



INFORME ECONÓMICO
SEMANAL

Todo lo que necesitas
saber para tus
decisiones de inversión.



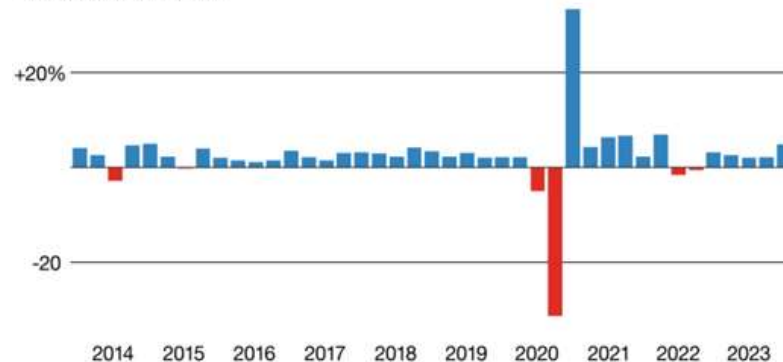
23 al 27 de octubre
de 2023

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 23 al 27 de octubre de
2023

CRECIMIENTO DEL PIB EN EE. UU.

*VARIACION ANUAL



Fuente: France 24

El crecimiento económico en Estados Unidos se vio impulsado por el gasto de los consumidores...

En el tercer trimestre del año, la economía estadounidense creció más rápido de lo esperado, impulsada por un consumo fuerte, a pesar de tasas de interés más altas, presiones inflacionarias persistentes y una variedad de otros obstáculos internos y globales.

El producto interno bruto (PIB), una medida que agrupa todos los bienes y servicios producidos en EE. UU. aumentó a un ritmo anualizado desestacionalizado del 4,9% en el período de julio a septiembre, frente a un ritmo de 2,1% en el segundo trimestre, informó el Departamento de Comercio. Por su parte, los analistas esperaban una aceleración del 4,7% en el PIB. El aumento se vio impulsado por las contribuciones del gasto de los consumidores, el aumento de los inventarios, las exportaciones, la inversión residencial y el gasto gubernamental.

Además, el gasto del consumidor, medido por los gastos de consumo personal, aumentó un 4% durante el trimestre después de aumentar sólo un 0,8% en el segundo trimestre, y fue responsable de 2,7 puntos porcentuales del aumento total del PIB. Los inventarios contribuyeron con 1,3 puntos porcentuales. La inversión interna privada bruta aumentó un 8,4% y el gasto y la inversión gubernamentales aumentaron un 4,6%. El gasto a nivel del consumidor se dividió de manera bastante equitativa entre bienes y servicios, con ambas medidas aumentando un 4,8% y un 3,6%, respectivamente.

Sumado a lo anterior, el indicador clave de inflación de la Fed se aceleró en septiembre, a pesar de que el gasto de los consumidores fue incluso mayor de lo esperado, el índice de precios de los gastos de consumo personal básico, que la Reserva Federal utiliza como medida clave de la inflación, aumentó un 0,3% durante el mes, en línea con la estimación del Dow Jones y por encima del nivel del 0,1% de agosto.

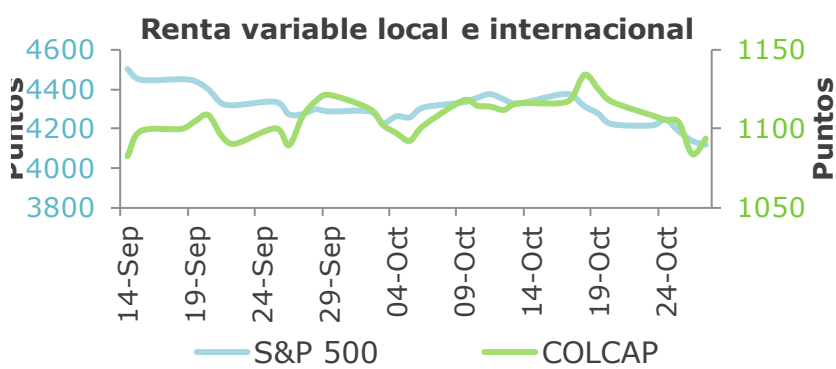
Cabe la pena resaltar que, la Reserva Federal se centra más en la inflación subyacente porque considera que proporciona una mejor visión de hacia dónde se dirigen los precios en el largo plazo, con lo anterior el PCE subyacente alcanzó un máximo de alrededor del 5,6% a principios de 2022 y desde entonces ha seguido una trayectoria mayoritariamente descendente, aunque todavía está muy por encima del objetivo anual del 2%.

