



INFORME ECONÓMICO
SEMANAL

Todo lo que necesitas
saber para tus
decisiones de inversión.

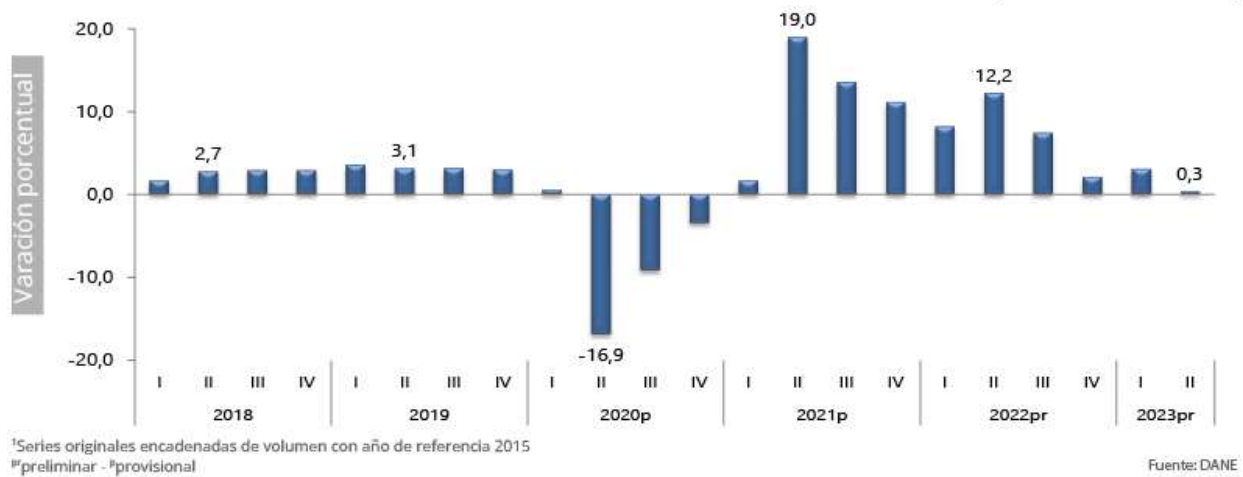


14 al 18 de agosto
de 2023

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 14 al 18 de agosto de
2023

(PIB) Producto Interno Bruto - enfoque de la producción
Tasa de crecimiento anual en volumen¹ (2018-I - 2023^{pr} - II)



¿La sombra de la recesión acecha a Colombia?

En la semana se conoció el resultado del PIB, donde en el segundo trimestre del año se presentó un crecimiento de 0.3% respecto al resultado del mismo periodo en 2022, el resultado reafirmó la desaceleración. De acuerdo con el reporte del Dane, fueron tres rubros los que contribuyeron de manera positiva a la variación: la de administración pública y defensa, educación y salud, con un aporte de 0,7 puntos y un crecimiento de 4,5 %; las actividades artísticas y de entretenimiento, con una contribución positiva de 0,5 puntos y una variación de 12,2 %; y la explotación de minas y canteras, con un aporte de 0,2 puntos porcentuales y una tasa de crecimiento de 3,8 %. Por su parte, los sectores que más impulsaron a la baja la economía fueron el de comercio, que cayó -3,2 %, y con eso contribuyó negativamente en -0,6 puntos porcentuales; y el de Industria, que registró una variación de -4 % en el trimestre, y por ende una contribución de -0,5 puntos.

Por otro lado, la producción industrial y las ventas reales de Colombia continúan en números rojos, concluyendo el primer semestre de 2023 en terreno negativo. La producción industrial de Colombia cayó un 2.1% en junio con respecto al mismo mes de 2022, resultado impulsado por la caída del sector manufacturero. A su vez, el DANE señaló que en lo que va corrido del año el IPI cayó 0.8% frente a los primeros seis meses de 2022, mientras que en los últimos doce meses la industria creció un 1.5% con respecto al mismo periodo anterior.

