



INFORME ECONÓMICO
SEMANAL

Todo lo que necesitas
saber para tus
decisiones de inversión.



28 de agosto al 01 de septiembre
de 2023

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 28 de agosto al 01 de
septiembre de 2023



Fuente: El Mundo

¿Qué espera el mercado de la próxima reunión de la FED tras los datos de empleo?

Para cerrar la semana se conocieron los datos de desempleo en Estados Unidos para el mes de agosto, donde se presentó un incremento en la tasa de desocupación alcanzando el 3,8%, un aumento significativo con respecto a julio y la más alta desde febrero de 2022, por su parte, las estimaciones de las nóminas no agrícolas de meses anteriores mostraron una fuerte revisión a la baja; sin embargo, para agosto las nóminas no agrícolas crecieron 187.000, por encima de la estimación del Dow Jones de 170.000, informó el viernes la Oficina de Estadísticas Laborales de Estados Unidos. Además, los ingresos medios por hora aumentaron un 0,2% en el mes y un 4,3% respecto al año anterior. Ambos estuvieron por debajo de las previsiones respectivas del 0,3% y el 4,4%.

El Departamento de Comercio informó a principios de esta semana que los precios de los gastos de consumo personal, el indicador de inflación preferido de la Reserva Federal, aumentaron sólo un 0,2% en julio. Eso equivalió a una ganancia del 3,3% en 12 meses, o del 4,2% si se excluyen los alimentos y la energía, el nivel "básico" que la Reserva Federal considera que es una mejor medida de la inflación a más largo plazo. Por su parte, el departamento también informó que el producto interno bruto aumentó a una tasa anualizada del 2,1% para el segundo trimestre, un nivel que aún está por encima de lo que la Fed considera crecimiento tendencial para la economía estadounidense, pero por debajo de la estimación inicial del 2,4%.

Cabe la pena resaltar que, la incertidumbre sobre la trayectoria de política de la Reserva Federal persiste después de que el presidente Jerome Powell sugiriera la semana pasada que podrían ser necesarias nuevas subidas de tipos para frenar la inflación, que, según sugirió, sigue siendo demasiado alta.

En la reunión del Jackson Hole, la atención principal se ubicó en Powell, donde 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.

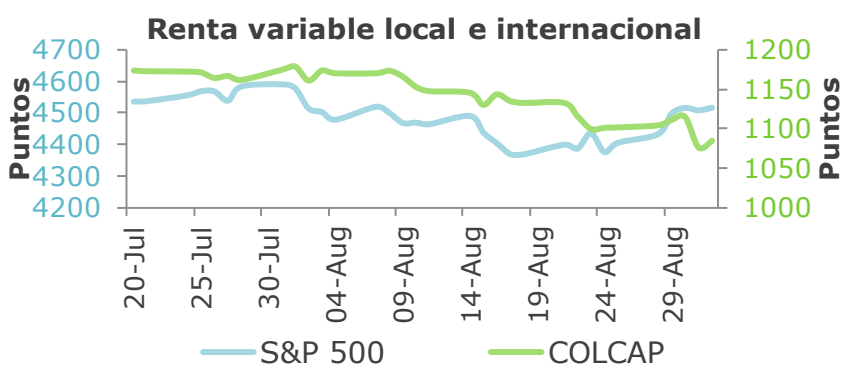
Sus comentarios mostraron que la Reserva Federal lucha con señales contradictorias de una economía donde, según algunas lecturas, la inflación se ha desacelerado mucho sin mayor costo para la economía, pero que ha planteado la posibilidad de que la política de la Reserva Federal no sea lo suficientemente restrictiva como para completar el trabajo.

Con lo anterior, los datos recientes han pintado un panorama mixto hacia dónde se dirige la economía: el crecimiento general se mantiene estable a medida que los consumidores continúan gastando, pero el mercado laboral comienza a relajarse después de condiciones históricamente estrictas. La lectura del empleo de agosto llega en un momento crucial en el que los funcionarios de la Reserva Federal buscan trazar el rumbo a seguir para la política monetaria. Los mercados esperan en general que la Reserva Federal se salte un aumento de tasas en su reunión de septiembre. Sin embargo, los precios de mercado todavía apuntan a una probabilidad de alrededor del 38% de un aumento final entre octubre y noviembre.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 28 de agosto al 01 de septiembre de 2023

Índices Accionarios	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	1,085	-1.54%	0.80%	-15.66%
EEUU - S&P 500	4,516	2.50%	0.18%	17.61%
EEUU - NASDAQ	14,032	3.25%	-0.02%	34.06%
Europa - EuroStoxx 60	454	1.38%	-0.28%	10.75%
Japón - Nikkei	32,711	3.44%	0.28%	25.35%
Brasil - Bovespa	117,893	1.77%	1.86%	7.43%



