



INFORME ECONÓMICO
SEMANAL

Todo lo que necesitas
saber para tus
decisiones de inversión.



10 al 14 de abril
de 2023

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 10 al 14 de abril de
2023



Fuente imagen: Bankrate

¿Qué dejaron ver las minutas de la Fed y los nuevos datos de la economía estadounidense?

En la semana se conoció la última lectura del índice de precios al consumidor para la economía estadounidense, la inflación subió un 0,1% en marzo, ubicándose ligeramente por debajo del 0,2% anticipado por los economistas, la cifra se vio explicada principalmente por la caída de los precios de la energía. Excluidos los alimentos y la energía, el índice de precios al consumo subió un 0,4% el mes pasado, tras un incremento del 0,5% en febrero. En términos anuales, el IPC general se desaceleró por noveno periodo consecutivo frente al mismo mes en 2022 cuando los precios de la energía se dispararon tras la invasión de Rusia a Ucrania.

Las actas de la reunión de marzo del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) dejaron ver que existe una preocupación constante de la Reserva Federal (Fed) respecto a la crisis bancaria, así como a los precios elevados, pero que de cierta manera prioriza la estabilidad inflacionaria. La Fed en su reunión de marzo tomó la decisión de incrementar las tasas de interés en un cuarto de punto porcentual (0,25 pp), pues si bien se observa una continua desaceleración, la inflación todavía se ubica muy por encima del objetivo del 2% del Banco Central.

Los analistas han enfatizado en que, si bien los responsables de política monetaria están muy atentos a cualquier señal de la economía frente a las turbulencias bancarias de los últimos días, es probable que el fuerte aumento de los precios de consumo unido a la fortaleza del mercado laboral impulse a la Reserva Federal a subir las tasas de interés por lo menos una vez más. Además, la Fed espera poder calibrar la política para que la desaceleración que está tratando de diseñar en el mercado laboral no lleve a la economía a la recesión. Desde la reunión, los datos de inflación han cooperado en su mayoría con los

objetivos de la Fed, los funcionarios dijeron en la reunión que ven que los precios caerán aún más, incluso en las actas publicadas informaron que “como reflejo de los efectos de una menor estrechez proyectada en los mercados laborales y de productos, se pronostica que la inflación subyacente se desacelerará drásticamente el próximo año”.

Por su parte, el crecimiento del producto interno bruto está siguiendo un ritmo anualizado del 2,2% para el primer trimestre, según datos de la Fed de Atlanta, aunque muchos economistas esperan que se produzca una contracción más adelante en el año.

Además, El índice de precios al productor (IPP) se ha ralentizado en términos anuales, subiendo un 2,7% con respecto a hace un año, su menor avance en más de dos años, mientras que el IPP subyacente, del que se excluyen los componentes más volátiles, descendió un 0,1% con respecto a febrero y subió un 3,4% con respecto a hace un año.

Frente a lo anterior, para el cierre de la semana el dólar estadounidense se desplomó a mínimos de un año ante las crecientes expectativas de que unos datos de inflación más fríos de lo esperado podrían provocar un pronto final del ciclo de ajustes de los tipos de la Reserva Federal. El índice dólar, que sigue la evolución de esta moneda con respecto a una cesta de otras seis divisas principales, desciende un ## hasta ##, situándose en niveles no registrados desde el año pasado.

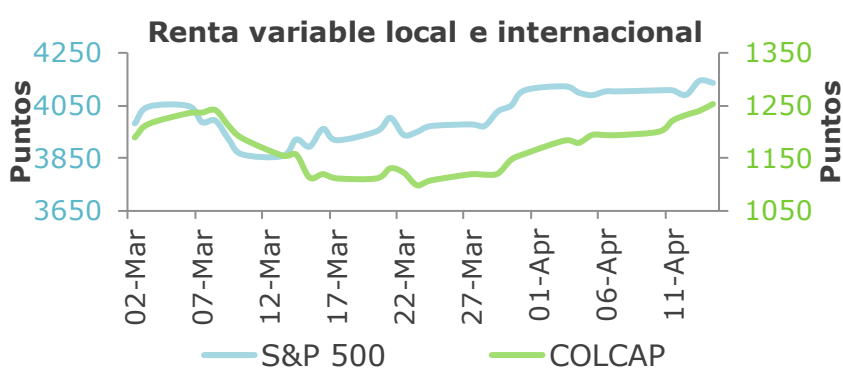
Para finalizar, todavía se espera que la Reserva Federal vuelva a subir los tipos de interés el mes que viene, según los analistas podría darse otra subida de 25 puntos básicos, pero aumentan las expectativas de que el banco central estadounidense recorte los tipos de interés antes de finalizar el año. Por su parte el ente regulador está atento a la condición económica y los nuevos datos que se conozcan frente al incremento en los precios y la estabilidad financiera.

