



INFORME ECONÓMICO
SEMANAL

Todo lo que necesitas
saber para tus
decisiones de inversión.



21 al 25 de agosto
de 2023

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 21 al 25 de agosto de
2023



Jackson Hole: "la lucha mundial contra la inflación aún no está ganada"

En la semana, los mercados estuvieron atentos a los comentarios relacionados a la reunión de Jackson Hole, que este año lleva el lema de "cambios estructurales de la economía global". La convención reúne a los principales banqueros centrales, ministros de finanzas, economistas y empresarios y permite tener una visión global de los temas económicos actuales.

La atención principal se ubicó en los comentarios del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, el alto funcionario hizo énfasis en que el banco central podría necesitar continuar sus incrementos en los tipos en el futuro, expresando que si bien el Banco Central podría ser flexible, aún le queda mucho por hacer al emisor para garantizar que se contenga la inflación, señalando tanto el alivio de las presiones sobre los precios como el sorprendente desempeño de la economía estadounidense y prometiendo proceder "cuidadosamente" en las próximas reuniones. Además, Powell dijo que los responsables de la formulación de políticas de la Fed procederían con cuidado mientras deciden si ajustan las tasas aún más, pero también dejó claro que el banco central aún no ha llegado a la conclusión de que su tasa de interés de referencia es lo suficientemente alta como para garantizar que la inflación regrese al objetivo del 2%.

Sus comentarios mostraron que la Reserva Federal lucha con señales contradictorias de una economía donde, según algunas lecturas, la inflación se ha desacelerado mucho sin mucho costo para la economía: un buen resultado, pero que ha planteado la posibilidad de que la política de la Reserva Federal no sea lo suficientemente restrictiva como para completar el trabajo. A diferencia del discurso del año pasado en la conferencia anual organizada por el Banco de la Reserva Federal de Kansas City (una concisa advertencia de un mayor ajuste en el futuro), Powell no advirtió a los hogares sobre el "dolor" que se avecinaba por un mayor endurecimiento de las políticas. Pero tampoco dio señales de que los recortes de tasas estuvieran cerca, ni asintió, como lo han hecho algunas autoridades, ante la necesidad de ajustar las tasas a la baja una vez que la inflación se enfríe de manera más sostenible.

Con lo anterior, las acciones extendieron brevemente sus ganancias anteriores después de los comentarios antes de bajar. Los futuros de tipos de interés valoran una probabilidad ligeramente superior al 50% de otra subida de tipos a finales de este año, frente a la anterior, y valoran una probabilidad ligeramente menor de recortes de tipos el próximo año.

Además, Powell agregó que la política monetaria restrictiva probablemente desempeñará un papel cada vez más importante. Se espera que lograr que la inflación vuelva a bajar de manera sostenible al 2% requiera un período de crecimiento económico por debajo de la tendencia, así como cierto debilitamiento de las condiciones del mercado laboral.

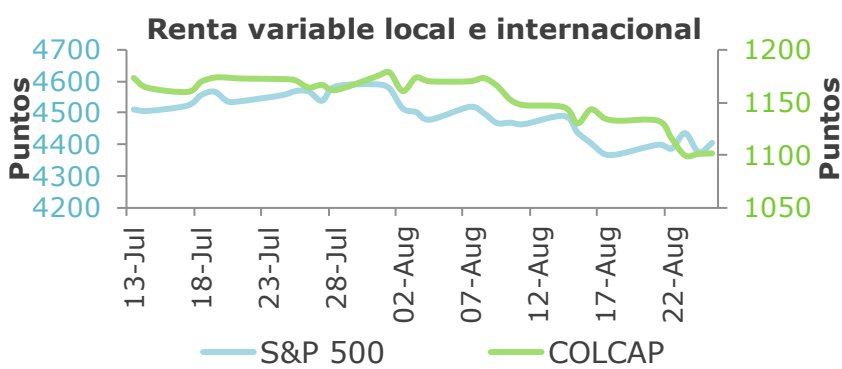
Por su parte, la presidenta del Banco Central Europeo, Christine Lagarde, apoyo a Powell al expresar que "la lucha mundial contra la inflación aún no está ganada", convirtiéndose en otra autoridad económica en resistirse a declarar la victoria a pesar de las señales de alivio de las presiones sobre los precios. Los comentarios de Lagarde se produjeron en un discurso que, por lo demás, advirtió que las crisis globales (la pandemia, la invasión rusa de Ucrania, el cambio climático y más) pueden haber reconfigurado la economía para siempre.