La próxima semana, se llevará a cabo la reunión de política monetaria de la Reserva Federal, donde si bien el informe podría dar cierto impulso para mantener una política restrictiva, los operadores están descontando una probabilidad muy alta de que el banco central no anuncie ninguna subida de tipos cuando concluya la reunión del miércoles, pues si bien Estados Unidos ha demostrado ser resistente a los diversos desafíos, la mayoría de los economistas esperan que el crecimiento se desacelere considerablemente en los próximos meses, pues el crecimiento ha mantenido el ritmo debido al gasto de los consumidores que ha superado todas las expectativas. Además, aun cuando no hay recesión a la vista, y los responsables de las políticas pueden mantener las tasas de interés altas por más tiempo, sin desencadenar un colapso en la economía estadounidense, no se esperaría que los impresionantes datos del PIB sean suficientes para alentar a la Reserva Federal a aplicar otro aumento de tasas, sin embargo, si se considera que los recortes aún podrían esperar.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 23 al 27 de octubre de
2023

Índices Accionarios	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	1,094	-2.11%	-2.48%	-14.95%
EEUU - S&P 500	4,117	-2.53%	-3.98%	7.24%
EEUU - NASDAQ	12,643	-2.62%	-4.36%	20.80%
Europa - EuroStoxx 60	421	-0.32%	-4.60%	2.61%
Japón - Nikkei	30,992	-0.86%	-2.72%	18.77%
Brasil - Bovespa	113,301	0.13%	-2.80%	3.25%



RENTA VARIABLE

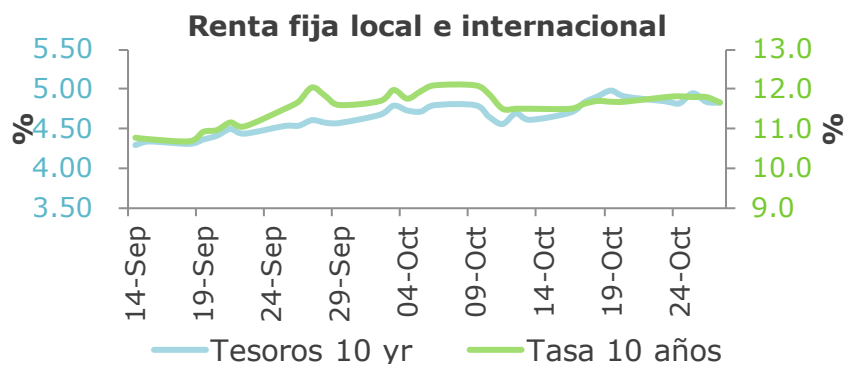
Nuevas ventas por temor a una recesión arrastraron al Dow Jones Industrial Average bajó el viernes y empujó al S&P 500 en territorio de corrección. El Dow Jones, compuesto por 30 acciones, cayó 366,71 puntos, o un 1,12%, para cerrar en 32.417,59. El S&P 500 cayó un 0,48% para finalizar la sesión en 4.117,37, cerrando un 10,3% menos que el máximo de este año el 31 de julio. El compuesto Nasdaq se mantuvo un 0,38% más hasta 12.643,01, gracias a las acciones de Amazon. Amazonas añadió más del 6% después de que el gigante del comercio electrónico superara las expectativas de los analistas en cuanto a ingresos y ganancias en el tercer trimestre. En términos del mercado local, el índice MSCI Colcap cerró con una desvalorización de -2,1 % durante la semana, ubicándose en los 1.094 puntos. Las acciones que más se desvalorizaron fueron Canacol (-25.2%), Celsia (-6,5%) y ISA (-4.0%), mientras las acciones que más se valorizaron fueron: Concreto (6.3%), Grupo Sura (1.5%) y Promigas (7.1%).

RENTA FIJA

Renta fija local presentó resultados mixtos, la parte corta y larga se desvalorizó 16.5 y 9.7 pbs en promedio mientras la parte media se valorizó 1.2 pbs. Flujos cruzados posiblemente de algunos agentes extranjeros y alta volatilidad de los bonos del Tesoro Americano causaron dicho movimiento.

Por su parte, los Bonos de Tesoro Americano de 10 y 30 años se valorizaron 7.9 y 6.1 pbs frente al cierre de la semana anterior. Sorpresas positivas de los resultados corporativos, dato del PIB de Estados Unidos que creció a un ritmo del 4,9% en el tercer trimestre del año y las medidas de estímulo fiscal que anunció el gobierno chino para incentivar la recuperación económica de ese país fueron los principales catalizadores del comportamiento de la curva.

