



INFORME ECONÓMICO
SEMANAL

Todo lo que necesitas
saber para tus
decisiones de inversión.



11 al 15 de septiembre
de 2023

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 11 al 15 de septiembre
de 2023



Fuente: Semana

La inflación en Estados Unidos registró su mayor aumento mensual de este año en agosto

En la semana, se conocieron los informes de inflación de Estados Unidos, según los datos presentados, la inflación registró su mayor aumento mensual de este año en agosto, ya que los consumidores enfrentaron precios más altos principalmente en el rubro de la energía.

El índice de precios al consumidor, que mide los costos de una amplia gama de bienes y servicios, aumentó un 0,6% desestacionalizado durante el mes, y un 3,7% más que hace un año, según el Departamento de Trabajo de Estados Unidos. Ahora bien, si se excluyen los costos más volátiles de alimentos y energía, el IPC subyacente aumentó un 0,3% y un 4,3%, respectivamente, este dato es relevante puesto que los funcionarios de la Reserva Federal lo evalúan debido a que proporciona una mejor estimación del rumbo de la inflación en el largo plazo. Cabe la pena resaltar que, frente al dato inflacionario, los precios de la energía alimentaron gran parte del aumento, aumentando un 5,6% en el mes, un aumento que incluyó un aumento del 10,6% en la gasolina, por su parte, los precios de los alimentos subieron un 0,2%, mientras que los costos de vivienda, que representan alrededor de un tercio de la ponderación del IPC, subieron un 0,3%.

Los datos llegan en un momento donde los funcionarios de la Reserva Federal buscan definir un enfoque a más largo plazo para resolver el problema de la inflación, siguiendo de cerca el resultado de una serie de aumentos que comenzaron en marzo de 2022, pues recordemos que el banco central ha aumentado su tasa de endeudamiento de referencia en 5,25 puntos porcentuales en un esfuerzo por abordar la inflación que había estado alcanzando un máximo de más de 40 años en el verano de 2022. Los comentarios recientes de los funcionarios han indicado que se acerca un enfoque más cauteloso, pues si bien las autoridades habían preferido exagerar en el endurecimiento de la política monetaria, ahora ven los riesgos más equilibrados y parecen más cautelosos respecto de futuros aumentos.

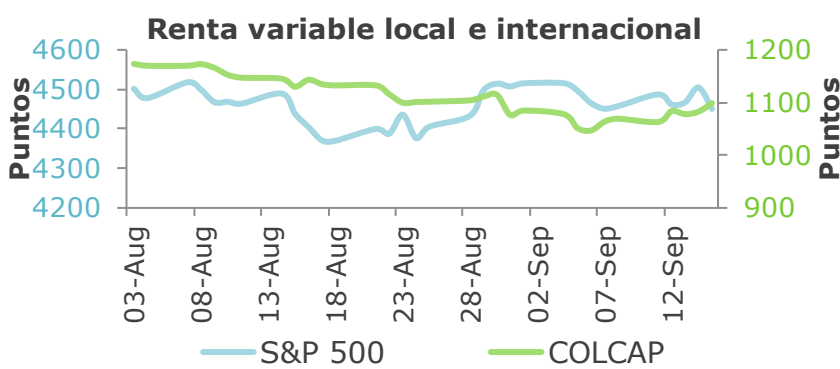
Además, la inflación a nivel mayorista aumentó más de lo esperado en agosto, contrarrestando los datos recientes que muestran que los aumentos de precios se han moderado últimamente. El índice de precios al productor, una medida de lo que los productores obtienen por sus bienes y servicios, aumentó un 0,7% desestacionalizado en agosto y un 1,6% año tras año, según el Departamento de Trabajo de EE. UU. Esa ganancia mensual superó la estimación del Dow Jones que proyectaba un aumento del 0,4% y fue el mayor aumento en un solo mes desde junio de 2022. Sin embargo, excluyendo alimentos y energía, el IPP subió un 0,2%, en línea con la estimación, en 12 meses, el IPP subyacente aumentó un 2,1%, su nivel anual más bajo desde enero de 2021. Al igual que con el IPC, la presión alcista sobre el IPP provino en gran medida de un gran salto en los precios de la energía.

