



INFORME ECONÓMICO
SEMANAL

Todo lo que necesitas
saber para tus
decisiones de inversión.



20 al 24 de febrero
de 2023

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 20 al 24 de febrero de
2023



Fuente imagen: Capitaria

Minutas de la Fed, ¿todavía no hay certeza de que tan profunda puede ser la recesión?

En la última reunión de política monetaria del Comité Federal del Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed), el banco central elevó en 25 puntos básicos (pb) su tasa de referencia para llevarla a un rango de 4.50% a 4.75%, su nivel más alto desde 2007, pues el trabajo de la Fed para reducir la inflación aún no ha terminado, por lo que se esperan mayores alzas en las tasas de interés. Incluso, de ser necesario, en las reuniones de marzo y mayo se podría actualizar el ritmo de las próximas alzas y el rango pasaría de 5% a 5.25% que se espera sea el nivel terminal del ciclo alcista actual. Para el banco central, según el presidente de la entidad Jerome Powell, es muy temprano declarar "una victoria en contra de la inflación" para devolverla a un nivel del 2% y por lo pronto, descartó un recorte a las tasas este año. El Comité anticipó que los aumentos continuos en el rango meta serán apropiados para lograr una postura de política monetaria que sea lo suficientemente restrictiva para lograr disminuir la inflación.

El resultado del índice de precios de gastos de consumo personal, excluyendo alimentos y energía, presentó un aumento de 0,6% en el mes y de 4,7% anual, informó el viernes el Departamento de Comercio, frente a lo anterior Wall Street esperaba lecturas respectivas de 0,5% y 4,4%. Incluyendo los componentes volátiles de alimentos y energía, la inflación general aumentó 0,6% y 5,4%, respectivamente y el gasto del consumidor también aumentó más de lo esperado a medida que aumentaron los precios, saltando un 1,8% en el mes frente a la estimación del 1,4%. Los ingresos personales también aumentaron 1,4%, por encima del 1,2% estimado y la tasa de ahorro personal creció hasta el 4,7%.

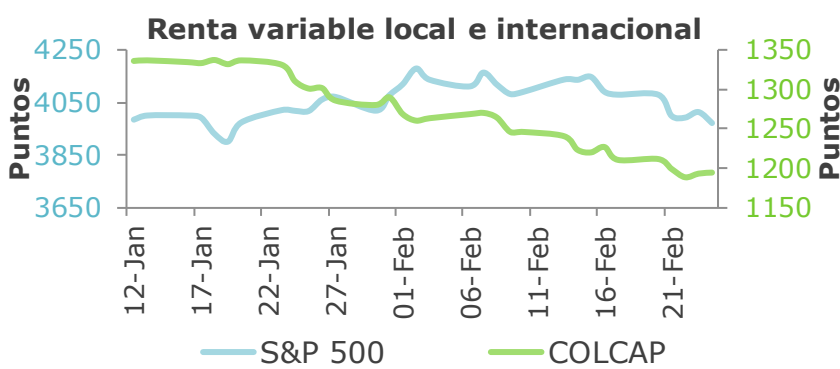
Las cifras parecen indicar que la inflación se aceleró para comenzar el nuevo año, lo que coloca a la Fed en una posición que reafirma probablemente la necesidad de continuar aumentando las tasas de interés. Por su parte, el crecimiento económico de EE.UU. en el cuarto trimestre fue más débil de lo estimado previamente, el producto interno bruto ajustado por inflación aumentó a una tasa anualizada del 2,7% durante el período, según mostraron datos del Departamento de Comercio el jueves. La cifra se compara con un avance del 2,9% informado anteriormente. El crecimiento se produjo en medio de una inflación moderada, un desempleo bajo, incertidumbres continuas en la cadena de suministro y tasas de interés en aumento. No obstante, a pesar de la desaceleración observada en el último trimestre de 2022, el crecimiento del PIB de EE.UU. superó ampliamente el ritmo del 0,1% registrado en la zona euro, así como el 0,2% de Japón y el estancamiento del Reino Unido.