La caída trimestral en el resultado del PIB representa una clara señal de desaceleración de la economía colombiana, lo que podría convertirse en una recesión, impulsada por la disminución generalizada de la actividad económica. Frente a este panorama, Piedad Urdinola, directora del Dane, manifestó que, si bien se puede hablar de un crecimiento que está mucho más cercano al cero, el crecimiento de la economía estaría regresando a sus niveles anteriores al rebote de crecimiento luego de la pandemia.

Por su parte, la Cámara de Comercio Colombo Americana, expresó que para que la economía no entre en recesión se requiere, de manera urgente, un plan de choque articulado entre sector público y privado para reactivar sectores como de la construcción que tiene una marcada caída, de comercio y reparación de vehículos e industria manufacturera que están en terreno negativo. Al mismo tiempo, la inestabilidad en las actividades de minas y canteras está generando una influencia importante en el crecimiento económico, por lo que también es indispensable avanzar en una transición energética de forma responsable y paulatina.

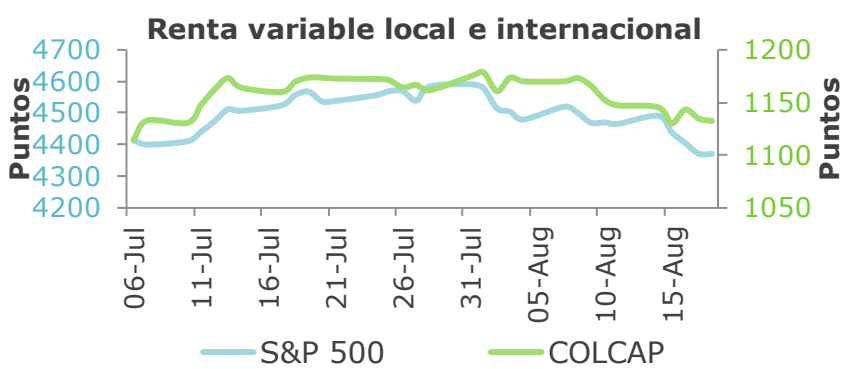
A su vez, el exministro de Hacienda, José Antonio Ocampo, hizo hincapié en que es urgente que el Gobierno adopte una política de reactivación. Pues en caso de que Colombia llegara a un estancamiento, uno de los indicadores más afectados sería el empleo, ya que el menor crecimiento se evidenciaría en una disminución en la oferta de empleo, además, esto generaría un gran impacto en los diferentes sectores económicos, sumado a una tasa de interés en el 13,25 % y una inflación del 11,78 %.

No obstante, Ocampo expresó que no cree que el país esté cerca de una recesión. "Estamos en un periodo de un muy lento crecimiento, incluso en el segundo trimestre de estancamiento. Lo que hay que pensar es en políticas que permitan una reactivación de la economía", indicó el exjefe de cartera, argumentando que la ejecución del gasto público será fundamental para enrutar la economía y reiteró que una medida que podría tener un importante efecto sería la disminución en las tasas de interés del Banco de la República y a su vez, destacó que hay algunos elementos positivos en la economía nacional como la reducción de los déficits y la disminución de la inflación; sin embargo, señaló que hay que trabajar en la actividad económica.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 14 al 18 de agosto de 2023

Índices Accionarios	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	1,133	-1.29%	-3.58%	-11.93%
EEUU - S&P 500	4,370	-2.11%	-4.78%	13.81%
EEUU - NASDAQ	13,291	-2.59%	-7.36%	26.98%
Europa - EuroStoxx 60	445	-2.37%	-5.30%	8.61%
Japón - Nikkei	31,451	-3.15%	-5.19%	20.53%
Brasil - Bovespa	115,409	-2.25%	-5.36%	5.17%



