



INFORME ECONÓMICO
SEMANAL

Todo lo que necesitas
saber para tus
decisiones de inversión.



15 al 19 de mayo
de 2023

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 15 al 19 de mayo de
2023



Fuente imagen: CNBC

¿Cuál será el próximo paso de la Fed?

El presidente de la Reserva Federal (Fed), Jerome Powell, emitió sus declaraciones el viernes en relación con la política monetaria de Estados Unidos en una conferencia en Washington, D.C. Inicialmente, Powell indicó que las medidas adoptadas por la Fed para abordar los problemas en los bancos han evitado situaciones peores. Sin embargo, mencionó que los problemas en Silicon Valley Bank y otros emisores podrían tener repercusiones en la economía. También señaló que las herramientas de estabilidad financiera han contribuido a calmar las condiciones en el sector bancario, pero han llevado a condiciones crediticias más estrictas que probablemente afecten el crecimiento económico, la contratación y la inflación.

Además, Powell afirmó que las tensiones en el sector bancario podrían implicar que no sea necesario aumentar tanto las tasas de interés para lograr el objetivo de inflación del banco central, por su parte la mayoría de los mercados espera que la Fed tome un descanso en su serie de incrementos de tasas en la reunión de junio, que inició en marzo de 2022. Durante el último año, el Comité Federal de Mercado Abierto ha aumentado rápidamente su tasa de referencia de préstamos a un objetivo del 5%-5.25%, después de haber estado cerca de cero desde el inicio de la pandemia de Covid.

A pesar de esto, los funcionarios han enfatizado que los incrementos de tasas suelen tener un retraso de un año o más antes de que se reflejen completamente en la economía.

Según la medida preferida por la Fed, la inflación se sitúa en el 4,6%, mientras que la inflación anual general descendió al 4,9%; sin embargo, el dato se mantiene alejado del rango objetivo a largo plazo del 2%. Frente a lo anterior, Powell describe la política actual de la Fed como "restrictiva" y afirma que las decisiones futuras se basarán en datos y no en un curso preestablecido.

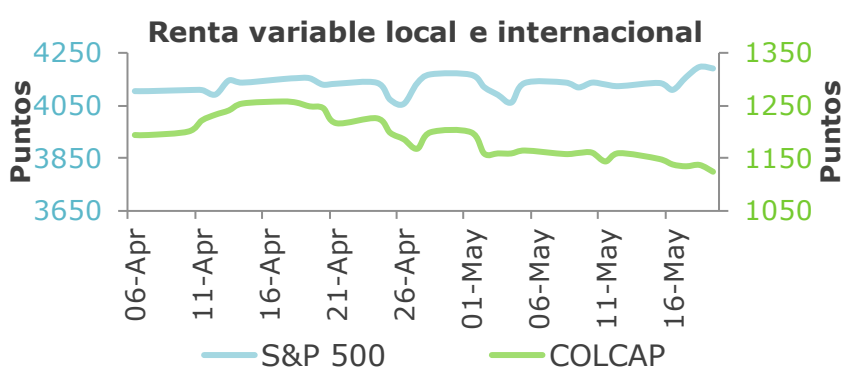
Por otro lado, el mercado laboral continúa ajustado, con un incremento en las solicitudes de desempleo, a pesar de que se mantiene en niveles históricamente bajos. En abril, el empleo creció en 253.000 puestos y la tasa de desempleo se situó en el 3,4%, su nivel más bajo desde 1969, por su parte, los ingresos promedio por hora aumentaron un 0,5% en el mes y un 4,4% en comparación con el año anterior, superando las expectativas.

Para finalizar, los economistas, incluidos los de la Fed, han estado pronosticando durante mucho tiempo que los aumentos de tasas llevarían a la economía a una recesión superficial, probablemente a finales de este año. En el primer trimestre, el crecimiento del PIB fue del 1,1% anualizado, por debajo de las expectativas, pero se espera que se acelere hasta el 2,9% en el segundo trimestre, según el rastreador de la Fed de Atlanta.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 15 al 19 de mayo de 2023

Índices Accionarios	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	1,124	-3.04%	-6.25%	-12.61%
EEUU - S&P 500	4,192	1.65%	0.54%	9.18%
EEUU - NASDAQ	12,658	3.04%	3.53%	20.94%
Europa - EuroStoxx 60	463	1.27%	0.42%	12.97%
Japón - Nikkei	30,808	4.83%	6.76%	18.06%
Brasil - Bovespa	110,745	2.10%	6.04%	0.92%



RENTA VARIABLE

Las acciones cayeron el viernes cuando los negociadores republicanos detuvieron las negociaciones en curso sobre el techo de la deuda, lo que avivó la duda de que se llegue a un acuerdo pronto. Sin embargo, el S&P 500 registró su mejor semana desde marzo. El Promedio Industrial Dow Jones cayó 109,28 puntos, o un 0,33%, a 33.426,63. El S&P 500 cayó un 0,14% a 4.191,98. El compuesto Nasdaq cayó 0,24% a 12.657,90. Los tres promedios principales coronaron la semana con ganancias. El S&P 500 subió un 1,65% y el Nasdaq Composite ganó un 3,04%. Fue el mejor desempeño semanal desde marzo para ambos índices. El Dow Jones agregó 0.38%.