Con lo anterior, Si bien la rápida desaceleración en el gasto personal en particular generó preocupaciones sobre la salud de los consumidores estadounidenses, también reforzó las esperanzas de que la economía se estaba desacelerando de una manera que podría ser consistente con el llamado aterrizaje suave. Sin embargo, las cifras recientes repuntan a un aumento en el gasto de los consumidores a principios de 2023 y un mercado laboral sorprendentemente fuerte destacado por la tasa de desempleo más baja en más de 53 años, a pesar de que la Reserva Federal ha aumentado agresivamente las tasas de interés para enfriar las presiones de los precios, aumentando el riesgo de recesión, el crecimiento saludable del empleo es un gran viento a favor para la economía.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 20 al 24 de febrero de 2023

Índices Accionarios	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	1,194	-1.35%	-7.49%	-7.19%
EEUU - S&P 500	3,970	-2.67%	-2.61%	3.40%
EEUU - NASDAQ	11,395	-3.33%	-1.64%	8.87%
Europa - EuroStoxx 60	451	-1.98%	0.63%	9.89%
Japón - Nikkei	27,453	-0.22%	0.46%	5.21%
Brasil - Bovespa	105,798	-3.09%	-6.73%	-3.59%



RENTA VARIABLE

Las acciones estadounidenses cayeron con fuerza el viernes, cerrando su peor semana de 2023, luego de que el indicador de inflación preferido de la Reserva Federal mostrara un aumento de los precios más fuerte de lo esperado el mes pasado. El Promedio Industrial Dow Jones cayó 336 puntos, o 1,0%. El S&P 500 y Nasdaq Compuesto se deslizó 1.0% y 1.7%, respectivamente. El Dow cayó hasta 510 puntos, o un 1,54%, antes en la sesión de negociación. Los principales promedios también terminaron la semana con sus mayores pérdidas en 2023. El S&P 500 bajó un 2,7 %, marcando su peor semana desde el 9 de diciembre. El Dow cayó casi un 3,0 % esta semana, continuando con su cuarta semana consecutiva con pérdidas. El Nasdaq baja un 3,3% y cierra su segunda semana negativa.

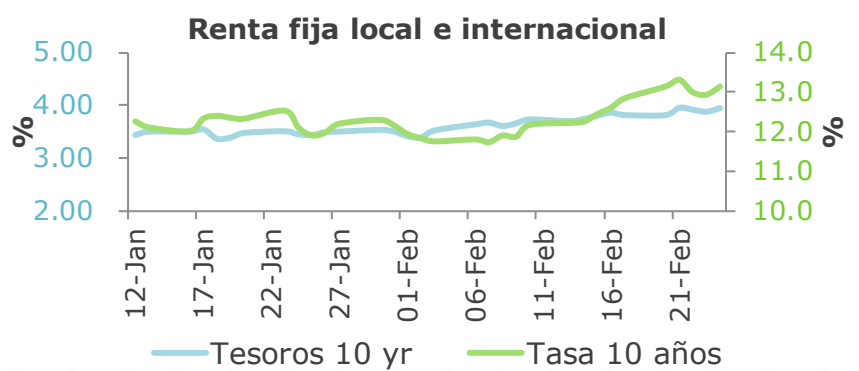
En términos del mercado local, el índice MSCI Colcap cerró con una desvalorización de -1,3 % durante la semana, ubicándose en los 1.194 puntos. Las acciones que más se desvalorizaron fueron Bogotá (-12,5 %), Concreto (-10,8 %) y Corficol (-9,6 %), mientras las acciones que más se valorizaron fueron Grupo Argos (14,5 %), PF Grupo Argos (8,2 %) y Cemargos (4,0 %).

RENTA FIJA

Renta fija local presentó resultados mixtos a lo largo de su estructura, TES TF con vencimiento a Julio 2024 fue el título con mayor valorización, mientras TES TF con vencimiento a Junio 2032 fue el que más se desvalorizó,. Dicho movimiento fue consecuencia del aumento de las tasas de interés internacionales, la devaluación de la tasa de cambio y la alta volatilidad de los mercados tanto internacional como local.