Con lo anterior, los inversores consideraron lo que los datos podrían significar para la política monetaria de la Reserva Federal después de que las preocupaciones sobre un aumento de las tasas hayan aumentado, impulsado por sólidos datos económicos y los comentarios de los funcionarios de la Reserva Federal que dejaron sobre la mesa la posibilidad de nuevos aumentos de tasas. Los precios de los futuros han sido volátiles; sin embargo, más allá de eso, los operadores empiezan sus apuestas frente a la probabilidad de un aumento final en noviembre por parte de la Fed.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 11 al 15 de septiembre
de 2023

Índices Accionarios	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	1,099	2.76%	2.09%	-14.57%
EEUU - S&P 500	4,450	-0.16%	-1.27%	15.91%
EEUU - NASDAQ	13,708	-0.39%	-2.33%	30.97%
Europa - EuroStoxx 60	454	1.27%	-0.25%	10.79%
Japón - Nikkei	33,533	2.84%	2.80%	28.51%
Brasil - Bovespa	118,758	2.99%	2.61%	8.22%



RENTA VARIABLE

Las acciones cayeron el viernes cuando los inversores concluyeron una semana volátil antes de la reunión de política de la Reserva Federal. El promedio industrial Dow Jones cayó 288,87 puntos, o un 0,83%, a 34.618,24. En sus mínimos, el índice anuló por completo el repunte de 332 puntos del jueves. El S&P 500 fue inferior en un 1,22% a 4.450,32. El compuesto Nasdaq cayó un 1,56% a 13.708,33. El Dow cerró una semana positiva con una subida del 0,12%. Sin embargo, el S&P 500 y el Nasdaq sufrieron una segunda semana consecutiva de pérdidas, un 0,16% y un 0,39%, respectivamente.

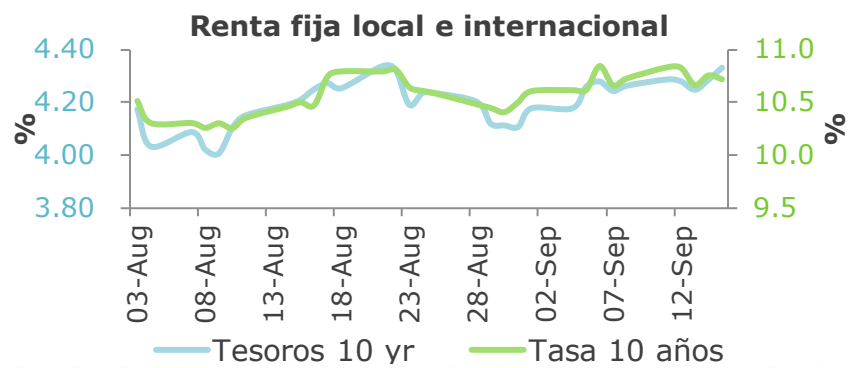
En términos del mercado local, el índice MSCI Colcap cerró con una desvalorización de 2,8 % durante la semana, ubicándose en los 1.099 puntos. Las acciones que más se desvalorizaron fueron PF Grupo Sura (-13,1 %), Terpel (-9,0 %) e Nutresa (-8,1 %) mientras las acciones que más se valorizaron fueron: Corficol (22,2%), Bancolombia (16,0%) y Aval PF (10,0%).

RENTA FIJA

Renta fija local presentó un comportamiento mixto, siendo los TES con vencimiento en Julio de 2024 los que mayor desvalorización presentaron (9.8pbs) con respecto al cierre de la semana anterior mientras los TES con vencimiento en Octubre de 2050 fueron los que más se valorizaron (9.9 pbs). El movimiento estuvo presionado por los flujos de venta de inversionistas extranjeros sobre el segmento corto, que redujeron sus posiciones.

Por su parte, los Bonos de Tesoro Americano de 10 y 30 años se desvalorizaron 6.8 y 8.0 pbs frente al cierre de la semana anterior. Información mixta de precios en EE.UU., que reflejó una aceleración de la inflación total y un descenso del indicador subyacente, aumentando las expectativas de que la FED mantenga estable su tasa de interés fue el catalizador del comportamiento de la curva.

