



INFORME ECONÓMICO
SEMANAL

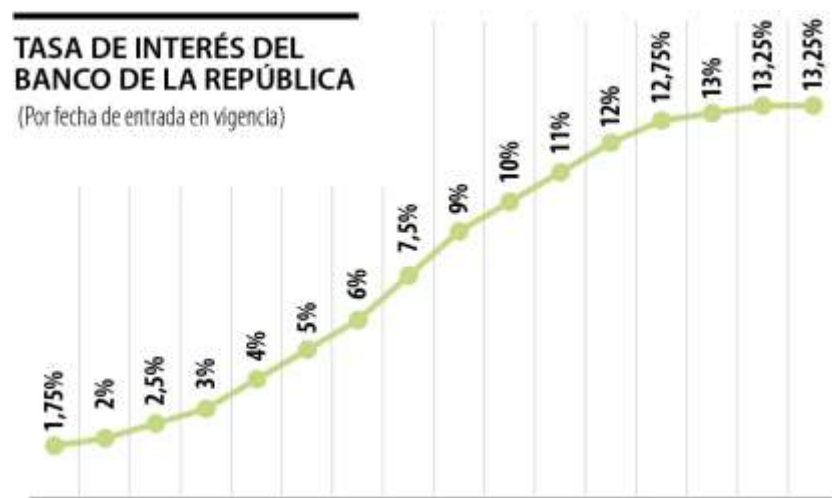
Todo lo que necesitas
saber para tus
decisiones de inversión.



25 al 29 de septiembre
de 2023

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 25 al 29 de septiembre
de 2023



Fuente: La República

Banco de la República mantuvo por tercera vez consecutiva inalterada su tasa de interés

Este viernes se llevó a cabo la Junta Directiva del Banco de la República, en la que el Emisor decidió mantener la tasa en 13,25%, pues, aunque la inflación ya ha bajado por cinco meses consecutivos, el mercado financiero todavía espera que se mantenga alta más tiempo de lo esperado. Según los datos que la junta tomó en cuenta, la inflación total en agosto fue de 0,7%, por encima del 0,5% esperado por el equipo técnico y el mercado, además en términos anuales la inflación total se ubicó en 11,4%, descendiendo por quinto mes consecutivo y la inflación básica, sin alimentos ni regulados, se redujo por segundo mes, llegando a 9,9%. Cabe la pena resaltar que esta decisión estuvo en línea con lo esperado por los analistas, pese a las presiones por parte del Gobierno, encabezado por el presidente Gustavo Petro, quien esta mañana insistió en la idea en que el Banco central debería empezar a bajar las tasas de interés, un mensaje que también han expresado varios gremios empresariales.

El Banco de la República para su decisión tuvo en cuenta que, a pesar de la reducción de la inflación anual, su nivel se mantuvo alto y alejado de la meta y las expectativas de inflación donde se registraron ligeras variaciones. En el caso de los analistas, sus expectativas de inflación según la encuesta de agosto aumentaron a 5% para finales de 2024 en la mediana de la muestra y las expectativas que se extraen de los mercados financieros también aumentaron entre agosto y septiembre.

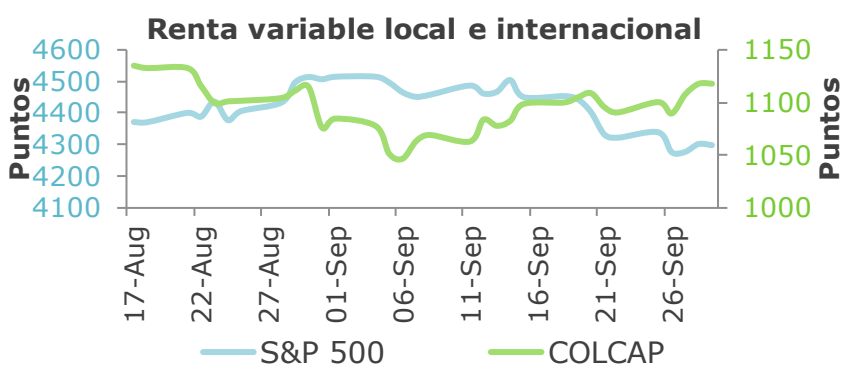
Ahora bien, frente al crecimiento económico, los indicadores de alta frecuencia muestran que la economía ha continuado su desaceleración; sin embargo, en el agregado la actividad económica se mantiene en niveles superiores a los que se observarían de haberse mantenido la tendencia de crecimiento previa a la pandemia. Estos elevados niveles de actividad han estado acompañados del dinamismo en el mercado laboral, el cual sigue registrando crecimientos de la ocupación y tasas de desempleo inferiores a las de los últimos cinco años.