Por su parte, las tasas de los Tesoros de 10 y 30 años se desvalorizaron 13.4 pbs y 6.3 pbs respectivamente. Las sorpresas positivas en la actividad económica de Japón, Europa y EE.UU. y publicación de las minutas de la FED llevaron a que los mercados internacionales se desvalorizaran durante la semana, pues descuentan que el banco central europeo mantendrá sus tasas altas por más tiempo y que la FED podría incrementar sus tasas de interés por encima del 5%.

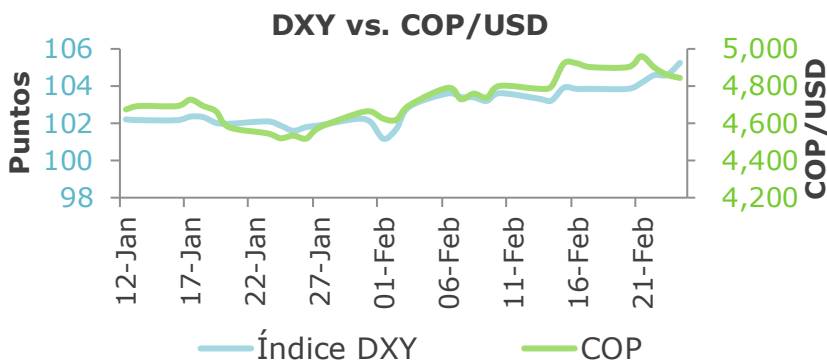
Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	13.00	0	90	10
EEUU	3.95	13	44	7
ALEMANIA	2.53	10	25	-3
JAPÓN	0.50	0	1	9



INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 20 al 24 de febrero de
2023

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	4,844	-1.19%	3.83%	-0.13%
USD / MXN	18.40	0.18%	-2.30%	-5.62%
EUR / USD	1.05	-1.39%	-2.92%	-1.49%
USD / JPN	136.46	1.72%	4.90%	4.07%
USD / BRL	5.20	0.72%	2.44%	-1.53%



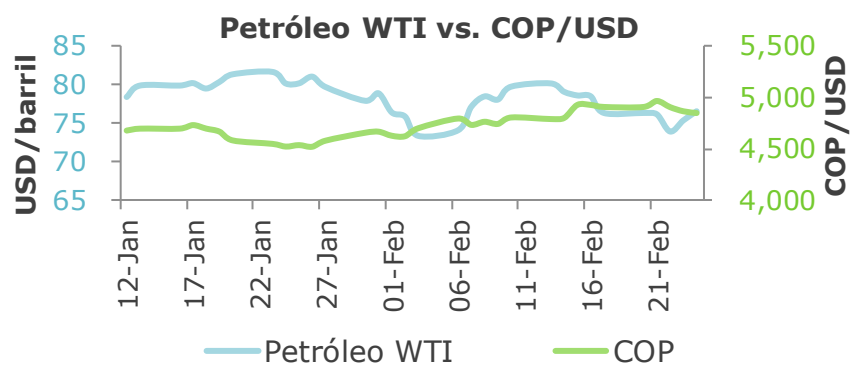
MONEDAS

El indicador DXY ha llamado la atención en lo corrido del mes por el repunte visto desde principios de febrero, incluso cerrando en máximos mensuales. La valorización del DXY implica mayor fortaleza especialmente para divisas de la región que tienen cierta dependencia, sin embargo, los efectos no parecen ser inmediatos. De hecho, el dólar en Colombia cerró en 4.843 cayendo 1.2% semanal, lo cual puede ser un alivio teniendo en cuenta las alzas de las últimas dos semanas. Si esta fortaleza continúa en el DXY, Colombia y otros países de LATAM podrían ver turbulencias financieras en sus niveles actuales.