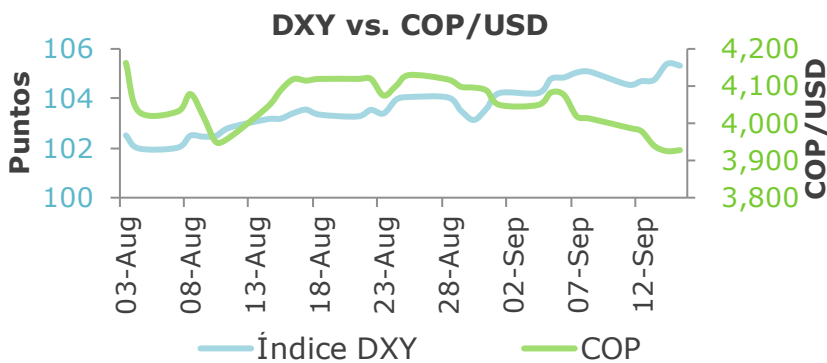
Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	10.37	-8	23	-253
EEUU	4.33	7	22	46
ALEMANIA	2.67	6	21	11
JAPÓN	0.71	6	6	30



INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 11 al 15 de septiembre
de 2023

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	3,929	-2.11%	-3.89%	-18.99%
USD / MXN	17.08	-2.93%	0.24%	-12.42%
EUR / USD	1.07	-0.40%	-1.72%	-0.45%
USD / JPN	147.85	0.01%	1.59%	12.76%
USD / BRL	4.86	-2.42%	-1.82%	-7.87%



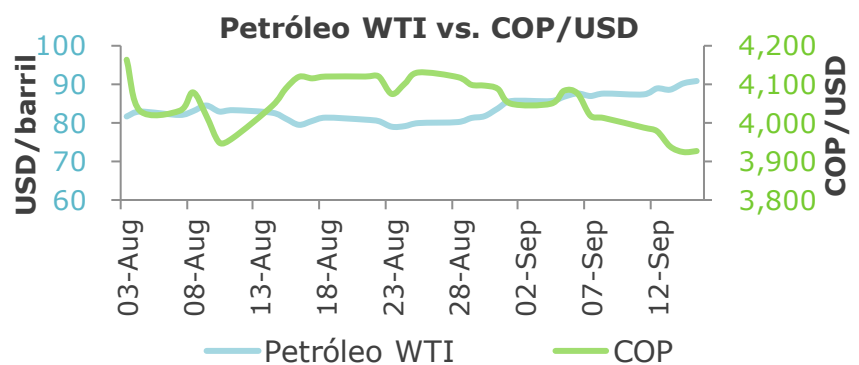
MONEDAS

En Colombia, el dólar volvió a cerrar por debajo de los 4000, específicamente en 3929. En el 2023 ya se ha apreciado 19% y, aunque el entorno renuncia a su incertidumbre, si ha traído algo de alivio en los mercados locales. Ahora, la inflación en Estados Unidos trajo sorpresas y el indicador que compara esta moneda con sus pares globales (el DXY) cayó 8 puntos básicos. Parte de la pequeña caída se explica por las expectativas de inflación y de sentimiento del consumidor, las cuales mostraron nuevamente algo de pesimismo en el país norteamericano. Además, la apreciación de la moneda local también está empezando a equipararse con los pares de la región y que siempre han sido comparables, sin embargo, aún hay distancia para estar donde deberíamos. En ese sentido, es posible que el mercado esté aun esperando una solución al tema fiscal y la agenda legislativa colombiana para continuar su amplificar la buena racha y equilibrarse a sus pares de la región.

