



# Reporte Semanal de Inversiones Economía y Mercados



# Contenido / topics

1

## La semana pasada

Internacional: EE.UU. – Inflación y peticiones iniciales de subsidio al desempleo

Europa – Inflación

Colombia: Producción industrial y comercio al por menor

2

## Esta semana

Internacional: EE.UU. – Reserva Federal

Colombia: ISE y Confianza industrial y de los comerciantes

3

## Mercados

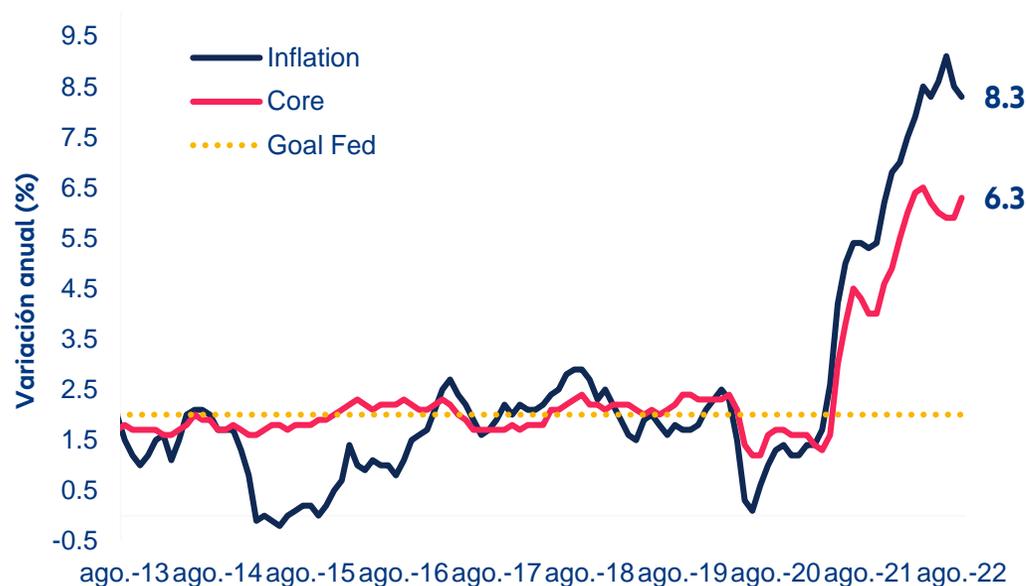
# La Semana Pasada Fundamentales

## LA SEMANA PASADA

# Internacional: EE.UU. – Inflación y peticiones iniciales de subsidio al desempleo

En Estados Unidos se registró la actualización de la inflación correspondiente al mes de agosto, pese a que se observó una desaceleración de la variación anual las métricas se revisaron arriba de las expectativas, es así como la inflación en el mes fue del 0,1% mientras que la expectativa estaba en el -0,1%, por tanto, el dato anual baja al 8,3% desde el 8,5% de julio y es superior en 0,2% a lo esperado por los analistas (8,1%). En términos generales la caída obedeció a una reducción en los precios de los combustibles, sin embargo, la inflación subyacente o sin alimentos ni energía llega al 6,3% debido al aumento del 0,6% presentado en agosto. Este fundamental generó nuevamente malestar en los mercados ante la expectativa de mayores incrementos por parte de la Reserva Federal (FED), la tasa implícita de política monetaria esperada ya se encuentra en niveles cercanos al 4,40% para finales del primer trimestre de 2023, es decir cerca de 200 puntos básicos de nuevos aumentos, a esto se suma que las peticiones iniciales de subsidio al desempleo para la última semana se encuentran en las 213 mil, debajo de las esperadas y reforzando la tesis de un mercado laboral resiliente que daría pauta a la FED para continuar su senda de ajuste monetario.