Por último, los rendimientos de los tesoros a 10 años alcanzaron su nivel más alto desde noviembre de 2007 a principios de esta semana, mientras los inversores luchaban con una economía estadounidense sorprendentemente resistente y la posibilidad de que una inflación persistente pudiera obligar al banco central a mantener las tasas de interés altas por más tiempo. El rendimiento del bono del Tesoro a 10 años se mantuvo estable en el 4,231%, mientras que el rendimiento del bono del Tesoro a 30 años bajó poco a poco hasta el 4,295%.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 21 al 25 de agosto de 2023

Índices Accionarios	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	1,102	-2.74%	-6.22%	-14.34%
EEUU - S&P 500	4,406	0.82%	-3.99%	14.75%
EEUU - NASDAQ	13,591	2.26%	-5.27%	29.85%
Europa - EuroStoxx 60	448	0.58%	-4.75%	9.24%
Japón - Nikkei	31,624	0.55%	-4.67%	21.19%
Brasil - Bovespa	115,837	0.37%	-5.01%	5.56%



RENTA VARIABLE

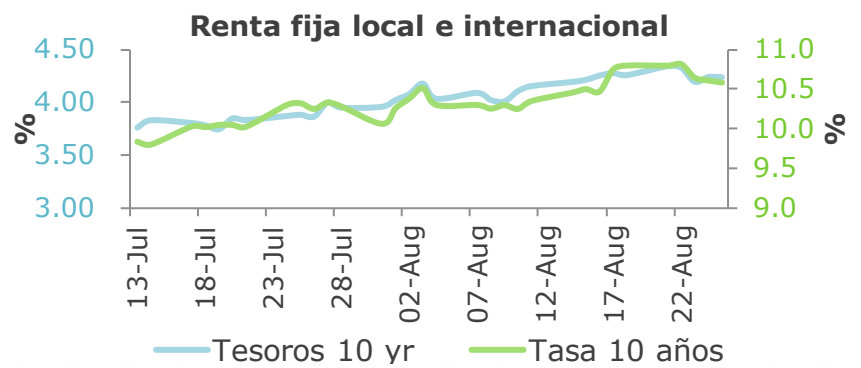
El promedio industrial Dow Jones cerró con un alza de 247,48 puntos, o un 0,7%, a 34.346,90, después de haber subido más de 300 puntos en los máximos de la sesión. El S&P 500 ganó alrededor de un 0,7% para cerrar en 4.405,71, mientras que el Nasdaq Composite, de gran tecnología avanzó un 0,9% a 13.590,65, lo que fue suficiente para ayudar a ambos índices a romper una racha de pérdidas de tres semanas. Sin embargo, el Dow registró una segunda semana consecutiva de pérdidas. En términos del mercado local, el índice MSCI Colcap cerró con una desvalorización de -2,7 % durante la semana, ubicándose en los 1.102 puntos. Las acciones que más se desvalorizaron fueron Éxito (-15,8 %), Corficol (-13,6 %) y Aval PF (-6,5 %) mientras las acciones que más se valorizaron fueron: Celsia (1,6%), Terpel (1,4%) y Nutresa (0,4%).

RENTA FIJA

Renta fija local presentó valorización a lo largo de su estructura 25.6 pbs en promedio siguiendo el comportamiento de la curva del Tesoro Americano, siendo el tramo corto el que mayor valorización presentó con respecto al cierre de la semana anterior. Rotación de posiciones de algunos agentes extranjeros causó dicho movimiento.