Por último, frente a la decisión, la Junta directiva subrayó que una inflación alta genera elevados costos para la economía en términos de crecimiento y equidad, y dificulta el financiamiento a largo plazo para los sectores público y privado y adicionalmente, introduce distorsiones en la asignación de recursos y genera redistribuciones en contra de los estratos de ingresos bajos de la población, por lo que la mayoría de los miembros de la Junta considera que con la información disponible no es prudente iniciar un proceso de reducción de las tasas de interés, cuya sostenibilidad en el tiempo enfrentaría riesgos importantes con base al objetivo de llevar la inflación hacia su meta de 3%. Por su parte, el ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, resaltó que después de varios meses esta fue una decisión no unánime y que desde el Gobierno siguen preocupados de crear las condiciones para la reactivación de la economía. Así mismo, la Junta Directiva informó que las futuras decisiones que se adopten dependerán de la nueva información disponible.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 25 al 29 de septiembre
de 2023

Índices Accionarios	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	1,118	2.50%	3.88%	-13.08%
EEUU - S&P 500	4,296	-0.56%	-4.70%	11.89%
EEUU - NASDAQ	13,241	0.22%	-5.66%	26.51%
Europa - EuroStoxx 60	441	-0.91%	-3.17%	7.55%
Japón - Nikkei	31,858	-1.68%	-2.34%	22.09%
Brasil - Bovespa	116,186	0.15%	0.38%	5.88%



RENTA VARIABLE

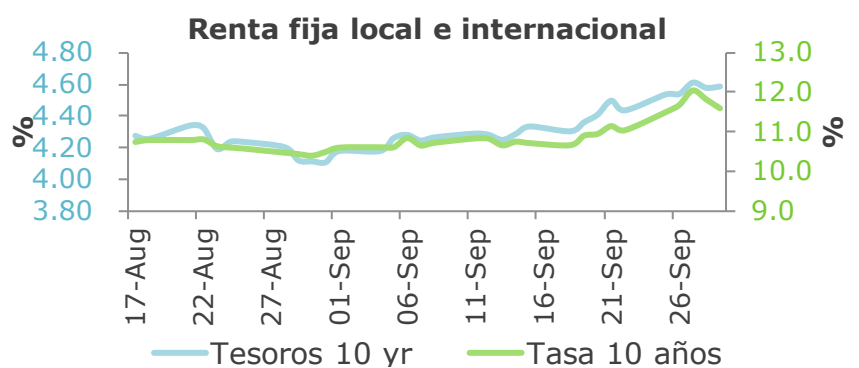
El promedio industrial Dow Jones retrocedió el viernes cuando los inversores siguieron las últimas noticias sobre un posible cierre del gobierno y miraron hacia el final de lo que ha sido un mes difícil. El promedio de primera línea perdió 131 puntos, o un 0,4%, liderado por las Travelers Companies y Walmart. El S&P 500 cayó un 0,4%, mientras que el Nasdaq Composite subió un 0,1%. 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. El Dow Jones y el S&P 500 subieron más temprano en el día, mientras los operadores aplaudieron los datos que muestran que la inflación puede estar disminuyendo. En términos del mercado local, el índice MSCI Colcap cerró con una valorización de 2,3 % durante la semana, ubicándose en los 1.116 puntos. Las acciones que más se valorizaron fueron PF Cemargos (30,8 %), Cemargos (18.2%) y PF Grupo Sura (12.4%), mientras las acciones que más se desvalorizaron fueron: PF Corficol (-5,1%), Mineros (-3.0%) e ISA (-1,5%).