### Inflación total y básica del IPC en EEUU

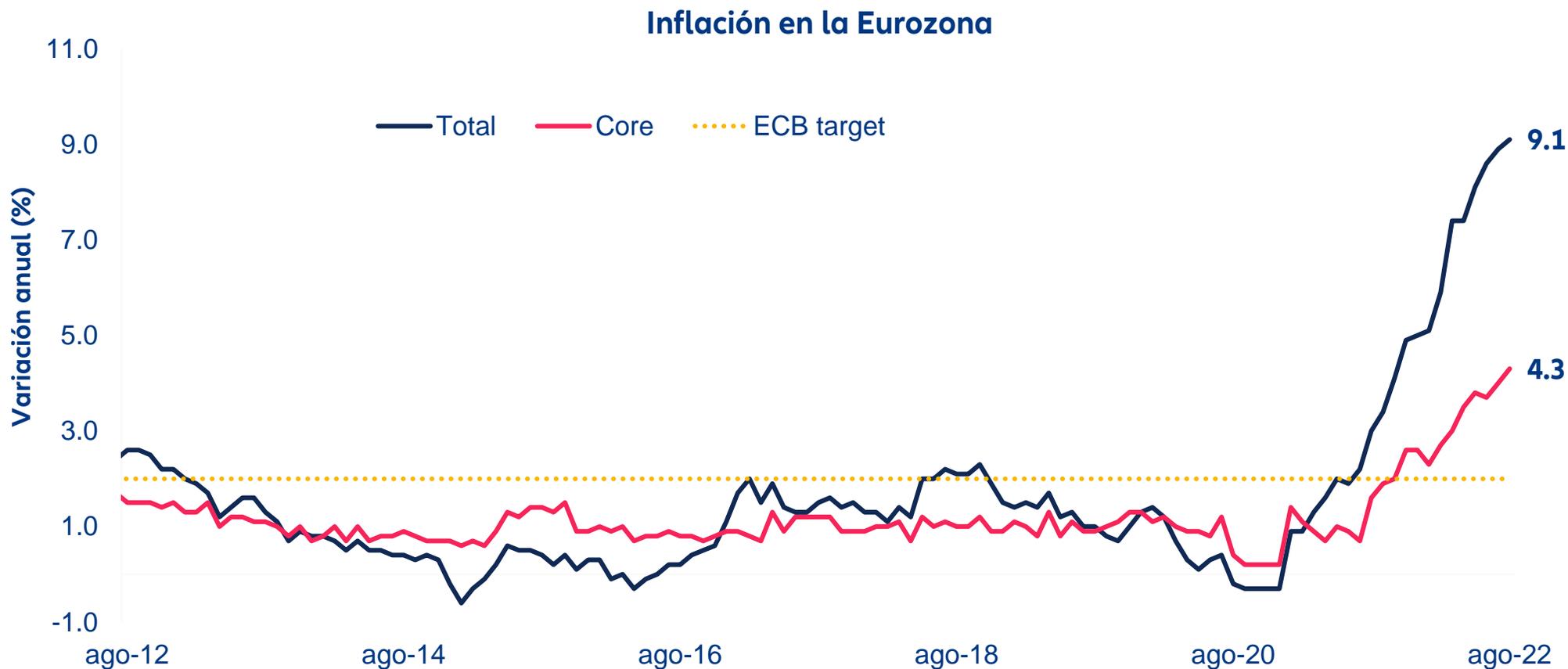


### Solicitudes semanales de subsidio de desempleo en EEUU



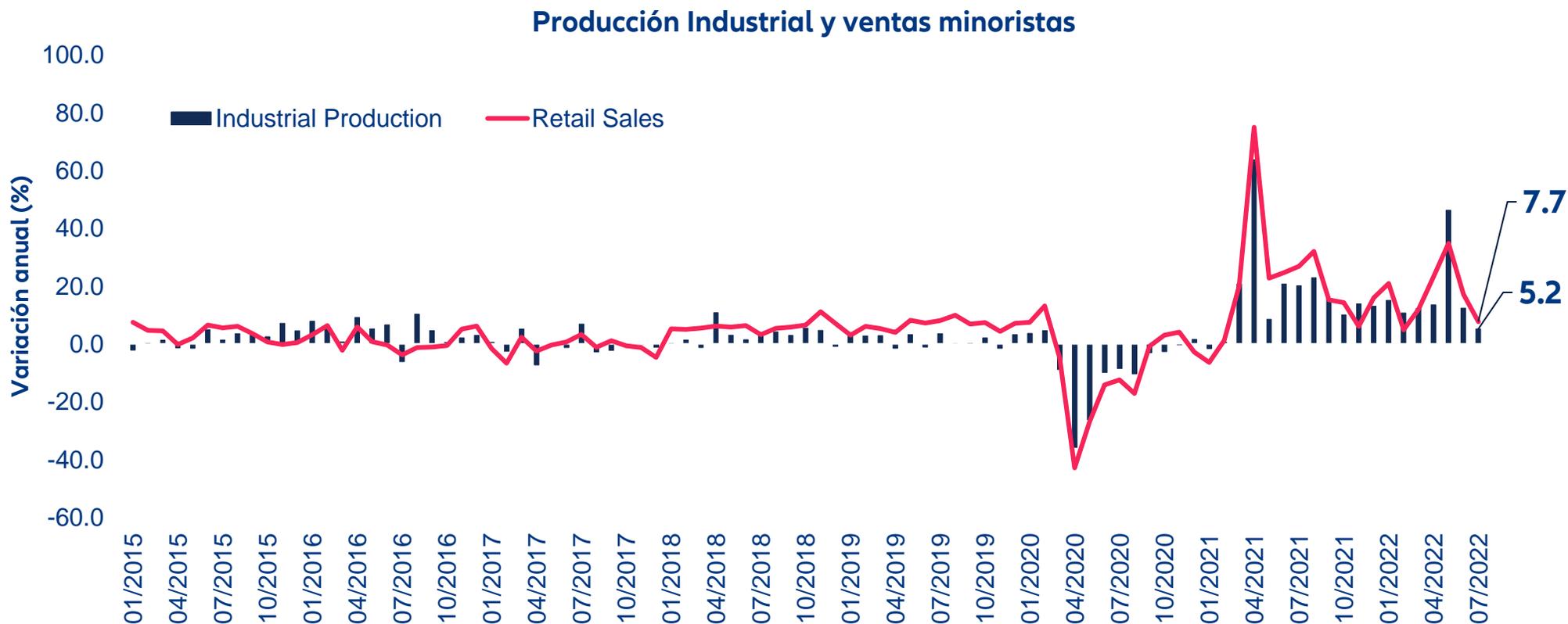
## Internacional: Europa – Inflación

En Europa se publicó la revisión final de la inflación correspondiente al octavo mes del año, la cifra se mantiene en el 9,1% anual. El fuerte aumento sobre los precios de la energía, particularmente del gas como consecuencia de los cierres en el suministro por parte de Rusia, han causado sus efectos en los precios al consumidor que aun presenta presiones en los precios de los alimentos, servicios y bienes industriales. Este contexto, semejante al de Estados Unidos, llevaría a una continuidad en el aumento de las tasas de interés por parte del Banco Central Europeo.



# Colombia: Producción industrial y comercio al por menor

El DANE reveló los datos de ventas minoristas y de producción industrial correspondientes al mes de julio, el comercio minorista aumento menos de los esperado por los analistas, la actividad subió un 7,7% anual inferior en 4,3% a lo esperado y desacelerándose frente al 17,2% observado en el mes de junio, se observó aportes positivos en el segmento de vehículos y motocicletas, mientras se revisaron caídas en aparatos y electrodomésticos para el hogar. Por su parte la producción industrial también creció menos de lo esperado, la actividad aumentó un 5,2% anual, 2,6% menos a la expectativa para el periodo, y reduciendo frente al 12,4% del mes de julio. En términos generales se comienza a evidenciar el inicio de una moderación en el crecimiento de la economía frente a lo buenos resultados observados en el primer semestre del año.