RENTA VARIABLE

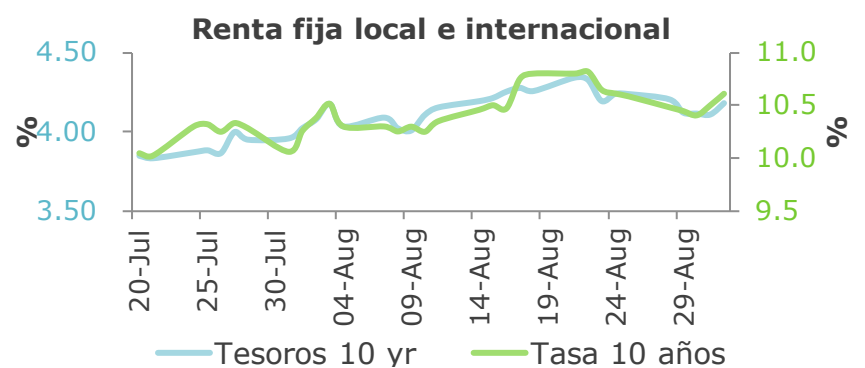
El promedio industrial Dow Jones subió el viernes mientras los operadores sopesaban el último informe de empleo de EE.UU. para concluir una semana ganadora. El Dow Jones, compuesto por 30 acciones, subió 115,80 puntos, o un 0,33%, para cerrar en 34.837,71. El S&P 500 añadió aproximadamente un 0,18% para finalizar la sesión en 4.515,77, y el Nasdaq Composite bajó un 0,02% para finalizar el día en 14.031,81. Los principales promedios subieron bruscamente más temprano en el día. El Dow Jones subió brevemente más de 250 puntos, mientras que el S&P 500 y el Nasdaq subieron alrededor de un 0,8% cada uno antes de ceder. En términos del mercado local, el índice MSCI Colcap cerró con una desvalorización de -1,5 % durante la semana, ubicándose en los 1.085 puntos. Las acciones que más se desvalorizaron fueron Éxito (-13,2 %), Grupo Argos (-11,8 %) y Concreto (-10,0 %) mientras las acciones que más se valorizaron fueron: Aval PF (3,4%), Ecopetrol (3,2%) y Enka (1,2%).

RENTA FIJA

Renta fija local presentó resultados mixtos a lo largo de su estructura siendo los TES con vencimiento en Julio de 2024 los que mayor desvalorización tuvieron (86.2pbs) con respecto al cierre de la semana anterior. Ventas de los vencimientos más cortos (24s) por parte de inversionistas y dato de desempleo motivaron dicho comportamiento.

Por su parte, los Bonos de Tesoro Americano presentaron comportamiento mixto ya que mientras UST10Y se valorizaban 5.7pbs, UST30Y se desvalorizaron 1.0pbs frente al cierre de la semana anterior. Información económica mixta como los resultados alcistas del mercado laboral en EE.UU., aceleración de la inflación PCE y del gasto de los consumidores en EE.UU sorprendiendo negativamente a los inversionistas pues reflejan la resiliencia de la economía estadounidense en medio del proceso de aumento de tasas por parte de la FED, fueron los principales catalizadores del comportamiento de la curva.

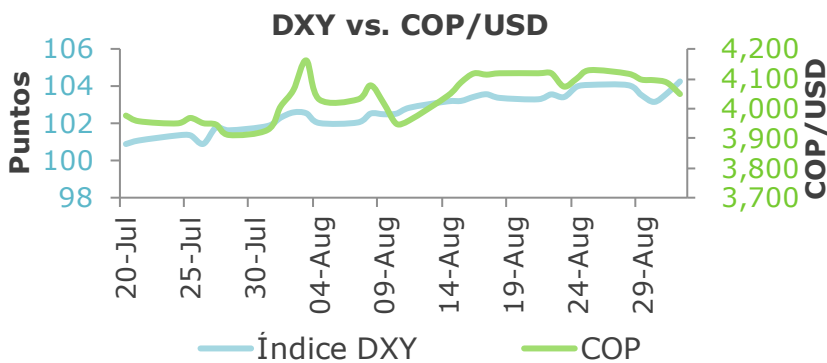
Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	10.21	-1	6	-270
EEUU	4.18	-6	7	30
ALEMANIA	2.55	-1	8	-2
JAPÓN	0.63	-3	-2	21



INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 28 de agosto al 01 de
septiembre de 2023

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	4,050	-1.94%	-0.93%	-16.49%
USD / MXN	17.09	2.04%	0.30%	-12.36%
EUR / USD	1.08	-0.15%	-0.58%	0.70%
USD / JPN	146.22	-0.15%	0.47%	11.52%
USD / BRL	4.95	1.54%	-0.11%	-6.26%



