado en marzo. Este comportamiento se debió principalmente al aumento en los precios de los vehículos automotores usados, lo que podría indicar que la Fed podría mantener tasas elevadas durante algún tiempo.

Por otro lado, el mercado laboral en Estados Unidos se está desacelerando según las solicitudes de subsidio de desempleo, que alcanzaron su nivel más alto desde octubre de 2021, superando las estimaciones de los analistas. Las solicitudes aumentaron en 22,000 en comparación con la cifra no revisada de la semana anterior, llegando a 264,000, según informó el Departamento de Trabajo estadounidense.

Además, el índice de precios de producción (IPP) anual disminuyó a un 2.3% en abril, en comparación con el 2.7% del periodo anterior. Esta caída fue mayor a la anticipada por el consenso, que esperaba un 2.4%. En cuanto a la tasa mensual, aumentó un 0.2%, frente al incremento del 0.3% que se esperaba. Según Oxford Economics, "los aumentos más lentos en los componentes básicos del IPP indican una menor presión sobre los precios para los productores en abril", y añaden que esperan que la Reserva Federal mantenga las tasas hasta fin de año, para asegurarse de que se neutralice el impulso inflacionario.

La secretaria del Tesoro, Janet Yellen, expresó que existe incertidumbre acerca del momento en que el Tesoro podría quedarse sin fondos para pagar las deudas del gobierno de EE. UU., pero se comprometió a mantener informado al Congreso sobre cualquier cambio en la fecha, que podría acercarse. La administración de Biden trabaja intensamente para evitar la agitación económica que se desataría si el Congreso no logra aumentar el límite de deuda. Yellen afirmó que su enfoque se centra en asegurar que el Congreso eleve dicho límite. Por su parte, el presidente del Banco Mundial, David Malpass, destacó que el riesgo de un incumplimiento de pago por parte de Estados Unidos se suma a los problemas derivados de la desaceleración de la economía mundial, con tasas de interés en alza y altos niveles de deuda que dificultan las inversiones necesarias para impulsar una mayor producción.

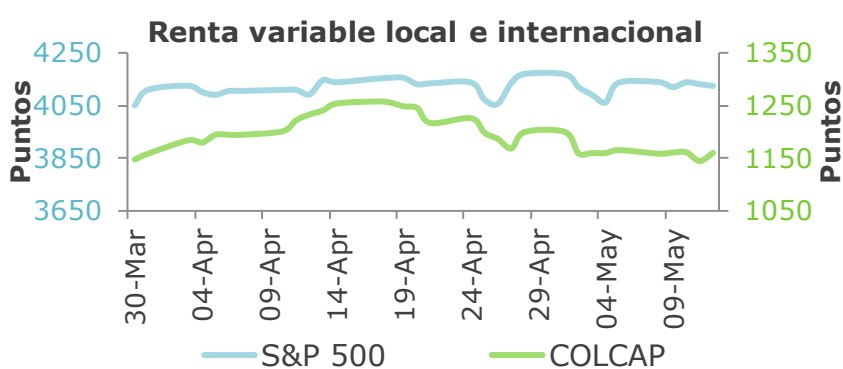
Ante esta situación, se ha observado volatilidad en los mercados. Los datos muestran que la inflación parece empezar a disminuir y el mercado laboral, por su parte, sigue mostrando resiliencia, a su vez, los inversores permanecen atentos a la nueva información y al techo de la deuda. Frente a la información que se expuso en la semana, la reacción de los mercados fue negativa, pues los principales índices accionarios cerraron con pérdidas debido a las preocupaciones en torno a la economía de EE. UU. que afectaron la confianza de los inversores.