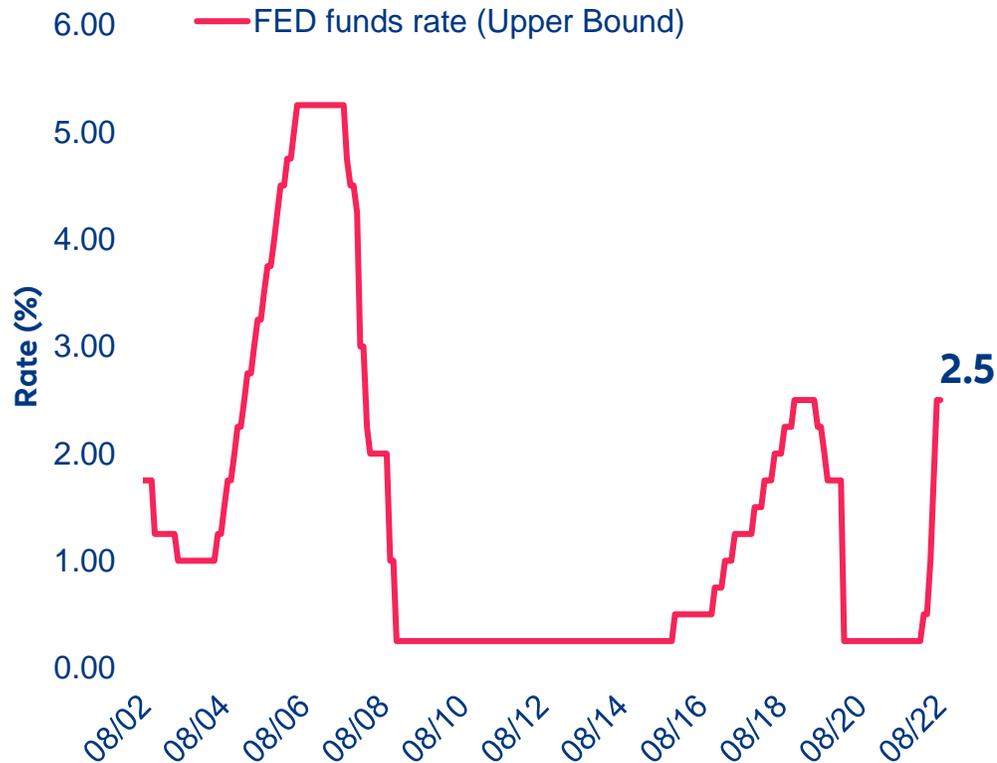
# Esta Semana Fundamentales

ESTA SEMANA

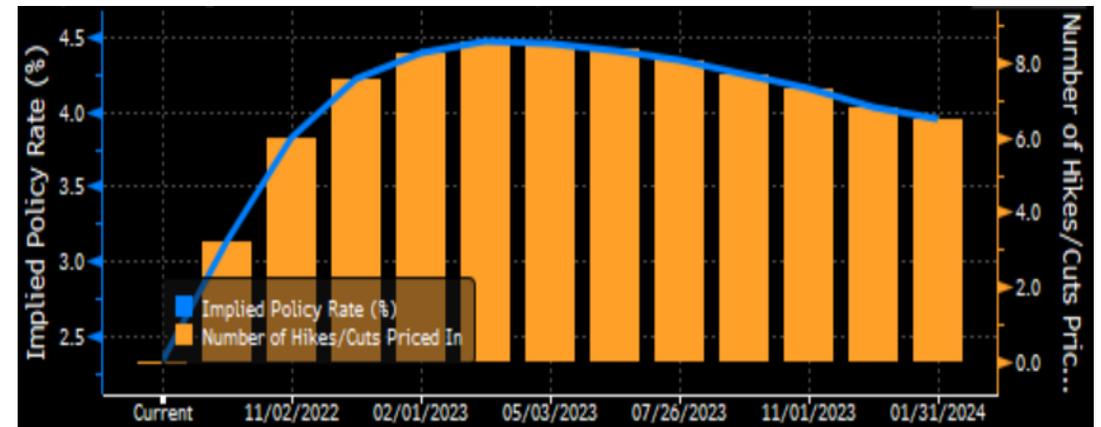
# Internacional: EE.UU. – Reserva Federal

En Estados Unidos se llevará a cabo la reunión de la Reserva Federal (FED) donde se espera un aumento de al menos 75 puntos básicos en las tasas de interés, de decantarse este escenario la tasa llegaría al 3,25% en su rango superior, a su vez se esperan las respectivas declaraciones de Jerome Powell que darán luces sobre la continuidad y posible magnitud del ajuste monetario

