



INFORME ECONÓMICO  
**SEMANAL**

Todo lo que necesitas  
saber para tus  
**decisiones de inversión.**



18 al 22 de septiembre  
**de 2023**

# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 18 al 22 de septiembre  
de 2023



Fuente: Forbes

## La Fed conserva las tasas de interés, pero asegura que se mantendrán altas por más tiempo

En la semana, la atención del mercado estuvo centrada en la decisión de política monetaria por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos. La entidad, tal y como lo esperaba el mercado decidió mantener inalterada su tasa de referencia; sin embargo, el emisor indicó que todavía espera una subida más antes de fin de año y menos recortes de los indicados anteriormente para el próximo año, pues si se concreta ese aumento final, sería suficiente para este ciclo. Con las proyecciones que el banco central publicó al final de su reunión de dos días, si la Reserva Federal sigue adelante con la medida, realizaría una docena completa de aumentos desde que comenzó el endurecimiento de la política en marzo de 2022.

Además, junto con las proyecciones de tasas, los miembros también revisaron drásticamente al alza sus expectativas de crecimiento económico para este año, y ahora se espera que el producto interno bruto aumente un 2,1% este año. Eso fue más del doble de la estimación de junio e indica que los miembros no anticipan una recesión en el corto plazo, así las perspectivas del PIB para 2024 subieron del 1,1% al 1,5%. Por su parte, la tasa de inflación esperada, medida por el índice de precios de los gastos de consumo personal básico, también bajó al 3,7%, 0,2 puntos porcentuales menos que en junio, al igual que las perspectivas de desempleo, ahora proyectadas en el 3,8%, en comparación con el 4,1% anterior. El comité caracterizó la actividad económica como "expandiéndose a un ritmo sólido", en comparación con el "moderado" de declaraciones anteriores y también señaló que el aumento del empleo "se ha desacelerado en los últimos meses, pero sigue siendo fuerte", esto en contraste con el lenguaje anterior que describía el panorama del empleo "sólido".

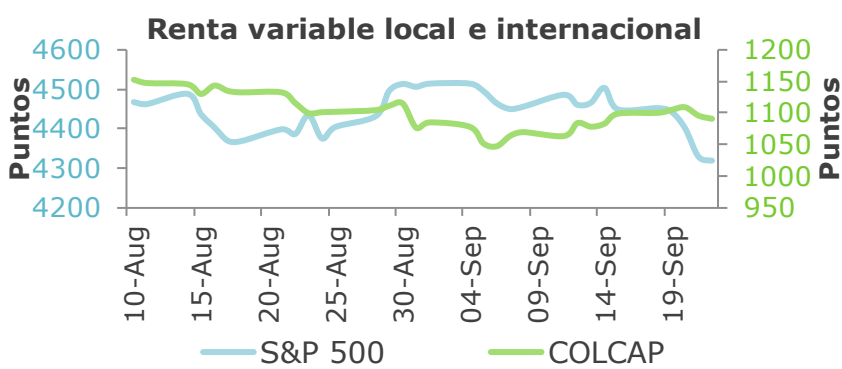
Por su parte, Jerome Powell, presidente del emisor, dijo que la Reserva Federal aún no está completamente convencida de que la inflación vaya por el camino correcto, explicando que los funcionarios quieren ver pruebas realmente convincentes de que han alcanzado el nivel apropiado, y si bien están viendo avances se necesitan mayores resultados antes de sacar conclusiones. Además, si bien se esperaba que la Fed mantuviera estables sus tasas de referencia, había una considerable incertidumbre sobre hacia dónde se dirigiría el Comité Federal de Mercado Abierto y a juzgar por los documentos publicados el miércoles, el sesgo llevaría a una política más restrictiva y un enfoque de tasas de interés altas durante más tiempo.

Con lo anterior, si bien ha habido crecientes señales de que el banco central aún puede lograr su aterrizaje suave de reducir la inflación sin llevar a la economía a una recesión profunda, el futuro sigue siendo incierto y los funcionarios de la Reserva Federal han expresado cautela en cuanto a declarar la victoria demasiado pronto. Por su parte, con la noticia el mercado reaccionó a la baja, con el S&P 500 devaluándose casi un 1% y el Nasdaq Composite un 1,5%, luego de las declaraciones, pues las acciones oscilaron cuando el presidente de la Reserva Federal respondió preguntas durante la conferencia de prensa.

# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 18 al 22 de septiembre  
de 2023

Índices Accionarios	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	1,091	-0.74%	1.34%	-15.20%
EEUU - S&P 500	4,320	-2.93%	-4.16%	12.52%
EEUU - NASDAQ	13,212	-3.62%	-5.87%	26.23%
Europa - EuroStoxx 60	445	-2.03%	-2.28%	8.54%
Japón - Nikkei	32,402	-3.37%	-0.67%	24.17%
Brasil - Bovespa	116,009	-2.31%	0.23%	5.72%



## RENTA VARIABLE

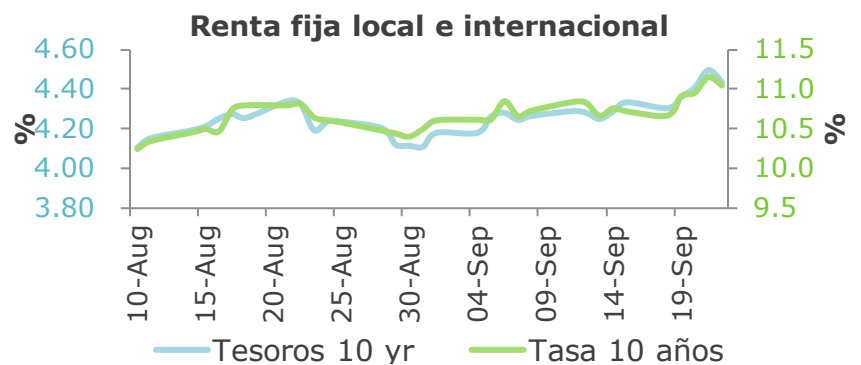
Las acciones estadounidenses retrocedieron el viernes, concluyendo lo que ha sido una semana difícil para el mercado. El promedio industrial Dow Jones cayó 106,58 puntos, o 0,31%, para cerrar en 33.963,84. El S&P 500 perdió un 0,23% a 4.320,06. El compuesto Nasdaq cayó un 0,09% a 13.211,81. La caída del viernes marcó el cuarto día consecutivo de pérdidas para los tres índices principales. La racha de pérdidas se produjo cuando los inversores reaccionaron a una señal de la Reserva Federal de que pretendía mantener las tasas de interés altas por más tiempo. En términos del mercado local, el índice MSCI Colcap cerró con una desvalorización de 0,7 % durante la semana, ubicándose en los 1.091 puntos. Las acciones que más se valorizaron fueron PF Cemargos (19,8 %), Concreto (9.0%) y Cemargos (8.2%), mientras las acciones que más se desvalorizaron fueron: Bancolombia (-5,1%), Mineros (-4.8%) y Corficol (-4,0%).

## RENTA FIJA

Renta fija local se desvalorizó a lo largo de toda su estructura 43.2pbs en promedio siguiendo el comportamiento de la curva de los Tesoros Americanos, siendo los títulos con vencimiento en Octubre de 2050 los que mayor desvalorización presentaron (62.3pbs) con respecto al cierre de la semana anterior. El movimiento estuvo presionado por los comentarios del codirector del Banco de la República, Roberto Steiner, quien indicó que aún no se presentan las condiciones "apropiadas" para bajar la tasa de intervención del emisor.

Por su parte, los Bonos de Tesoro Americano de 10 y 30 años se desvalorizaron 10.1 y 10.7 pbs frente al cierre de la semana anterior. Sorpresa positiva del mercado laboral e información de la venta de viviendas en EE.UU., las cuales se sumaron a una mayor expectativa de que la FED podría mantener su tasa de interés en niveles elevados durante más tiempo fueron los principales catalizadores del comportamiento de la curva.