SKANDIA INVERSIONES

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 08 al 12 de mayo de 2023

Índices Accionarios	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	1,159	-0.43%	-3.31%	-9.87%
EEUU - S&P 500	4,124	-0.29%	-1.09%	7.41%
EEUU - NASDAQ	12,285	0.40%	0.48%	17.37%
Europa - EuroStoxx 60	457	-0.34%	-0.84%	11.56%
Japón - Nikkei	29,388	0.79%	1.84%	12.62%
Brasil - Bovespa	108,464	3.15%	3.86%	-1.16%



RENTA VARIABLE

El S&P 500 cayó el viernes debido a que las preocupaciones en torno a la economía de EE. UU. empañaron la confianza de los inversores. El Promedio Industrial Dow Jones cayó 8,89 puntos, o un 0,03%, para cerrar en 33.300,62. El compuesto Nasdaq cayó un 0,35%, finalizando el día en 12.284,74. El S&P 500 cayó un 0,16%, cerrando en 4.124,08. Una lectura preliminar del índice de confianza del consumidor de la Universidad de Michigan cayó a un mínimo de seis meses de 57,7. Los economistas encuestados por el Dow Jones esperaban una lectura de mayo de 63,0.

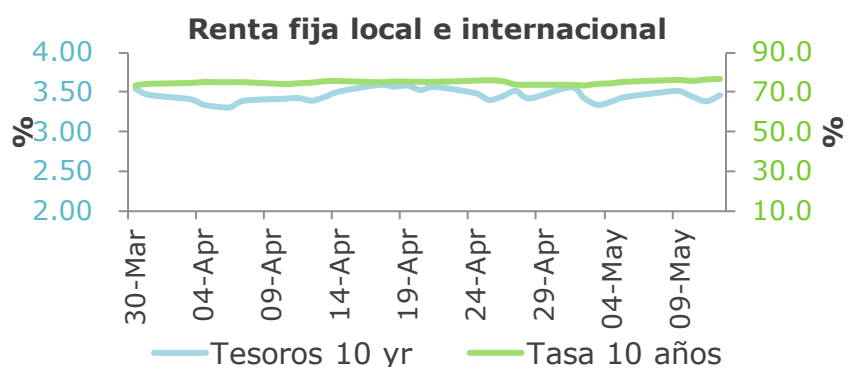
En términos del mercado local, el índice MSCI Colcap cerró con una desvalorización de -0,4 % durante la semana, ubicándose en los 1.159 puntos. Las acciones que más se desvalorizaron fueron Aval (-8,0%), Bancolombia (-5,1 %) y Terpel (-4,0 %), mientras las acciones que más se valorizaron Grupo Argos (5,4 %), PF Grupo Argos (4,9 %) y Mineros (2,9 %).

RENTA FIJA

Renta fija local presentó valorización a lo largo de su estructura, con un aumento en sus tasas de 21.3 pbs en promedio, donde los TES TF con vencimiento en junio de 2032 fueron los que mayor valorización presentaron (30 pbs) respecto al cierre de la semana anterior. Revaluación del peso colombiano, el descenso de la prima de riesgo del país y demanda de algunos inversionistas locales acentuaron la valorización de estos títulos.

Por su parte, las tasas de los Tesoros de 10 y 30 años se desvalorizaron 2.6 y 3.5 pbs respectivamente. Debilitamiento de la confianza y expectativas económicas de los consumidores en EE.UU., posterior al aplazamiento de la reunión del presidente Biden y líderes del Congreso sobre techo de la deuda, el aumento de la aversión al riesgo global y revaluación del DXY fueron los principales catalizadores de dicho movimiento.

Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	11.00	-33	-60	-193
EEUU	3.46	3	4	-41
ALEMANIA	2.27	-2	-4	-29
JAPÓN	0.38	-3	0	-3



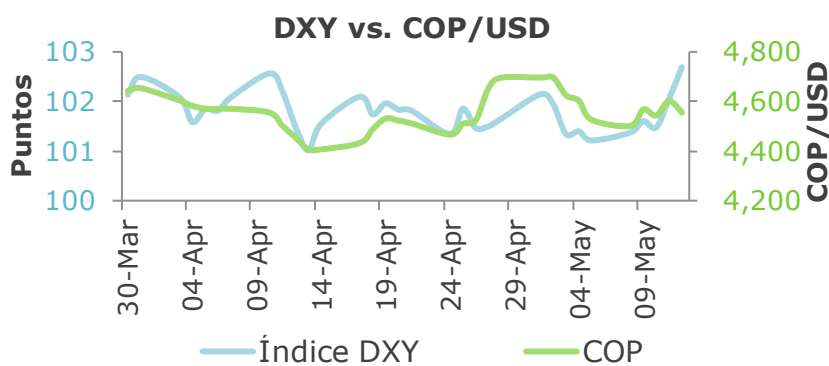
INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 08 al 12 de mayo de 2023

MONEDAS

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	4,557	0.64%	-2.97%	-6.04%
USD / MXN	17.59	-0.95%	-2.26%	-9.78%
EUR / USD	1.08	-1.54%	-1.54%	1.35%
USD / JPN	135.70	0.67%	-0.44%	3.49%
RL	4.92	-0.60%	-1.34%	-6.80%

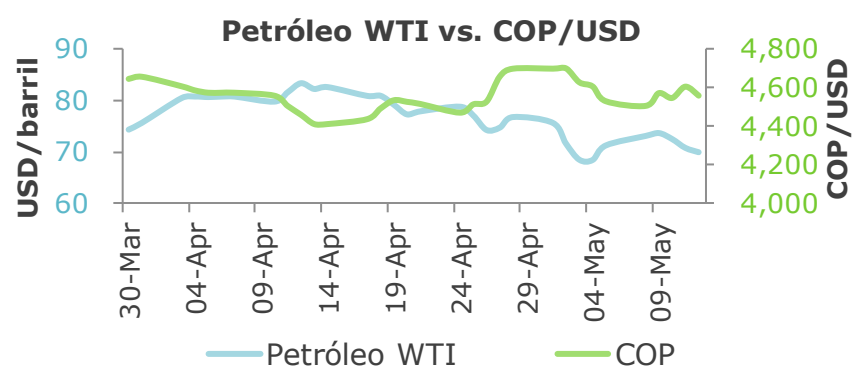
Durante la semana, el dólar en Colombia presentó una constante volatilidad a la que ya se han empezado a acostumbrar los mercados y cerró en niveles de 4.557 en su ventana semanal. Durante la semana, la inflación en Estados Unidos bajó hasta 4.9%, lo cual no estuvo tan en línea con lo que esperaba el mercado y terminó por influir en los niveles cambiarios. En ese sentido, la moneda estadounidense, representada en su índice DXY, se valorizó en un 1,5% con respecto a sus pares. Sin embargo, en el año corrido aún se ve la desvalorización que lo ha caracterizado los últimos meses.



MATERIAS PRIMAS

El precio del petróleo tuvo una variación semanal del -1.8% y -1.4% y mes corrido del -8.8% y -6.7% en las referencias WTI y Brent respectivamente. El viernes el precio cayó más del 1%, a medida que el mercado evalúa los temores de una reducción de la demanda y la desaceleración de EE.UU y China. Esta menor confianza en la economía se ha traducido en un dólar más fuerte, si se espera que EE.UU entre en recesión llevaría a una reducción en la demanda de crudo, considerando que EE.UU es su mayor consumidor. Por otro lado, el precio del oro se mantuvo por encima de los USD 2.000 por onza, acumulando una valorización mes corrido de 1%, no obstante, el precio de la plata acumula una variación mes corrido del -4.3% y el cobre -4.2%.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	70.04	-1.82%	-8.78%	-12.73%
Oro	2,010.8	-0.30%	1.04%	10.24%
Café	182.9	-2.77%	-1.67%	9.75%



INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 08 al 12 de mayo de
2023

INVEST-ED



¿Cómo van nuestras mezclas invest-ed?