MATERIAS PRIMAS

Los precios del petróleo subieron por tercera semana consecutiva. En su referencia Brent, el precio de cierre fue de US\$93,93. Sobre esto, se ha dicho el alza en los precios es atribuible en gran medida a la estabilización del mercado chino (que aún estamos esperando), y se cree que este ha sido un empuje importante ante la creencia de que la demanda será dinámica una vez China logre la productividad que el mundo espera desde que se anunció su reapertura y que aún no se ha visto. Por el momento, China parece estar mejorando de a poco sus indicadores de producción industrial y ventas minoristas, sin embargo, los niveles aún son modestos en comparación con su historia. A pesar de los pensamientos sobre China, gran parte de la tendencia alcista en los precios del petróleo aún recae en los hombros de los productos más grandes: Rusia y Arabia Saudita, cuyos recortes traen preocupación sobre el suministro.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	90.77	3.73%	8.54%	13.09%
Oro	1,923.9	0.25%	-0.84%	5.48%
Café	159.2	7.06%	3.01%	-4.07%



INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 11 al 15 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 11 al 15 de septiembre
de 2023

INVERSIONES SOSTENIBLES








ESG

En materia de inversión responsable, el análisis se lo lleva Estados Unidos, específicamente California, que propuso nuevas actualizaciones a la regulación en temas climáticos para las empresas que operen allí. Su intención es que las empresas publiquen un informe bianual en donde muestren los riesgos financieros relacionados con el clima y cómo se evitan. Esto es particularmente importante dado que en los últimos meses se han visto reportes complejos y pocos estandarizados con relación a los aspectos climáticos de las empresas en donde las soluciones, muchas veces, resultan inimaginables y sin fundamentos científicos. Tener esto como una exigencia estandarizada es una buena noticia para los inversores y los consumidores del producto final. Una de las empresas que apoyo la iniciativa fue Apple, que, por cierto, han sido los primeros en divulgar sus acontecimientos climáticos a través de un video viral que los puso en el centro de los noticieros. Este tipo de intenciones fueron bien recibidas porque abre nuevamente el debate del cambio climático y da a entender que esto no es un tema de “querer” o “no querer” sino de lo que implica no hacerlo. Además, trae a la mesa la posibilidad de divulgar mejor y más creativamente las intenciones climáticas de una empresa.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 11 al 15 de septiembre
de 2023

SERÁ RELEVANTE LA PRÓXIMA SEMANA

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
 Estados Unidos		<ul style="list-style-type: none"> • Permisos de construcción (Ago) • Inicios de construcción de viviendas (Mensual) (Ago) • Inicios de viviendas (Ago) 	<ul style="list-style-type: none"> • Inventarios de petróleo crudo de la AIE • Proyecciones económicas del FOMC • Comunicado del FOMC • Decisión de tipos de interés • Rueda de prensa del FOMC 	<ul style="list-style-type: none"> • Nuevas peticiones de subsidio por desempleo • Índice manufacture ro de la Fed de Filadelfia (Sep) • Ventas de viviendas de segunda mano (Ago) 	<ul style="list-style-type: none"> • PMI compuesto de S&P Global (Sep) • PMI de servicios (Sep)
 China			<ul style="list-style-type: none"> • Tasa de préstamo preferencial del PBoC 		
 Reino Unido			<ul style="list-style-type: none"> • IPC (Anual) (Ago) • IPP - entrada (Mensual) (Ago) 	<ul style="list-style-type: none"> • Decisión de tipos de interés (Sep) • Informe de inflación del Banco de Inglaterra 	<ul style="list-style-type: none"> • Ventas minoristas subyacentes (Anual) (Ago) • Ventas minoristas (Mensual) (Ago) • PMI compuesto • PMI de servicios
 Euro zona		<ul style="list-style-type: none"> • IPC subyacente en la zona euro (Anual) (Ago) • IPC en la zona euro (Mensual) (Ago) • IPC en la zona euro (Anual) (Ago) 		<ul style="list-style-type: none"> • Confianza del consumidor en la zona euro (Sep) 	<ul style="list-style-type: none"> • PMI manufacturero de la zona euro (Sep) • PMI compuesto de S&P Global en la zona euro (Sep) • PMI de servicios en la zona euro (Sep)
 Colombia		<ul style="list-style-type: none"> • Importaciones (Anual) (Jul) • Balanza comercial (USD) (Jul) 			