### FED funds rate



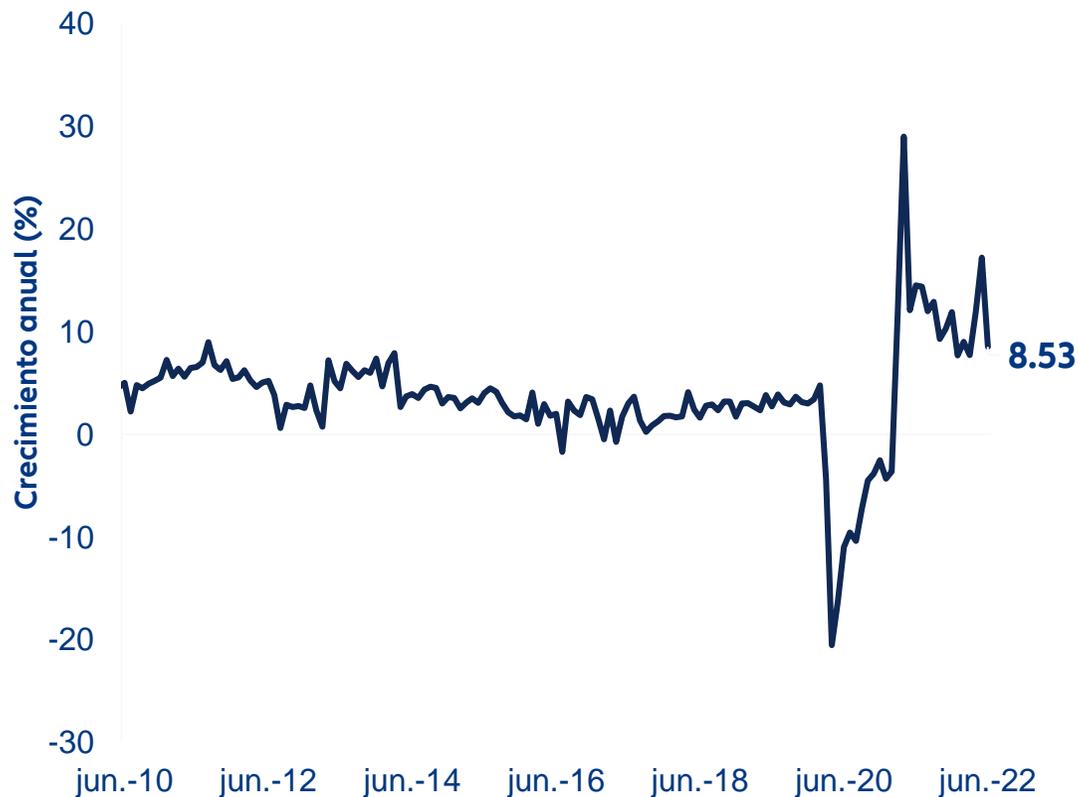
### Tasa implícita de política monetaria - FED



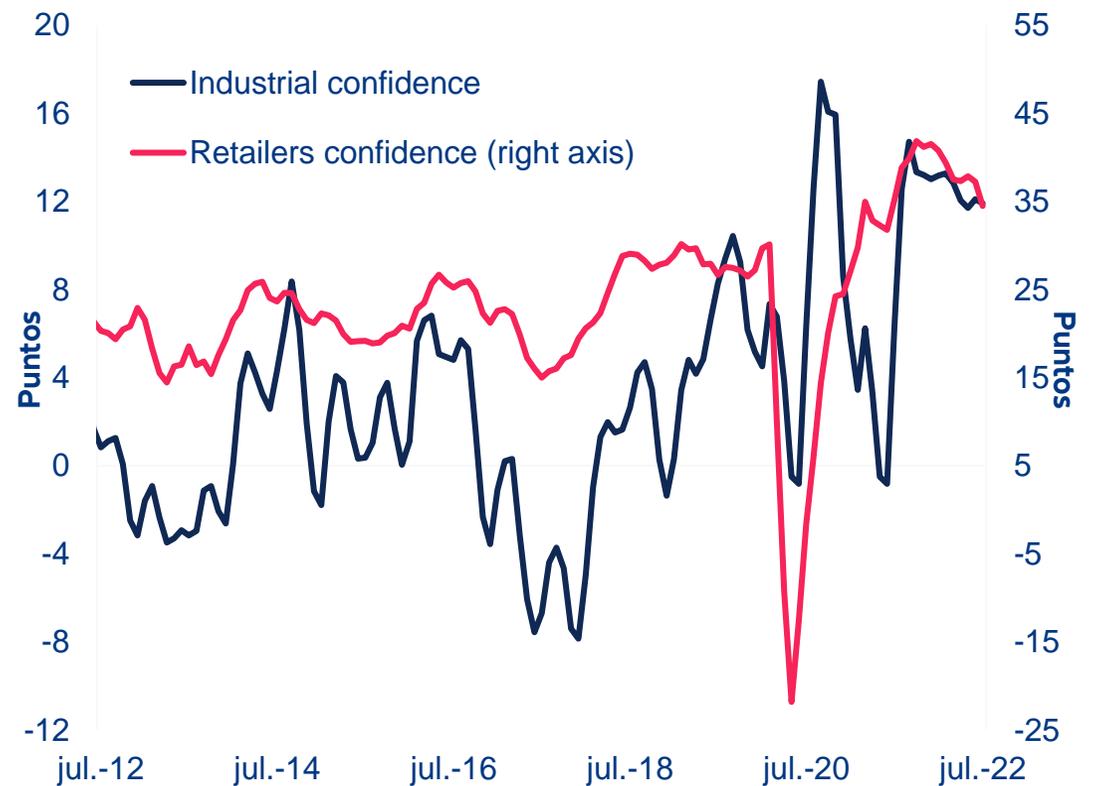
# Colombia: ISE y Confianza industrial y de los comerciantes