En mayo las mezclas de todos los perfiles acumulan en lo corrido del mes retornos positivos debido al buen desempeño de la renta fija, las mezclas de perfil arriesgado han tenido algunas correcciones por la desvalorización de las acciones colombianas y emergentes, no obstante, dado su posicionamiento defensivo en acciones mantienen un buen desempeño.

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

Las mezclas de invest-ed mantienen un posicionamiento defensivo acorde con su perfil de riesgo, buscando hacer frente a un entorno altamente volátil. Seguimos monitoreando oportunidades de rebalanceo para las mezclas evaluando los riesgos existentes de inflación y desaceleración global, de igual manera seguimos realizando una gestión activa al interior de los portafolios que componen las mezclas, donde en los portafolios balanceados con exposición a acciones se mantiene un posicionamiento defensivo, buscando oportunidades tácticas en un entorno de alta volatilidad.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 08 al 12 de mayo de
2023

INVERSIONES SOSTENIBLES








ESG

En cuanto a las inversiones responsables, el mercado de deuda se ha seguido desarrollando en Latinoamérica y empieza mostrar nuevas oportunidades que posiblemente no solo traerá desarrollo al mercado de deuda sostenible, sino que genera un impacto real y significativo para la conservación de uno de los lugares más biodiversos del planeta. En ese sentido, Ecuador se suma a una tendencia creciente de la cual Colombia también hace parte, pero que aún no ha logrado superar unas barreras culturales, sociales y económicas. A medida que los países empiecen a incluir este tipo de productos financieros en sus proyectos público y se empiecen a financiar productos de impacto, pues más oportunidades surgirán y se podrían superar las barreras del mercado que limitan el valor agregado de este tipo de proyectos. Una buena noticia para América Latina.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 08 al 12 de mayo de
2023

SERÁ RELEVANTE LA PRÓXIMA SEMANA

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
 Estados Unidos		<ul style="list-style-type: none"> Ventas minoristas (Mensual) (Abr) 	<ul style="list-style-type: none"> Permisos de construcción (Abr) Inventarios de petróleo crudo de la AIE 	<ul style="list-style-type: none"> Nuevas peticiones de subsidio por desempleo Índice manufacturero de la Fed de Filadelfia (May) 	<ul style="list-style-type: none"> Declaraciones Powell, presidente de la Fed
 China	<ul style="list-style-type: none"> Inversión extranjera directa 	<ul style="list-style-type: none"> Índice de Producción Industrial (Anual) (Abr) Tasa de desempleo de China (Abr) Rueda de prensa de la NBS 			
 Reino Unido		<ul style="list-style-type: none"> Ingresos medios de los trabajadores, bonus incluidos (Mar) Evolución del desempleo (Abr) 	<ul style="list-style-type: none"> Comparecencia del gob Bailey del BoE 	<ul style="list-style-type: none"> Comparecencia de Pill, miembro del MPC del BoE 	
 Euro zona	<ul style="list-style-type: none"> Previsiones económicas de la UE Producción industrial en la zona euro (Mensual) (Mar) Reunión del Eurogrupo 	<ul style="list-style-type: none"> PIB en la zona euro (Trimestral) (1T) PIB en la zona euro (Anual) (1T) Balanza comercial de la zona euro (Mar) Comparecencia de Lagarde, presidenta del BCE 	<ul style="list-style-type: none"> IPC en la zona euro (Mensual) (Abr) IPC en la zona euro (Anual) (Abr) 	<ul style="list-style-type: none"> Boletín Económico del BCE 	<ul style="list-style-type: none"> Comparecencia de Lagarde, presidenta del BCE
 Colombia	<ul style="list-style-type: none"> PIB (Anual) (1T) PIB (Trimestral) (1T) 	<ul style="list-style-type: none"> Importaciones (Anual) (Mar) Balanza comercial (USD) (Mar) 			