SKANDIA INVERSIONES

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 10 al 14 de abril de 2023

Índices Accionarios	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	1,253	5.00%	8.27%	-2.55%
EEUU - S&P 500	4,138	0.79%	0.69%	7.77%
EEUU - NASDAQ	12,123	0.29%	-0.81%	15.83%
Europa - EuroStoxx 600	464	1.66%	1.46%	13.13%
Japón - Nikkei	28,493	3.54%	1.61%	9.19%
Brasil - Bovespa	106,279	5.41%	4.32%	-3.15%



RENTA VARIABLE

El promedio industrial Dow Jones cayó el viernes, pero se dirigía a una semana positiva, ya que los inversores evaluaron un informe de ventas minoristas débil que mermó el entusiasmo en torno a un comienzo más fuerte de lo esperado de las ganancias corporativas. El Dow Jones de 30 acciones

cayó 170 puntos, o alrededor de un 0,5%. El S&P 500 cayó un 0,3%, mientras que el Nasdaq Composite se deslizó un 0,4%. El Dow, sin embargo, se dirigía a su cuarta semana positiva consecutiva. Mientras tanto, el S&P 500 y el Nasdaq iban camino de su cuarta semana positiva en cinco.

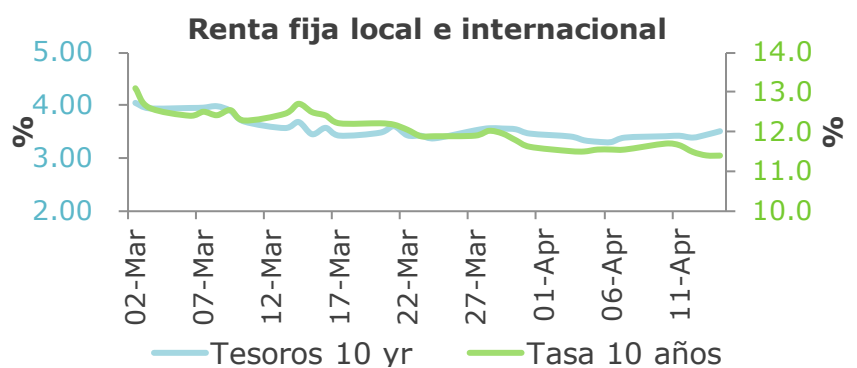
En términos del mercado local, el índice MSCI Colcap cerró con una valorización de 5,0 % durante la semana, ubicándose en los 1.253 puntos. Las acciones que más se desvalorizaron fueron Canacol (-5,2%), Davivienda (-4,4 %) y Enka (-3,8 %), mientras las acciones que más se valorizaron fueron Concreto (32,9 %), Corficol (12,1 %) y Bancolombia (11,0 %).

RENTA FIJA

Renta fija local presentó resultados mixtos a lo largo de su estructura, ya que mientras la parte corta se desvalorizó 7.2 pbs en promedio, la parte media y larga de la curva se valorizó 16 y 6.7 pbs respectivamente. Mayor apetito por riesgo de los inversionistas, revaluación del peso colombiano y dato de inflación de Estados Unidos correspondiente al mes de marzo generaron dicho movimiento.

Por su parte, las tasas de los Tesoros de 10 y 30 años se desvalorizaron 12.2 y 12.7 pbs respectivamente. Encuesta Mensual de Expectativas de los Consumidores de la FED de marzo que mostró incremento en las expectativas de inflación para uno y tres años, sorpresa positiva en la confianza en EE.UU. y comentarios de Christopher Waller, Gobernador de la Fed, frente a la necesidad de continuar incrementando la tasa de interés fueron los principales catalizadores de dicho movimiento.