Por su parte, Tesoros de 10 y 30 años se valorizaron 2.5 y 9.7 pbs frente al cierre de la semana anterior. Actividad económica nacional de EE.UU., medida por el índice de la Fed de Chicago la cual tuvo un resultado positivo, disminución de la aversión al riesgo global y discurso del presidente de la FED, Jerome Powell, en el Simposio de Jackson Hole, en el cual señaló que el emisor estadounidense está preparado para realizar aumentos adicionales en la tasa de interés, en caso de ser apropiado fueron los principales catalizadores del comportamiento de la curva.

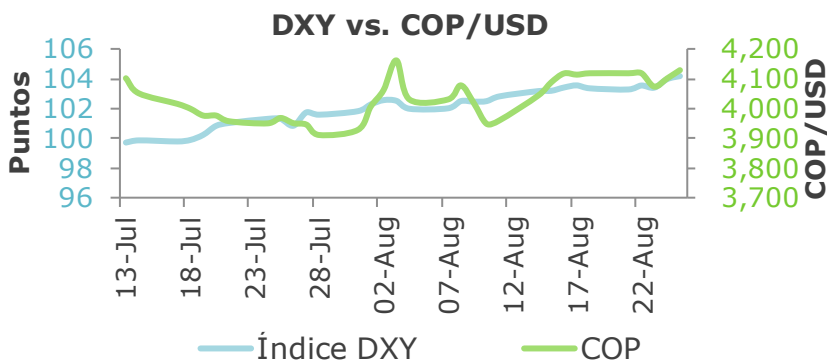
Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	10.21	-25	23	-269
EEUU	4.24	-2	28	36
ALEMANIA	2.56	-6	7	-1
JAPÓN	0.65	3	6	24



INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 21 al 25 de agosto de
2023

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	4,130	0.25%	5.09%	-14.85%
USD / MXN	16.75	-1.81%	0.03%	-14.11%
EUR / USD	1.08	-0.71%	-1.83%	0.85%
USD / JPN	146.44	0.72%	2.92%	11.68%
USD / BRL	4.87	-1.93%	3.14%	-7.69%



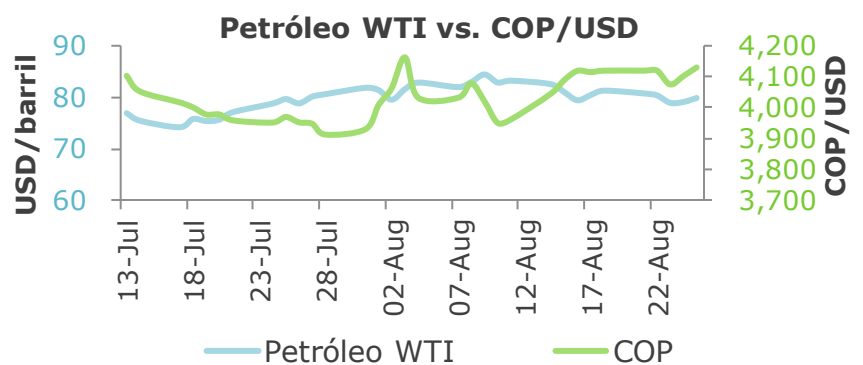
MONEDAS

En dólar en Colombia cerró en 4127.66. Nuevamente la volatilidad llevó al precio de la moneda por encima de los 4000. A pesar de la normalización de la divisa que hemos visto durante el año, se siguen viendo retos importantes en materia fiscal y que podrían llevar a que la moneda se despierte al alza más rápido que tarde. Por su parte, la reserva federal aún no parece tener intención de estabilizar las tasas a la baja y eso podría limitar el interés por mercados emergentes, de hecho, en su discurso, Powell advirtió que nuevas alzas podrían ser necesarias en su lucha contra la inflación, lo cual podría afectar negativamente a las monedas latinoamericanas.