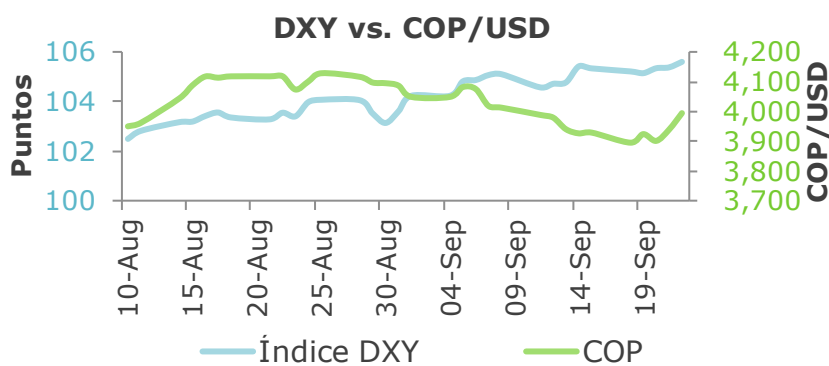
Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	10.91	54	77	-199
EEUU	4.43	10	33	56
ALEMANIA	2.74	6	28	17
JAPÓN	0.74	3	9	32



# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 18 al 22 de septiembre de 2023

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	3,995	1.68%	-2.28%	-17.63%
USD / MXN	17.20	0.72%	0.96%	-11.79%
EUR / USD	1.07	-0.04%	-1.75%	-0.49%
USD / JPN	148.37	0.35%	1.94%	13.16%
USD / BRL	4.94	1.48%	-0.37%	-6.51%



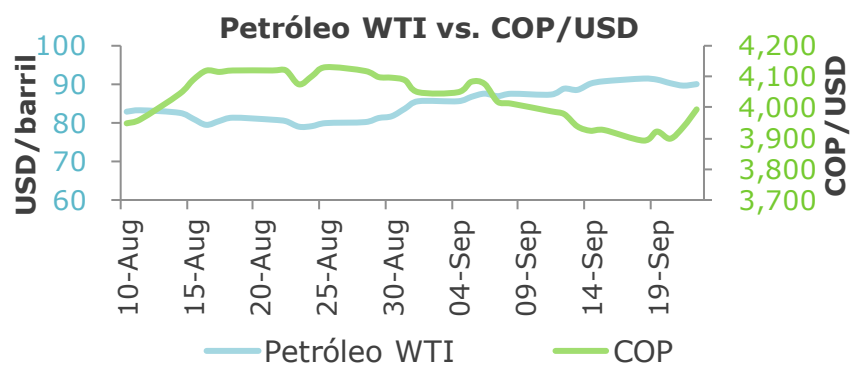
## MONEDAS

Después de una semana con bastante ruido mediático por la decisión de la FED con respecto a su política monetaria, el dólar cerró por debajo de los 4000 en Colombia, pero muy cerca de dicha cifra. La decisión fue mantener la tasa y advertir posibles alzas si se llegan a dar datos poco alentadores. Así pues, el dólar en Colombia cierra la semana en 3.995 con una leve subida el viernes. Ahora, también es importante decir que los mercados internacionales siguen estresados luego de que los datos de los gestores de compras (PMI) no fueron lo suficientemente interesantes para decir que la economía se expande a la velocidad que se quisiera. Este dato particular mantuvo los niveles de cotización de la moneda estadounidense muy modestos en el espectro global.

## MATERIAS PRIMAS

El precio del petróleo cerró la semana con una variación del -0.8% y -0.1% en las referencias WTI y Brent, acumulando en lo corrido del mes un incremento del 7.7% y 8% respectivamente. El comportamiento de la semana estuvo influenciado por toma de utilidad de los inversionistas a medida que el mercado incorpora las preocupaciones en la oferta relacionadas con las prohibiciones de exportaciones de Rusia y el futuro de las tasas de interés. Los mercados anticipan una reducción en la demanda en octubre mientras algunas refinerías entrarían en mantenimiento y las altas tasas de interés ponen presión en los mercados, considerando que la inflación continúa en niveles altos y se esperan tasas altas por mayor tiempo. Por otro lado, el precio del oro se mantuvo estable en la semana, mientras el precio del cobre se redujo en un -2.8% y la plata aumentó un 2.3%.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	90.03	-0.82%	7.65%	12.17%
Oro	1,925.2	0.07%	-0.77%	5.55%
Café	151.2	-5.03%	-2.17%	-8.89%



# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 18 al 22 de septiembre  
de 2023

## INVEST-ED



### ¿Cómo van nuestras mezclas invest-ed?

El mes de septiembre la mezcla cauta acumula retornos positivos, no obstante, las otras mezclas han presentado correcciones debido principalmente al ajuste presentado en vehículos inmobiliarios sumado a las correcciones presentadas en la renta fija corporativa. Así mismo, las mezclas con mayor perfil de riesgo han presentado desvalorizaciones por el comportamiento negativo de los principales índices accionarios ante la expectativa de reunión de la FED. 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 18 al 22 de septiembre  
de 2023

## INVERSIONES SOSTENIBLES








### ESG

La semana dio un escenario brillante para la inversión responsable en las diferentes reuniones de las naciones unidas. Sin bien este escenario muchas veces se politiza en exceso, esta vez se resaltó el trabajo del empresariado. Una de las grandes conclusiones es que aún hay mucho camino por recorrer, pero vale la pena reconocer esfuerzos que lleven a que los Objetivos de Desarrollo Sostenible se cumplan. Estos principios intentan representar a las personas que sufren problemas reales del siglo XXI. Este escenario visibiliza a las empresas incursoras en propuestas innovadoras que logren los ODS, lo cual es una buena señal para los inversionistas que estamos encaminados a una inversión más sostenible y coherente con la realidad. Las Naciones Unidas ha sido protagonista en el avance de la inversión responsable. Todo lo ha hecho desde los Principios de Inversión Responsable (PRI), de los cuales Skandia se hizo signatario en el 2020. A pesar de los avances, aun creemos que se puede dar más y que los inversionistas institucionales serán capaces de mover la aguja en la consecución de los ODS, sin embargo, para que eso sea así, se necesitarán empresas y gobiernos con compromisos evidentes que reciban recursos e impacten positivamente a la sociedad y que, además, sean capaces de medir dicho impacto objetivamente.

# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 18 al 22 de septiembre  
de 2023

## SERÁ RELEVANTE LA PRÓXIMA SEMANA

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
 <b>Estados Unidos</b>		<ul style="list-style-type: none"> <li>Declaraciones de Kashkari, miembro del FOMC</li> <li>Permisos de construcción</li> <li>Confianza del consumidor de The Conference Board (Sep)</li> <li>Ventas de viviendas nuevas (Ago)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Pedidos de bienes duraderos (subyacente) (Mensual) (Ago)</li> <li>Inventarios de petróleo crudo de la AIE</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>PIB (Trimestral) (2T)</li> <li>Nuevas peticiones de subsidio por desempleo</li> <li>Venta de viviendas pendientes (Mensual) (Ago)</li> <li>Declaraciones Powell, presidente de la Fed</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Precios del gasto en consumo personal subyacente (Mensual) (Ago)</li> <li>Precios del gasto en consumo personal subyacente (Anual) (Ago)</li> </ul>
 <b>Japón</b>		<ul style="list-style-type: none"> <li>IPC subyacente del BoJ (Anual)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Actas de la reunión de política monetaria del Banco de Japón</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Compras de bonos extranjeros</li> <li>Inversión extranjera en acciones japonesas</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>IPC subyacente de Tokio (Anual) (Sep)</li> <li>Producción industrial (Mensual) (Ago)</li> </ul>
 <b>Reino Unido</b>					<ul style="list-style-type: none"> <li>PIB (Anual) (2T)</li> <li>PIB (Trimestral) (2T)</li> <li>Inversión empresarial (Trimestral) (2T)</li> </ul>
 <b>Euro zona</b>			<ul style="list-style-type: none"> <li>Reunión de política no monetaria del Banco Central Europeo</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Boletín Económico del BCE</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>IPC subyacente en la zona euro (Anual)</li> <li>IPC en la zona euro (Mensual)</li> <li>IPC en la zona euro (Anual) (Sep)</li> <li>Comparecencia de Lagarde, presidenta del BCE</li> </ul>
 <b>Colombia</b>					<ul style="list-style-type: none"> <li>Tasa de desempleo (Ago)</li> <li>Tasa de desempleo urbano (Ago)</li> <li>Decisión de tipos de interés (Oct)</li> </ul>