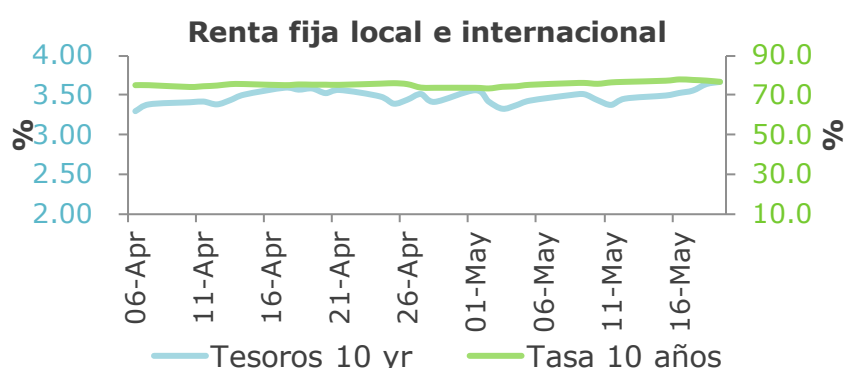
En términos del mercado local, el índice MSCI Colcap cerró con una desvalorización de -3,0 % durante la semana, ubicándose en los 1.124 puntos. Las acciones que más se desvalorizaron fueron Aval PF (-10,0%), Enka (-9,2 %) e ISA (-5,2 %), mientras las acciones que más se valorizaron Canacol (8,2 %), Terpel (2,6 %) y PF Corficol (1,7 %).

RENTA FIJA

Renta fija local presentó resultados mixtos a lo largo de su estructura, donde los TES TF con vencimiento en septiembre de 2036 fueron los que mayor valorización presentaron (9 pbs) respecto al cierre de la semana anterior, mientras que la referencia con vencimiento en marzo de 2031 presentó la mayor desvalorización (16.9 pbs). Descuento por parte del mercado que espera que el Banco de la República no eleve más su tasa de política monetaria en la reunión de junio y posibles flujos compradores del sector institucional influyeron en el comportamiento de la curva.

Por su parte, las tasas de los Tesoros de 10 y 30 años se desvalorizaron 21 y 13.8 pbs respectivamente. Incremento de la aversión al riesgo global y salida de los negociadores republicanos de la reunión del límite de deuda junto con el anuncio de la Secretaria del Tesoro, Janet Yellen, sobre posibilidad de que se necesiten más fusiones entre bancos estadounidenses fueron los principales catalizadores de dicho movimiento.

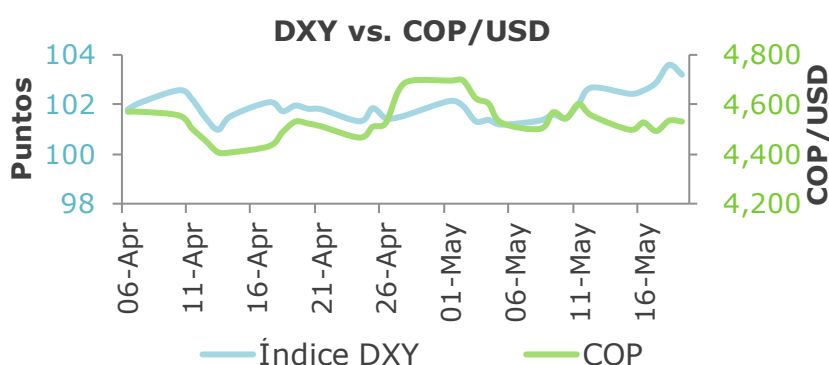
Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	11.09	9	-51	-184
EEUU	3.67	21	25	-20
ALEMANIA	2.43	15	12	-14
JAPÓN	0.39	1	1	-2



INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 15 al 19 de mayo de 2023

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	4,533	-0.53%	-3.48%	-6.54%
USD / MXN	17.79	1.10%	-1.19%	-8.79%
EUR / USD	1.08	-0.41%	-1.94%	0.93%
USD / JPN	137.98	1.68%	1.23%	5.23%
USD / BRL	5.00	1.56%	0.20%	-5.34%