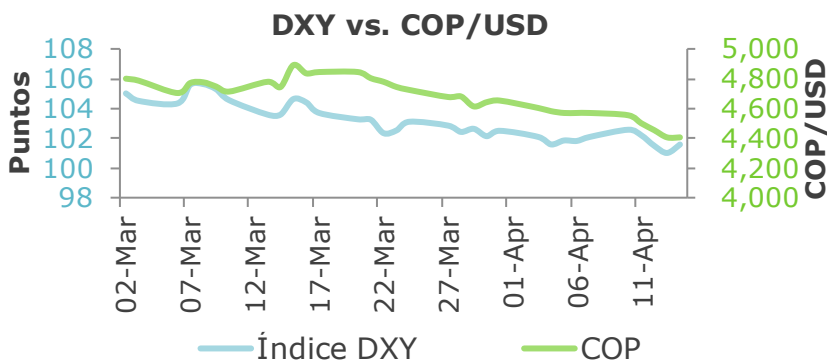
Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	11.25	-23	-21	-166
EEUU	3.51	12	5	-36
ALEMANIA	2.44	26	15	-13
JAPÓN	0.46	0	13	5



INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 10 al 14 de abril de 2023

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	4,410	-3.54%	-5.25%	-9.07%
USD / MXN	18.02	-0.67%	-0.17%	-7.61%
EUR / USD	1.10	0.80%	1.41%	2.68%
USD / JPN	133.79	1.23%	0.70%	2.04%
USD / BRL	4.91	-2.94%	-3.05%	-7.04%



MONEDAS

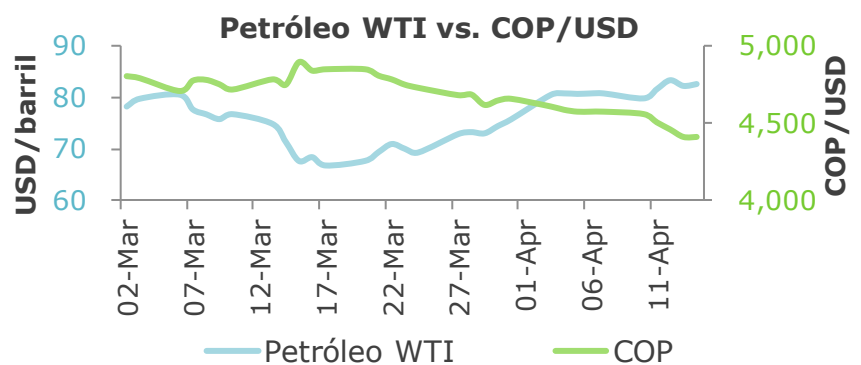
Durante la semana, el peso colombiano ha sido objeto de atención debido a su apreciación frente al dólar en un 3.44% semanal y que lo posicionó por debajo de la línea de los 4500. Este acontecimiento se atribuye en parte a la depreciación experimentada por la divisa estadounidense durante el transcurso del mes, que se traduce en una desvalorización de -2.04%. A pesar de que la fortaleza recientemente observada en el peso colombiano es auspiciosa, aún no alcanza el nivel potencial de 3.600 que sería el nivel potencial al comparar monedas pares que históricamente han estado correlacionadas y si han respetada la tendencia. Se espera que el mercado de divisas siga reaccionando a los cambios políticos y reformas propuestas en lo que queda de mes.

MATERIAS PRIMAS

La referencia WTI cierra la semana en los USD82 por barril y USD86 la Brent, equivalente a una valorización semanal cercana al 2% y acumulando valorizaciones mes corrido de cerca del 9%. Este comportamiento ha estado influenciado por los reportes de la Agencia Internacional de Energía que estiman un incremento record en la demanda en 2 millones bdp este año debido a la recuperación del consumo de China, sumando a los recortes realizados en la producción por parte de la OPEC+ por 1.16 millones bdp que podría exacerbar el déficit.