MATERIAS PRIMAS

El petróleo se valorizó el viernes cerca de un 1.5%, cerrando la semana con una variación de menos de 0.5% en niveles de USD76 la referencia WTI y de USD83 la referencia Brent, pero acumulando una desvalorización mes corrido del -3% y -1.4% respectivamente. El comportamiento de la última semana estuvo explicado por la perspectiva de menores exportaciones por parte de Rusia que dieron soporte al precio y contrarrestaron la presión generada por el incremento en los inventarios de petróleo de EE.UU y las preocupaciones por la actividad económica global. De igual manera, el precio del Oro cierra en su nivel más bajo en las últimas 8 semanas, acumulando una variación mensual del -6.1%, presionado por un dólar fuerte y los aumentos en las tasas de los Tesoros ante la expectativa de mayores incrementos de tasas por parte de la FED.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	76.56	0.29%	-2.93%	-4.61%
Oro	1,811.3	-1.69%	-6.07%	-0.70%
Café	187.7	1.05%	3.30%	12.43%



INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 20 al 24 de febrero de
2023

INVEST-ED



¿Cómo van nuestras mezclas invest-ed?

En lo corrido del mes de febrero las mezclas acumulan valorizaciones, debido al buen desempeño de los portafolios con exposición en renta fija de corto plazo que han tenido un comportamiento defensivo en un entorno de alta volatilidad, ante la expectativa de que la FED continúe con incrementos de tasas de interés, reduciendo el apetito por riesgo y generando algunas correcciones en los principales índices accionarios.

¿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 20 al 24 de febrero de
2023

INVERSIONES SOSTENIBLES








ESG

Durante la semana se ha hablado sobre cómo la idea de incluir activos en los portafolios que tengan buenos puntajes ESG contribuye a vencer los benchmarks comparables cuyas empresas no poseen sistemas robustos de sostenibilidad o no han presentado avances en materias sociales. Esta vez, el turno fue para Morgan Stanley, el gigante financiero, que afirmaron que en la medida en que avanzan en la creación de portafolios multiassets, cada vez tendrán mayor interés en empresas que mitiguen el riesgo ESG de su compañía. Según ellos, los mercados demandan nuevas opciones de inversión y gran parte de los focos de tendencia recaen sobre empresas con mejores programas ESG.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 20 al 24 de febrero de
2023

SERÁ RELEVANTE LA PRÓXIMA SEMANA

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
 Japón		<ul style="list-style-type: none"> Producción industrial (Mensual) (Ene) Ventas minoristas (Anual) (Ene) 			<ul style="list-style-type: none"> IPC subyacente de Tokio (Anual) (Feb) PMI del sector servicios (Feb)
 Estados Unidos	<ul style="list-style-type: none"> Pedidos de bienes duraderos (subyacente) (Mensual) (Ene) 	<ul style="list-style-type: none"> Confianza del consumidor de The Conference Board (Feb) 	<ul style="list-style-type: none"> PMI manufacturero del ISM (Feb) Inventarios de petróleo crudo de la AIE 	<ul style="list-style-type: none"> Nuevas peticiones de subsidio por desempleo 	<ul style="list-style-type: none"> PMI no manufacturero del ISM (Feb)
 Euro zona			<ul style="list-style-type: none"> PMI manufacturero de la zona euro (Feb) 	<ul style="list-style-type: none"> IPC en la zona euro (Anual) (Feb) Comunicado del BCE sobre política monetaria 	
 Reino Unido	<ul style="list-style-type: none"> Declaraciones de Broadbent, del Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra 	<ul style="list-style-type: none"> Comparecencia de Pill, miembro del MPC del BoE 	<ul style="list-style-type: none"> PMI manufacturero (Feb) 		<ul style="list-style-type: none"> PMI compuesto (Feb) PMI de servicios (Feb)
 China			<ul style="list-style-type: none"> PMI manufacturero (Feb) PMI manufacturero de Caixin (Feb) 		<ul style="list-style-type: none"> PMI de servicios de Caixin (Feb)