RENTA VARIABLE

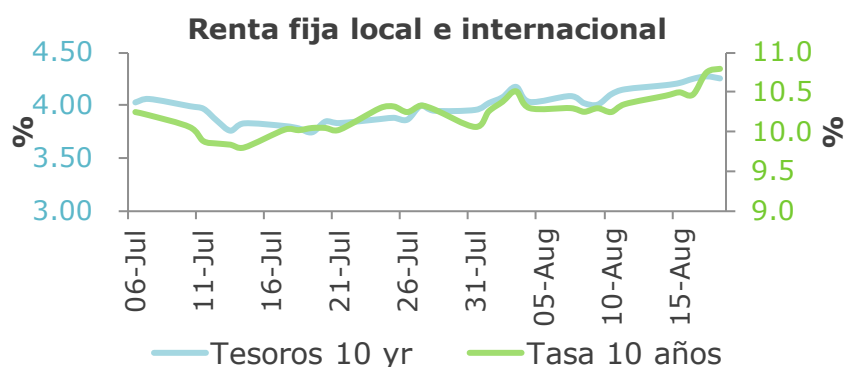
Las acciones cerraron la sesión del viernes con pérdidas semanales, mientras continúan las dificultades de agosto en Wall Street. El Promedio Industrial Dow Jones agregó 25,83 puntos y fue aproximadamente un 0,07% más alto para cerrar en 34.500,66. El S&P 500 fue inferior en un 0,01%, finalizando en 4.369,71. El compuesto Nasdaq cayó un 0,2%, finalizando la sesión en 13.290,78. Las acciones de Tecnologías Keysight perdieron casi un 14% debido a un decepcionante informe de ganancias. Las acciones de las principales empresas tecnológicas, incluida Meta, Amazon, Microsoft y Alphabet continuaron su declive durante la semana. En términos del mercado local, el índice MSCI Colcap cerró con una desvalorización de -1,3 % durante la semana, ubicándose en los 1.133 puntos. Las acciones que más se desvalorizaron fueron Grupo Sura (-7,8 %), Enka (-7,7 %) y PF Corficol (-6,3 %) mientras las acciones que más se valorizaron fueron: Ecopetrol (1,3%), Nutresa (0,6%) y GEB (0,5%).

RENTA FIJA

Renta fija local presentó desvalorización a lo largo de su estructura 30.1 pbs en promedio siguiendo el comportamiento de la curva del Tesoro Americano y devaluación del peso colombiano, siendo el tramo largo el que mayor desvalorización presentó con respecto al cierre de la semana anterior. Publicación del crecimiento de la economía colombiana en donde se observó una desaceleración en el segundo trimestre causó dicho movimiento.

Por su parte, Tesoros de 10 y 30 años se desvalorizaron 10.2 y 11.4 pbs frente al cierre de la semana anterior. Preocupación sobre la evolución de la economía china, riesgo de inflación que aún se observa entre miembros de la FED y sorpresas económicas positivas de la actividad manufacturera y del mercado laboral en EE.UU., las cuales aumentaron expectativas de que la FED podría continuar aumentando su tasa de interés. Fueron los principales catalizadores del comportamiento de la curva.

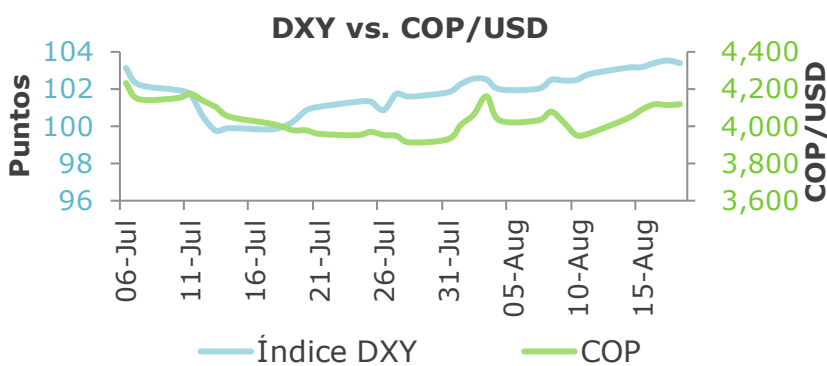
Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	10.46	35	48	-244
EEUU	4.25	10	30	38
ALEMANIA	2.62	0	13	5
JAPÓN	0.63	5	3	22



INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 14 al 18 de agosto de 2023

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	4,120	3.98%	4.82%	-15.06%
USD / MXN	17.06	0.28%	1.87%	-12.53%
EUR / USD	1.09	-0.69%	-1.13%	1.57%
USD / JPN	145.39	0.30%	2.18%	10.88%
USD / BRL	4.97	1.27%	5.17%	-5.87%



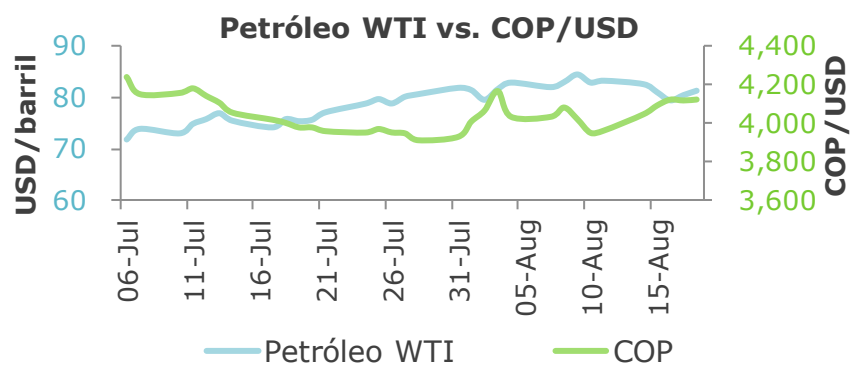
MONEDAS

El dólar en Colombia por su parte tuvo durante toda la semana presiones al alza, especialmente el último día de mercado. Esta moneda llegó a tener un máximo de 4.132 y cerró en 4.119 aún por debajo del promedio semanal visto. A pesar de la pequeña subida, el dólar sigue siendo la moneda emergente más fortalecida. Una de las posibles razones más evidentes es el aumento en el precio del petróleo Brent que ya va 7% de valorización. Colombia, como buen exportador de crudo, se beneficia de estos incrementos. Ahora, la tasa de interés en Colombia sigue alta y eso también hace que los capitales extranjeros aterricen. Al comparar el mundo emergente vemos que Colombia, al recibir buena parte de estos flujos, está demostrando algo de fortaleza institucional y podría ser un indicador de que la percepción de riesgo ha disminuido.

MATERIAS PRIMAS

El precio del petróleo tuvo un comportamiento negativo durante la semana, con movimientos del -2.3%, terminando su racha de valorización, debido a que a pesar de que China puede contribuir en la recuperación de la demanda de crudo en lo que resta del año, el empeoramiento de la crisis inmobiliaria en ese país puede añadir preocupaciones adicionales a la recuperación de la economía y a reducir el apetito por riesgo de los inversionistas a nivel global. Por otro lado, el precio del oro corrigió un -1.3% en la semana mientras el precio de la plata se mantuvo estable con movimientos del 0.3% y el cobre -0.5%, acumulando una variación mes corrido del -3.9%, -8.1% y -7.1% respectivamente, considerando que los últimos datos económicos de EE.UU aumentan las apuestas de que las altas tasas de referencia se mantendrán por más tiempo.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	81.25	-2.33%	-0.67%	1.23%
Oro	1,889.3	-1.28%	-3.86%	3.58%
Café	150.0	-4.88%	-8.84%	-9.58%



INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 14 al 18 de agosto de
2023

INVEST-ED



¿Cómo van nuestras mezclas invest-ed?