El lunes el DANE revelara la actualización del Índice de Seguimiento a la Economía (ISE) para el mes de julio, se espera presente un aumento del 6,5% anual y reduzca su crecimiento frente al 8,5% observado en el mes de junio. Entre tanto, Fedesarrollo publicara los datos de confianza de los industriales y del comercio minorista para el mes de agosto, recordando que la confianza industrial en julio llego al 9,7% mientras que la confianza de los comerciantes se situó en el 30,7%.

Índice de Seguimiento a la Economía (ISE) de Colombia



Indicadores de confianza en Colombia (media móvil 3 meses)



# Mercados

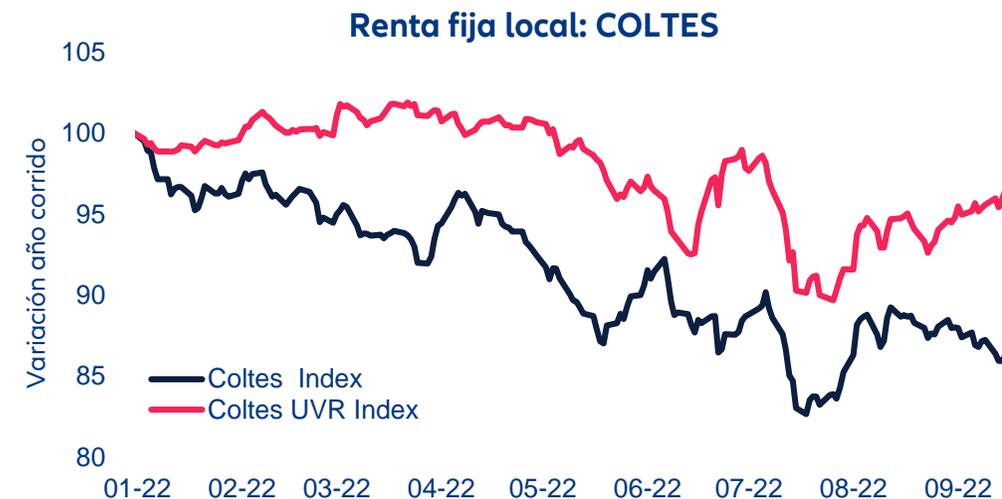
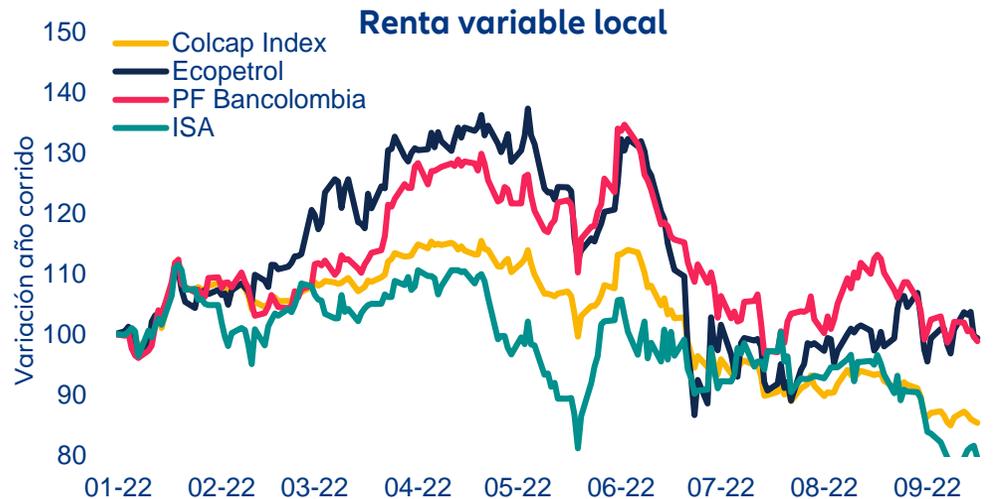
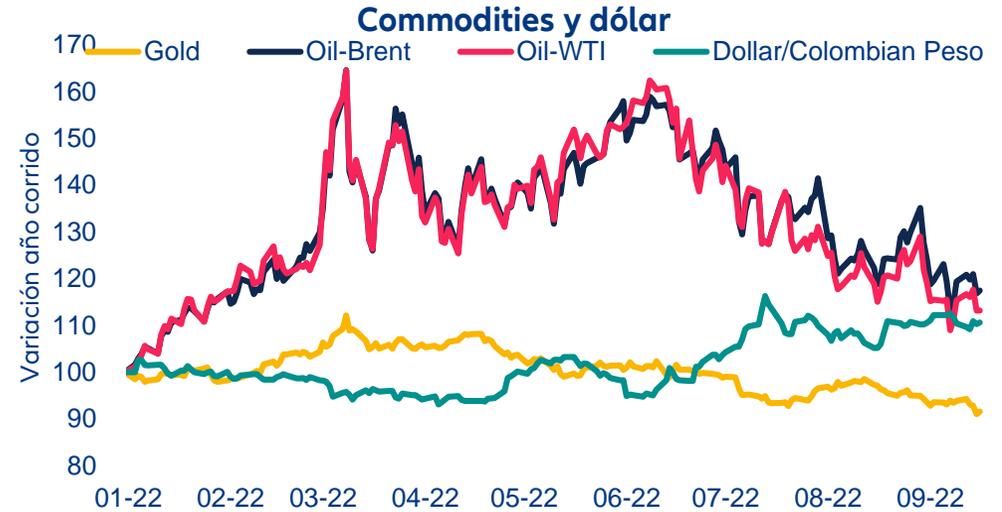
# Comportamiento