MATERIAS PRIMAS

El precio del petróleo aumentó más del 1% el viernes, influenciado por el incendio en la refinería de Luisiana este viernes que genera 596.000 bdp, no obstante, cerró la semana con un comportamiento negativo, con movimientos del -1.6% y -0.2% en las referencias WTI y Brent respectivamente. Se destaca que los débiles datos económicos y un dólar fuerte han limitado las ganancias en la semana, considerando que las altas tasas de interés pueden desacelerar más la economía y llevar a una reducción de la demanda, mientras un dólar fuerte lleva a que el precio luzca más caro. Por otro lado, el precio del oro avanzó un 1.4% en la semana mientras el precio de la plata aumentó un 6.5% y el cobre 1.3%.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	79.83	-1.75%	-2.41%	-0.54%
Oro	1,915.0	1.36%	-2.55%	4.99%
Café	153.2	2.10%	-6.93%	-7.69%



INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 21 al 25 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 21 al 25 de agosto de
2023

INVERSIONES SOSTENIBLES



ESG

En los últimos años se han vivido retos importantes en materia ESG: una guerra en Rusia, una pandemia y una incertidumbre generalizada que han afectado exponencialmente comunidades y países enteras; especialmente a los que están en vías de desarrollo. Y ni hablar de los retos climáticos. En ese sentido, la conclusión es que el comportamiento del sector financiero en su momento fue de supervivencia, más no de acción. Ahora, que ya esos eventos empezaron a mitigarse, nuevos liderazgos han empezado a surgir, pero no al ritmo que quisiéramos. Una encuesta de ACCP reveló que, si bien una gran mayoría de empresas están comprometidos con los factores ESG, solamente el 44% de las juntas directivas encuestadas tenían un potencial interés en profundizar. El mensaje es que la cultura de la inversión responsable empieza desde las cabezas y de a poco se va impregnando en los niveles organizacionales, no al revés. Por tal motivo, si quisiéramos llevar a cabo proyectos ambiciosos que le apunten a satisfacer los Objetivos de Desarrollo Sostenible, un buen punto de partida serán los ejecutivos que toman las decisiones.



INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 21 al 25 de agosto de
2023

SERÁ RELEVANTE LA PRÓXIMA SEMANA

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
 Estados Unidos	<ul style="list-style-type: none"> Subasta de deuda a 2 años (T-Note) Subasta de deuda a 5 años (T-Note) 	<ul style="list-style-type: none"> Confianza del consumidor de The Conference Board (Ago) Encuesta JOLTs de ofertas de empleo (Jul) 	<ul style="list-style-type: none"> Cambio del empleo no agrícola ADP (Ago) PIB (Trimestral) (2T) Venta de viviendas pendientes (Mensual) (Jul) 	<ul style="list-style-type: none"> Precios del gasto en consumo personal subyacente (Mensual) (Jul) Precios del gasto en consumo personal subyacente (Anual) (Jul) 	<ul style="list-style-type: none"> Ingresos medios por hora (Mensual) (Ago) Nóminas no agrícolas (Ago) PMI manufacturero del ISM (Ago)
 Japón				<ul style="list-style-type: none"> Producción industrial (Mensual) (Jul) Comparecencia de Nakamura, miembro del Consejo del Banco de Japón 	<ul style="list-style-type: none"> Inversión en bienes de capital (Capex) (Anual) (2T)
 Reino Unido				<ul style="list-style-type: none"> Índice Nationwide de precios de la vivienda (Mensual) Índice Nationwide de precios de la vivienda (Anual) Comparecencia de Pill, miembro del MPC del BoE 	<ul style="list-style-type: none"> Índice Nationwide de precios de la vivienda (Mensual) (Ago) Índice Nationwide de precios de la vivienda (Anual) (Ago)
 Euro zona		<ul style="list-style-type: none"> Previsiones económicas de la UE 		<ul style="list-style-type: none"> IPC en la zona euro (Anual) (Ago) Tasa de desempleo en la zona euro (Jul) 	
 Colombia				<ul style="list-style-type: none"> Tasa de desempleo (Jul) Tasa de desempleo urbano (Jul) 	