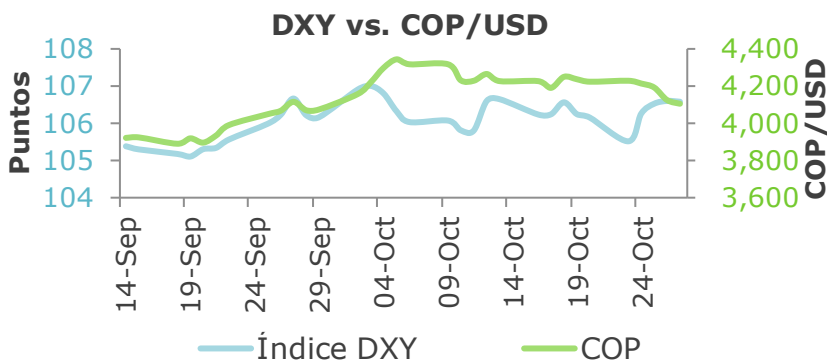
Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	11.36	-1	11	-154
EEUU	4.83	-8	26	96
ALEMANIA	2.83	-6	-1	27
JAPÓN	0.88	4	12	46



INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 23 al 27 de octubre de
2023

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	● 4,109	-2.79%	0.75%	-15.28%
USD / MXN	● 18.11	-0.68%	3.97%	-7.11%
EUR / USD	● 1.06	-0.27%	-0.08%	-1.31%
USD / JPN	● 149.66	-0.13%	0.19%	14.14%
USD / BRL	● 5.01	-0.40%	-0.39%	-5.04%



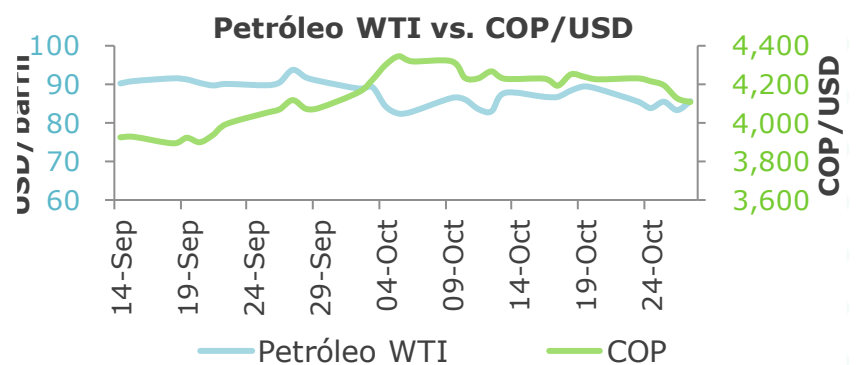
MONEDAS

El cierre de la semana encuentra al dólar en 4.109, con fluctuaciones parciales y el mercado en anticipación de varios eventos que podrían influir en su desempeño futuro. El principal punto de interés podría ser la conducta de la moneda a nivel global tras la reunión de la Reserva Federal la próxima semana. A nivel local, el Banco Central también tomará una decisión de política monetaria la próxima semana, lo cual podría tener un impacto. Sin embargo, a corto plazo, el foco local está puesto en cómo las elecciones regionales podrían terminar afectando el respaldo político del gobierno, así como la incertidumbre generalizada que se ha observado en temporadas electorales pasadas. A pesar de esto, los factores internacionales siguen siendo considerados para el mediano y largo plazo, mientras que los temas locales esporádicos podrían afectar al dólar a corto plazo y presentar oportunidades tácticas.

MATERIAS PRIMAS

El precio del petróleo retrocedió en la semana -3.6% y -1.9% en las referencias WTI y Brent, acumulando un retroceso en lo corrido del mes del -8.7% y -6.3%. No obstante, el viernes acumuló una valorización de cerca del 3% debido a las preocupaciones generadas por la tensión entre Israel y Gaza que pueden extenderse a un conflicto mayor que generarían disrupciones en la oferta de crudo global. Según Goldman Sachs el precio del Brent en el primer trimestre de 2024 estaría en USD 95 el barril, pero una reducción en las exportaciones de Irán podría llevar a un incremento del 5% de ese nivel base. Por otro lado, el precio del oro repuntó en la semana avanzando un 2.8% alcanzando el nivel de USD 2000 por onza y una valorización mes corrido del 8.5%, en línea con la búsqueda de activos refugio por parte de los inversionistas.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	● 85.54	-3.62%	-5.78%	6.58%
Oro	● 2,006.4	1.26%	8.53%	10.00%
Café	● 161.0	-2.60%	10.13%	-2.98%



INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 23 al 27 de octubre de
2023

INVEST-ED



¿Cómo van nuestras mezclas invest-ed?