# Comportamiento: Inmobiliarios

## Comentario Semanal:

- Durante la semana del 12 al 16 de septiembre, PEI tranzó todos los días pero, pero el único día que marcó precio fue el lunes 12 operando a 44.150, de ahí en adelante las operaciones estuvieron por debajo del umbral para marcar precio, lo que hizo que durante la semana el precio de valoración cerrara en 44.954,60, a pesar que el cierre fuera a 40.840. con el precio de cierre y dado que la NAV sigue siendo creciente dado que el vehículo sigue causando a IPC el porcentaje sobre NAV está en 34%. Por el lado de Inmoval, no presentó operaciones durante la semana lo que hizo que su precio de valoración pasara del 58% al 59% pero no por apetito del activo sino por el período de convergencia de acuerdo con la metodología de valoración autorizado por la superintendencia financiera.

# Comportamiento: Renta variable, fija local e internacional y commodities

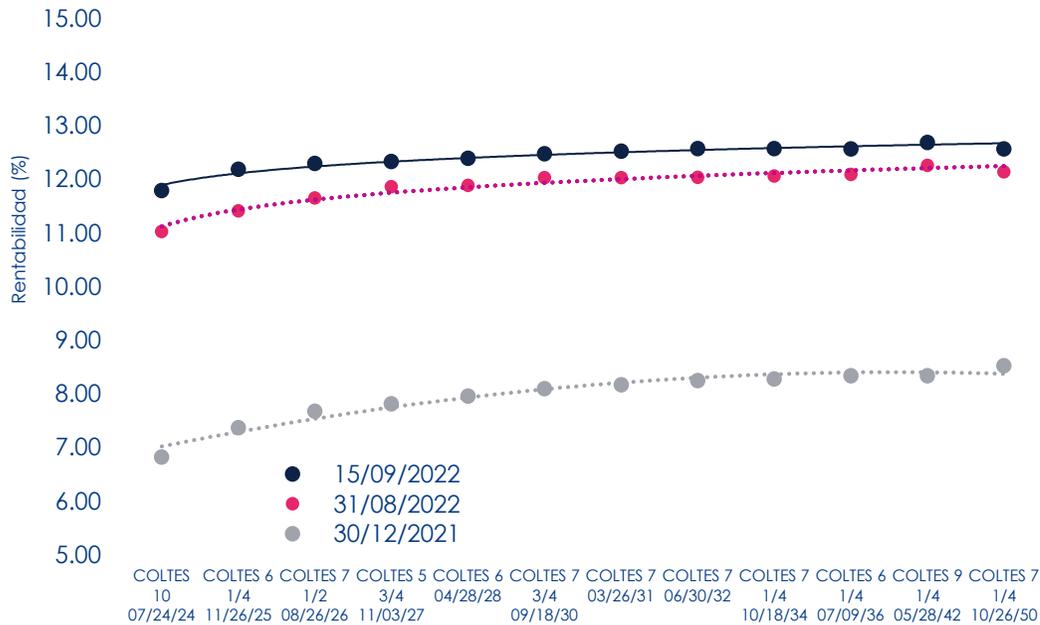


MERCADOS

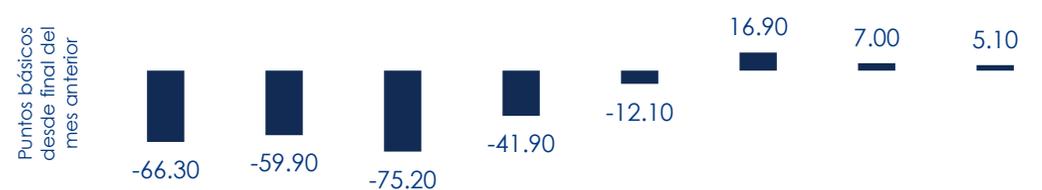
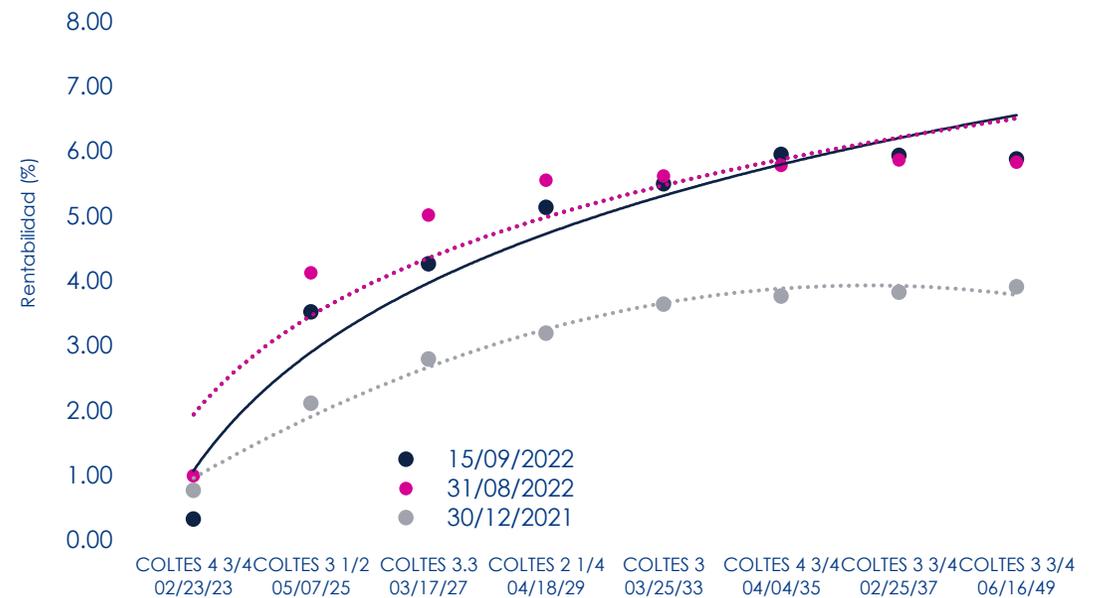
# Comportamiento: TES tasa fija y UVR

Los TES emitidos en tasa fija han presentado correcciones, en promedio la curva se ha desvalorizado cerca de 54 puntos básicos, por su parte los TES emitidos en UVR han presentado valorizaciones a lo largo de septiembre, la curva en promedio ha aportado 28 puntos básicos.

Comportamiento curva TES tasa fija



Comportamiento curva TES UVR



Thank you!