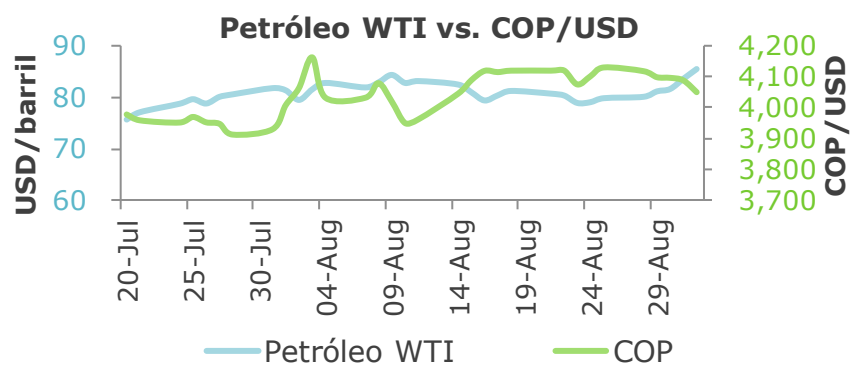
MONEDAS

El dólar en Colombia cierra en 4050 la semana, aún por encima del soporte en 4000 motivado en gran parte por los datos de empleo en Estados Unidos, que se espera influyan en una potencial pausa de subida de tasas por parte de la reserva federal. Además, flujos comprados se han venido manifestando por parte de los offshore. Adicionalmente, la fortaleza del dólar podría argumentarse en la caída de los bonos del tesoro de Estados Unidos y nuevos datos que demuestran cierta debilidad del dólar. Sin embargo, no resultan definitivos para la correlación y, aunque la moneda local muestra grandes fortalezas, aún hay problemas fiscales que podrían incentivar desvalorizaciones del peso colombiano en el mediano plazo.

MATERIAS PRIMAS

El precio del petróleo cerró la semana con una variación del 7.2% y 5.2% en las referencias WTI y Brent, iniciando el mes de septiembre con un incremento del 2.3%, influenciado por una reducción en la oferta y la expectativa de que la OPEC+ extenderían los recortes en la producción hasta finales del año. Se espera que Arabia Saudita extienda su recorte voluntario de 1 millón de bdp hasta octubre, adicional a los recortes de la OPEC+. Por otro lado, los inventarios de petróleo de EE.UU cayeron más de lo esperado en 10 millones de barriles la semana pasada, acumulando una caída de 34 millones desde julio. Por otro lado, el precio del oro avanzó un 1.3% en la semana mientras el precio del cobre aumentó un 1.8%, mientras la plata se mantuvo estable.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	85.55	7.17%	2.30%	6.59%
Oro	1,940.1	1.31%	-0.01%	6.36%
Café	151.9	-0.82%	-1.68%	-8.44%



INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 28 de agosto al 01 de
septiembre de 2023

INVEST-ED



¿Cómo van nuestras mezclas invest-ed?

El mes de agosto todas las mezclas cerraron en terreno positivo, a pesar de la volatilidad presentada durante en el mes en las acciones y los títulos de deuda de mediano y largo plazo por el incremento en la aversión al riesgo, las valorizaciones presentadas en la última semana de agosto aportaron de forma positiva. De igual manera, 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 28 de agosto al 01 de
septiembre de 2023

INVERSIONES SOSTENIBLES








ESG

En términos de inversión responsable se ha visto como algunos países avanzan con toda la fuerza para mitigar el cambio climático. Esta vez el caso es el de Inglaterra que incluyó las normas del ISBB a su extensa lista de estándares de reporte. Para los inversionistas, esta noticia aliviana las presiones de investigación y trae mucha más transparencia al entorno ESG. A su vez, mientras los países europeos se suman a cada vez más iniciativas semejantes, Estados Unidos aún está preparando su regulación frente al riesgo climático. Por ser nuestro mayor socio comercial y aliado estratégico, esta regulación podría no solo beneficiar al mercado Estadounidense y hacerlo más responsable, sino a todos los inversores locales que tienen posiciones en el país norteamericano y que no tienen la capacidad de influencia para operaciones más sostenibles.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 28 de agosto al 01 de
septiembre de 2023

SERÁ RELEVANTE LA PRÓXIMA SEMANA

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
 Estados Unidos			<ul style="list-style-type: none"> Exportaciones Importaciones Balanza comercial (Jul) PMI de servicios (Ago) PMI no manufacturero del ISM (Ago) 	<ul style="list-style-type: none"> Nuevas peticiones de subsidio por desempleo Inventarios de petróleo crudo de la AIE 	<ul style="list-style-type: none"> Número de plataformas petrolíferas, Baker Hughes Recuento de yacimientos activos en EE.UU. de Baker Hughes
 China		<ul style="list-style-type: none"> PMI de servicios de Caixin (Ago) PMI compuesto chino 		<ul style="list-style-type: none"> Exportaciones (Anual) (Ago) Importaciones (Anual) (Ago) Balanza comercial (USD) (Ago) 	
 Reino Unido		<ul style="list-style-type: none"> PMI compuesto (Ago) PMI de servicios (Ago) 	<ul style="list-style-type: none"> PMI del sector de la construcción (Ago) 		
 Euro zona		<ul style="list-style-type: none"> PMI compuesto de S&P Global en la zona euro (Ago) PMI de servicios en la zona euro (Ago) 	<ul style="list-style-type: none"> Ventas minoristas en la zona euro (Mensual) (Jul) 	<ul style="list-style-type: none"> PIB en la zona euro (Anual) PIB en la zona euro (Trimestral) (2T) 	<ul style="list-style-type: none"> Previsiones económicas de la UE
 Colombia		<ul style="list-style-type: none"> Exportaciones (Anual) (Jul) 			<ul style="list-style-type: none"> IPC (Mensual) (Ago) IPC (Anual) (Ago)