En lo corrido del mes de agosto, las mezclas CAUTA, DISCRETA y PACIENTE acumulan retornos positivos explicados por el comportamiento defensivo de la renta fija de corto plazo, adicional a la valorización del dólar para el caso de las mezclas DISCRETA y PACIENTE. Por otro lado, las mezclas DINÁMICA, DECIDIDA y AUDAZ acumulan en el mes retornos negativos a causa de las desvalorizaciones presentadas en las acciones al igual que en la renta fija de mediano y largo plazo, ante el incremento en la aversión al riesgo. 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.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 14 al 18 de agosto de
2023

INVERSIONES SOSTENIBLES







ESG

En el contexto de inversión responsable, una de las gestoras más reconocidas a nivel mundial amplificó su investigación sobre la inversión responsable y ya ha dejado algunas conclusiones muy interesantes. La primera y más evidente es que la mejor forma para crear un impacto importante es generar rentabilidad en el proceso. La segunda es qué tanto afectaría realmente a las inversiones el cambio climático de aquí al 2050. Lo que ellos concluyen es que puede que haya filántropos en el mundo dispuestos a hacer donaciones, pero si no se crea un mercado sostenible rentable, será difícil enviar recursos allí. Al final del día, el capital llama al capital. Esto para recalcar que el cambio climático es uno de los mayores desafíos que enfrenta la humanidad y requiere una acción colectiva para limitar el aumento de la temperatura global a 1,5°C. En Skandia hemos sabido que los inversores tenemos un papel importante que desempeñar en esta lucha y que las decisiones pueden influir en el comportamiento de las empresas y los gobiernos. Invertir en ESG o soluciones más sostenibles no solo es una forma de mitigar los riesgos asociados al cambio climático, sino también de aprovechar las oportunidades que ofrece la innovación y la transformación ecológica. La conclusión de la gestora es que Invertir productos con gestión ESG es invertir en el futuro del planeta y de las generaciones venideras.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 14 al 18 de agosto de
2023

SERÁ RELEVANTE LA PRÓXIMA SEMANA

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
 Estados Unidos		<ul style="list-style-type: none"> Ventas de viviendas de segunda mano (Jul) Comparecencia de Bowman, miembro del FOMC 	<ul style="list-style-type: none"> Permisos de construcción PMI de servicios (Ago) Ventas de viviendas nuevas (Jul) Inventarios de petróleo crudo de la AIE 	<ul style="list-style-type: none"> Pedidos de bienes duraderos (subyacente) (Mensual) (Jul) Nuevas peticiones de subsidio por desempleo Fed's Balance Sheet 	<ul style="list-style-type: none"> Simposio de Jackson Hole Declaraciones Powell, presidente de la Fed
 Japón		<ul style="list-style-type: none"> IPC subyacente del BoJ (Anual) 	<ul style="list-style-type: none"> PMI manufacturero (Ago) PMI del sector servicios 	<ul style="list-style-type: none"> Compras de bonos extranjeros Inversión extranjera en acciones japonesas 	<ul style="list-style-type: none"> IPC (Anual) (Ago) IPC subyacente de Tokio (Anual) (Ago) IPC de Tokio (Anual) (Ago) IPC de Tokio excepto energía y alimentación (Mensual) (Ago)
 Reino Unido			<ul style="list-style-type: none"> PMI compuesto PMI de servicios 	<ul style="list-style-type: none"> Encuesta CBI sobre el sector de la distribución 	
 Euro zona		<ul style="list-style-type: none"> Cuenta corriente en la zona euro (Jun) Cuenta corriente (no ajustada estacionalmente) en la zona euro (Jun) 	<ul style="list-style-type: none"> PMI manufacturero de la zona euro (Ago) PMI compuesto de S&P Global en la zona euro (Ago) PMI de servicios en la zona euro (Ago) Confianza del consumidor en la zona euro (Ago) 		