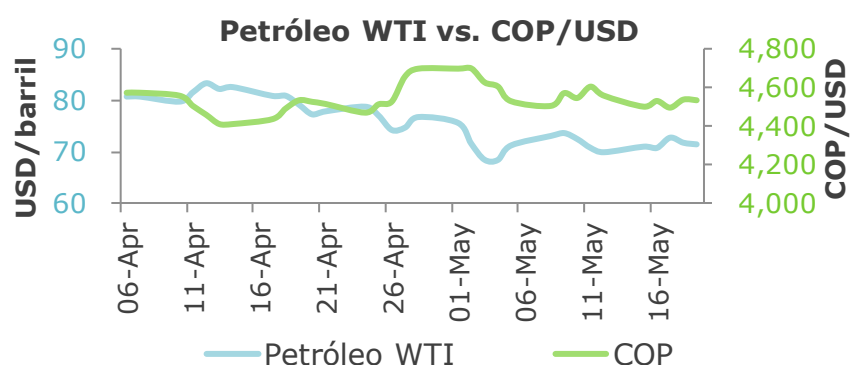
MONEDAS

El dólar fue protagonista durante la semana dada la creciente incertidumbre generado por el posible desajuste en el techo de la deuda. La situación terminó por valorizar las monedas emergentes incluyendo el peso colombiano que cerró en niveles de 4.533, 50 básicos por debajo del cierre de la semana pasada. En lo corrido del mes, el par peso dólar ha caído 3.5% debido a la influencia al alza de otras monedas con potencial de volverse monedas de reserva y reemplazar a la moneda estadounidense. Sin embargo, aunque en el corto plazo haya ruido económico en Estados Unidos, la solidez financiera es difícil de derrocar y posiblemente dejará de ceder terreno una vez la turbulencia pase.

MATERIAS PRIMAS

El precio del petróleo se valorizó en la semana cerca del 2%, aunque todavía acumula una desvalorización mes corrido del -6.8% y -4.8% en las referencias WTI y Brent respectivamente. No obstante, el viernes cambió la tendencia positiva que traía, luego de que los Republicanos y la administración del presidente Joe Biden detuvieran las negociaciones del incremento en el techo de la deuda, amenazando con un default que podría reducir la demanda de energía. De igual manera las declaraciones de Powell con respecto a que la inflación está todavía muy por encima del objetivo de la FED y que no se tendría todavía una decisión en su próxima reunión, incrementó la incertidumbre por una recesión. Por otro lado, el precio del oro corrigió un -1.6% en la semana, cerrando por debajo de los USD 2.000 por onza, acumulando un movimiento mes corrido de -0.6%.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	71.55	2.16%	-6.81%	-10.85%
Oro	1,977.8	-1.64%	-0.61%	8.43%
Café	192.0	5.00%	3.25%	15.25%



INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 15 al 19 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 local, que ha tenido valorizaciones generalizadas en las referencias de títulos del gobierno, beneficiando a los portafolios con exposición en este activo. Así mismo, 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 con preferencia por activos de renta fija acumulan 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 15 al 19 de mayo de
2023

INVERSIONES SOSTENIBLES







ESG

En el contexto de las inversiones sostenibles, durante el mes se ha venido discutido la relevancia de estrategias de inversión como la exclusión en los portafolios. Según muchos analistas, esta estrategia está dejando de ser coherente y está cediendo terreno a tácticas más colaborativas. Una de ellas, posiblemente la que mas ha dado de que hablar, es el relacionamiento. El relacionamiento consiste en que los inversores institucionales influyan en cierto sector o empresa para que esta mejore sus prácticas de sostenibilidad. Si la empresa mejora sus métricas ASG, los inversionistas indirectamente mejorarán las suyas. Eso da fundamento a la idea de que una sola estrategia no es suficiente y se necesitan más ideas colaborativas y regulatorias para desarrollar el mercado de productos financieros sostenibles.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 15 al 19 de mayo de
2023

SERÁ RELEVANTE LA PRÓXIMA SEMANA

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
 Estados Unidos	<ul style="list-style-type: none"> Declaraciones de Bullard, miembro del FOMC Declaraciones de Bostic, miembro del FOMC 	<ul style="list-style-type: none"> Permisos de construcción PMI de servicios (May) Ventas de viviendas nuevas (Abr) 	<ul style="list-style-type: none"> Inventarios de petróleo crudo de la AIE Actas de la reunión del FOMC 	<ul style="list-style-type: none"> PIB (Trimestral) (1T) Nuevas peticiones de subsidio por desempleo Venta de viviendas pendientes (Mensual) (Abr) 	<ul style="list-style-type: none"> Pedidos de bienes duraderos (subyacente) (Mensual) (Abr) Precios del gasto en consumo personal subyacente (Mensual) (Abr)
 China		<ul style="list-style-type: none"> Tasa de préstamo preferencial del PBoC 			
 Reino Unido		<ul style="list-style-type: none"> PMI compuesto PMI manufacturero PMI de servicios 	<ul style="list-style-type: none"> IPC (Anual) (Abr) IPC (Mensual) (Abr) Comparecencia del gob Bailey del BoE 	<ul style="list-style-type: none"> Declaraciones de Haskel, miembro del CPM del Banco de Inglaterra 	<ul style="list-style-type: none"> Ventas minoristas (Mensual) (Abr)
 Euro zona		<ul style="list-style-type: none"> PMI compuesto de S&P Global en la zona euro (May) PMI de servicios en la zona euro (May) 	<ul style="list-style-type: none"> Reunión de política no monetaria del Banco Central Europeo 		