En lo corrido del mes de octubre todas las mezclas registran retornos positivos debido a la apreciación del dólar y la recuperación en los portafolios con exposición en renta fija, que han compensado las desvalorizaciones presentadas en las acciones. Así mismo, 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 se realizó un rebalanceo táctico buscando aprovechar los niveles de entrada en renta fija, incrementando posiciones en Strategist Liquidez, Bonos Colombia Plus y Renta Fija Global, reduciendo en Liquidez USA, acciones Colombia, acciones globales y acciones considerando que siguen latentes los riesgos de recesión, riesgos geopolíticos y macroeconómico, como un escalamiento del conflicto del Medio Oriente, al igual que el discurso de tasas más altas por un periodo más prolongado, que seguirán poniéndole presiones a los diferentes sectores de la economía en EE.UU que tiene que financiarse a tasas más altas.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 23 al 27 de octubre de
2023

INVERSIONES SOSTENIBLES



ESG

Octubre ha sido particularmente relevante para la inversión responsable a nivel global. Por un lado, se dio la reunión más grande de signatarios de los principios de inversión responsable, que agrupa a los administradores de portafolios más grandes del planeta. Por otro lado, grandes desafíos empezaron a surgir, como la guerra entre Israel y Palestina. La discusión empezó a centrarse alrededor de la hipotética necesidad de algunos gobiernos de crecer en armamentos; industria que se excluye de los fondos ESG. Por otro lado, los grandes administradores de portafolios han optado por mantener sus listas de exclusión y velar por el bienestar de los civiles. Al final del día, las inversiones ASG buscan mejorarle la calidad de vida a las personas e influir para que eventos catastróficos sociales no prosperen ni perjudiquen. En este contexto, la divulgación transparente, buenas mediciones de los portafolios y una actualización periódica de las listas de exclusión podría jugar un papel importante en aquellos gestores de inversiones que se han comprometido con la inversión responsable.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 23 al 27 de octubre de
2023

SERÁ RELEVANTE LA PRÓXIMA SEMANA

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
 Estados Unidos		<ul style="list-style-type: none"> Índice de costes laborales (Trimestral) (3T) PMI de Chicago (Oct) Confianza del consumidor de The Conference Board (Oct) 	<ul style="list-style-type: none"> Cambio del empleo no agrícola ADP (Oct) PMI manufacturero del ISM (Oct) Encuesta JOLTs de ofertas de empleo (Sep) Decisión de tipos de interés Rueda de prensa del FOMC 	<ul style="list-style-type: none"> Nuevas peticiones de subsidio por desempleo Productividad no agrícola (Trimestral) (3T) Costes laborales unitarios (Trimestral) (3T) 	<ul style="list-style-type: none"> Ingresos medios por hora (interanual) (Anual) (Oct) Ingresos medios por hora (Mensual) (Oct) Tasa de desempleo (Oct) PMI de servicios (Oct)
 China		<ul style="list-style-type: none"> PMI compuesto chino (Oct) PMI manufacturero (Oct) PMI no manufacturero (Oct) 	<ul style="list-style-type: none"> PMI manufacturero de Caixin (Oct) 		<ul style="list-style-type: none"> PMI de servicios de Caixin (Oct)
 Reino Unido			<ul style="list-style-type: none"> Índice Nationwide de precios de la vivienda (Anual) (Oct) Índice Nationwide de precios de la vivienda (Mensual) (Oct) 	<ul style="list-style-type: none"> Índice Nationwide de precios de la vivienda (Mensual) Índice Nationwide de precios de la vivienda (Anual) Banco de Inglaterra: Votos a favor de mantener tipos (Nov) Decisión de tipos de interés (Nov) 	<ul style="list-style-type: none"> PMI compuesto (Oct) PMI de servicios (Oct) Declaraciones de Haskel, miembro del CPM del Banco de Inglaterra
 Euro zona	<ul style="list-style-type: none"> Confianza de empresas y consumidores en la zona euro (Oct) 	<ul style="list-style-type: none"> IPC subyacente en la zona euro (Anual) IPC en la zona euro (Anual) (Oct) IPC en la zona euro (Mensual) 		<ul style="list-style-type: none"> PMI manufacturero de la zona euro (Oct) 	<ul style="list-style-type: none"> Tasa de desempleo en la zona euro (Sep)
 Colombia		<ul style="list-style-type: none"> Tasa de desempleo (Sep) Tasa de desempleo urbano (Sep) Decisión de tipos de interés (Nov) 	<ul style="list-style-type: none"> Exportaciones (Anual) (Sep) 		