Por otro lado, el precio del Oro se mantuvo estable en niveles de los USD 2,000 por onza, acumulando una valorización en abril del 1.8% y la plata 5.2%.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	82.52	2.26%	9.05%	2.82%
Oro	2,004.2	-0.19%	1.77%	9.88%
Café	191.5	5.39%	12.85%	14.95%



INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 10 al 14 de abril de
2023

INVEST-ED



¿Cómo van nuestras mezclas invest-ed?

En abril las mezclas acumulan en lo corrido del mes rentabilidades positivas, debido al buen comportamiento que ha tenido la renta fija dados los datos de inflación de EE.UU que empiezan a mostrar señales de reducción y llevan a pensar que la FED está cerca del final de ciclo de incremento de tasas, influenciando a la renta fija local, así mismo los principales índices acciones acumulan retornos positivos ante un incremento en el apetito por riesgo.

¿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 10 al 14 de abril de
2023

INVERSIONES SOSTENIBLES








ESG

En temas de inversión responsable, se ha abierto nuevamente la discusión desde las calificadoras de riesgo sobre cómo se está gestionando el riesgo climático en LATAM. Esta vez el turno fue para Moody's. Según sus predicciones, las pérdidas de la región podrían ser del 16% del producto interno bruto si no se aplican políticas no solo para mitigar el cambio climático, sino para reaccionar ante eventos catastróficos. En ese sentido, se realizaron tres escenarios temporales para determinar la relación entre pérdidas financieras y lentitud en la acción. La conclusión es que las políticas tempranas son mucho más efectivas para las regiones que las aplican independientemente de la actuación de sus pares, pero el impacto sería mucho mayor si se hace desde iniciativas colaborativas. Por tal razón en Skandia se ha asentado un proyecto ESG que busca cubrir a los inversionistas de estos riesgos y participar activamente del proceso transicional a un mundo más sostenible. La estrategia contempla tres metodologías: Screening, implementación ASG en los procesos de inversión y relacionamiento.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 10 al 14 de abril de
2023

SERÁ RELEVANTE LA PRÓXIMA SEMANA

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
 Estados Unidos	<ul style="list-style-type: none"> Flujos de capital en productos a largo plazo (Feb) Índice manufacturero Empire State (Abr) 	<ul style="list-style-type: none"> Permisos de construcción (Mar) 	<ul style="list-style-type: none"> Inventarios de petróleo crudo de la AIE Subasta de bonos a 20 años Libro Beige 	<ul style="list-style-type: none"> Nuevas peticiones de subsidio por desempleo Índice manufacturero de la Fed de Filadelfia (Abr) Ventas de viviendas de segunda mano (Mar) 	
 Euro zona		<ul style="list-style-type: none"> Balanza comercial de la zona euro (Feb) Índice ZEW de confianza inversora en la zona euro (Abr) 	<ul style="list-style-type: none"> IPC en la zona euro (Anual) (Mar) IPC en la zona euro (Mensual) (Mar) 	<ul style="list-style-type: none"> Balanza comercial de la zona euro (Feb) Actas de la reunión de política monetaria del BCE 	<ul style="list-style-type: none"> PMI manufacturero de la zona euro (Abr) PMI compuesto de S&P Global en la zona euro (Abr)
 Reino Unido	<ul style="list-style-type: none"> Declaraciones de Cunliffe, del Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra 	<ul style="list-style-type: none"> Ingresos medios de los trabajadores, bonus incluidos (Feb) Evolución del desempleo (Mar) 	<ul style="list-style-type: none"> IPC (Mensual) (Mar) IPC (Anual) (Mar) 		<ul style="list-style-type: none"> Ventas minoristas (Mensual) Ventas minoristas (Mensual) (Mar) PMI compuesto PMI manufacturero
 China		<ul style="list-style-type: none"> PIB (Anual) (1T) Índice de Producción Industrial (Anual) (Mar) 		<ul style="list-style-type: none"> Tasa de préstamo preferencial del PBoC 	
 Colombia		<ul style="list-style-type: none"> Ventas minoristas (Anual) (Feb) 			<ul style="list-style-type: none"> Importaciones (Anual) (Feb) Balanza comercial (USD) (Feb)