RENTA FIJA

Renta fija local se desvalorizó a lo largo de toda su estructura 28.0pbs en promedio siguiendo el comportamiento de la curva de los Tesoros Americanos y la devaluación del peso colombiano, siendo los títulos con vencimiento en Julio de 2024 los únicos que se valorizaron (4.1pbs) con respecto al cierre de la semana anterior. El movimiento estuvo presionado por expectativas de que el Banco de la Republica mantendría su tasa de interés estable.

Por su parte, los Bonos de Tesoro Americano de 10 y 30 años se desvalorizaron 13.1 y 17.2 pbs frente al cierre de la semana anterior. Sorpresa positiva de los pedidos de bienes manufacturados en EE.UU. y el alza en la cotización del petróleo a nivel internacional, que aumentó las expectativas de que la FED podría incrementar sus tasas de interés fueron los principales catalizadores del comportamiento de la curva.

Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	11.25	34	111	-165
EEUU	4.58	15	48	71
ALEMANIA	2.84	10	38	27
JAPÓN	0.76	2	11	35

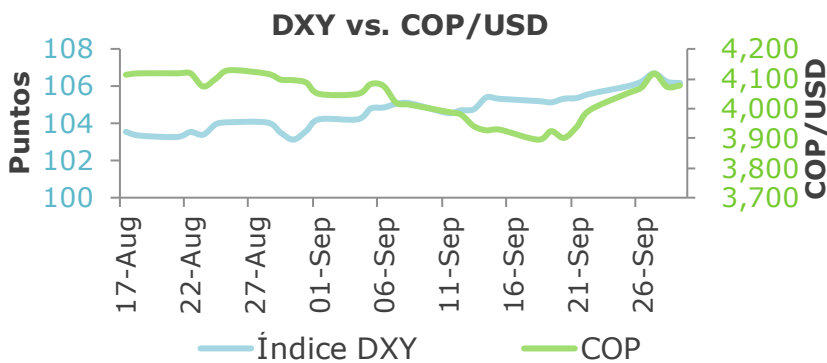


INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 25 al 29 de septiembre de 2023

MONEDAS

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	4,079	2.09%	-0.23%	-15.91%
USD / MXN	17.41	1.22%	2.19%	-10.71%
EUR / USD	1.06	-0.75%	-2.49%	-1.23%
USD / JPN	149.43	0.71%	2.67%	13.96%
USD / BRL	5.02	1.78%	1.40%	-4.84%

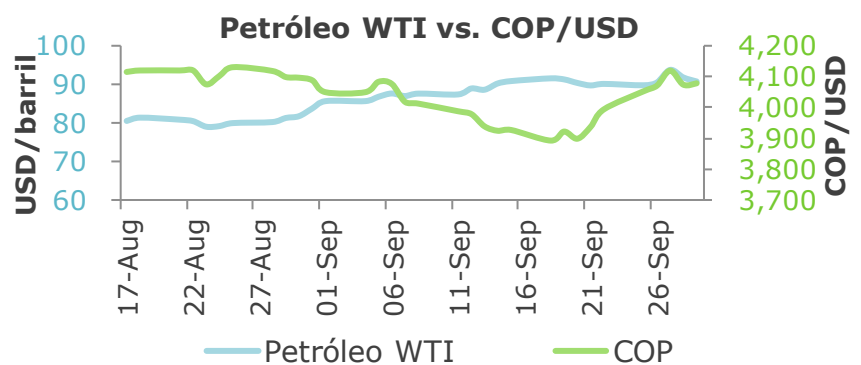


Después de que el presidente de la Fed de Nueva York, John Williams, sugiriera que el banco central de EE.UU. podría haber terminado de aumentar las tasas de interés, pero el banco central debería mantenerlas altas durante "algún tiempo" para reducir la inflación al objetivo de 2% del banco central, el dólar cerró la jornada a la baja. La moneda estadounidense finalizó el último día de cotización de la semana en un precio promedio de \$4,053.43, ubicándose \$32,14 por debajo de la Tasa Representativa del Mercado (TRM), que para hoy está en \$4.085,57. Al cierre de la jornada, la divisa estadounidense tocó un precio mínimo de \$4.033,50 y un máximo de \$4.082,00.

MATERIAS PRIMAS

El viernes el precio del petróleo corrigió cerca del 1% en la referencia WTI, pero cierra la semana con valorizaciones, con un movimiento del 0.7% y 2.2% en las referencias WTI y Brent, acumulando en lo corrido del mes un incremento del 8.5% y 9.7% respectivamente. El comportamiento del viernes estuvo influenciado por las preocupaciones por los datos económicos y toma de utilidad, sin embargo, en el trimestre se mantiene una valorización de casi el 30% considerando los recortes globales en la producción por parte de la OPEC+. Por otro lado, el precio del oro tuvo una corrección en la semana del -3.9% a medida que el dólar se fortalece, mientras el precio del cobre aumentó en un -0.9% y la plata retrocedió un -5.8%.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	90.66	0.70%	8.41%	12.96%
Oro	1,849.2	-3.95%	-4.69%	1.38%
Café	146.2	-3.31%	-5.40%	-11.90%



INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 25 al 29 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 luego de un mensaje más Hawkish 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 25 al 29 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 25 al 29 de septiembre
de 2023

SERÁ RELEVANTE LA PRÓXIMA SEMANA

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
 Estados Unidos	<ul style="list-style-type: none"> PMI manufacturero del ISM (Sep) Declaraciones Powell, presidente de la Fed 	<ul style="list-style-type: none"> Encuesta JOLTs de ofertas de empleo (Ago) 	<ul style="list-style-type: none"> Reunión de la OPEP Cambio del empleo no agrícola ADP (Sep) PMI de servicios (Sep) PMI no manufacturero del ISM (Sep) 	<ul style="list-style-type: none"> Exportaciones Importaciones Nuevas peticiones de subsidio por desempleo Balanza comercial (Ago) 	<ul style="list-style-type: none"> Ingresos medios por hora (Mensual) (Sep) Nóminas no agrícolas (Sep) Tasa de desempleo (Sep)
 Japón	<ul style="list-style-type: none"> Encuesta Tankan: previsiones de la gran industria manufacturera (3) Encuesta Tankan: grandes empresas manufacturera s (3T) 	<ul style="list-style-type: none"> Subasta de deuda a 10 años (JGB) 			<ul style="list-style-type: none"> Gasto de los hogares (Anual) (Ago) Gasto de los hogares (Mensual) (Ago)
 Reino Unido	<ul style="list-style-type: none"> Índice Nationwide de precios de la vivienda (Mensual) Índice Nationwide de precios de la vivienda (Anual) 		<ul style="list-style-type: none"> PMI compuesto (Sep) PMI de servicios (Sep) 	<ul style="list-style-type: none"> PMI del sector de la construcción (Sep) Declaraciones de Broadbent, del Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra 	<ul style="list-style-type: none"> Índice Halifax de precios de la vivienda (Anual) (Sep) Índice Halifax de precios de la vivienda (Mensual) (Sep) Productividad laboral
 Euro zona	<ul style="list-style-type: none"> PMI manufacturero de la zona euro (Sep) Tasa de desempleo en la zona euro (Ago) 		<ul style="list-style-type: none"> Comparecencia de Lagarde, presidenta del BCE PMI compuesto de S&P Global en la zona euro (Sep) PMI de servicios en la zona euro (Sep) 		
 Colombia		<ul style="list-style-type: none"> Exportaciones (Anual) (Ago) 			<ul style="list-style-type: none"> IPC (Mensual) (Sep) IPC (Anual) (Sep)