



INFORME ECONÓMICO
SEMANAL

Todo lo que necesitas
saber para tus
decisiones de inversión.



03 al 07 de julio
de 2023

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 03 al 07 de julio de
2023



A pesar de los sólidos datos de empleo, la economía estadounidense tiene un largo camino por recorrer...

El crecimiento del empleo en Estados Unidos se desaceleró más de lo esperado en junio tras el repunte del mes anterior, pero la situación del mercado laboral sigue siendo tensa, con una tasa de desempleo retrocediendo desde máximos de siete meses y un continuo sólido aumento salarial. Según los datos, las nóminas no agrícolas aumentaron en 209.000 puestos de trabajo el mes pasado, informó este viernes el Departamento de Trabajo en su informe sobre el empleo. Con lo anterior, los datos de mayo fueron revisados a la baja para mostrar un incremento de 306.000 en lugar de 339.000 como se había informado previamente.

Por su parte, la tasa de desempleo bajó al 3,6 % desde el 3,7 % de mayo, y aunque el crecimiento del empleo se está desacelerando, el mercado laboral se mantiene firme a pesar de los constates incrementos de la Reserva Federal, que ha subido sus tasas de referencia en 500 puntos básicos desde marzo de 2022, cuando se embarcó en su campaña de endurecimiento de la política monetaria más rápida en más de 40 años con miras a controlar la inflación.

Frente a lo anterior, a mediados de junio se conoció la decisión de la Fed de mantener inalterada su tasa de referencia, en un rango de 5% - 5.25%, esta medida se tomó con el fin de ganar tiempo y evaluar si son necesarias más subidas, pues según las minutas de la reunión publicadas el miércoles, a pesar de que la inmensa mayoría esperaba tener que endurecer aún más la política monetaria por el lento decrecimiento de la inflación, las previsiones del personal de la Fed siguen apuntando a una "recesión leve" a partir de finales de año. Los responsables de política monetaria siguen lidiando con datos que muestran un mercado laboral todavía tenso y solo una modesta mejora de la inflación.

Las proyecciones después de la reunión de junio mostraron que 16 de los 18 funcionarios todavía esperaban que la tasa de interés de política monetaria suba al menos otro cuarto de punto porcentual para fin de año.

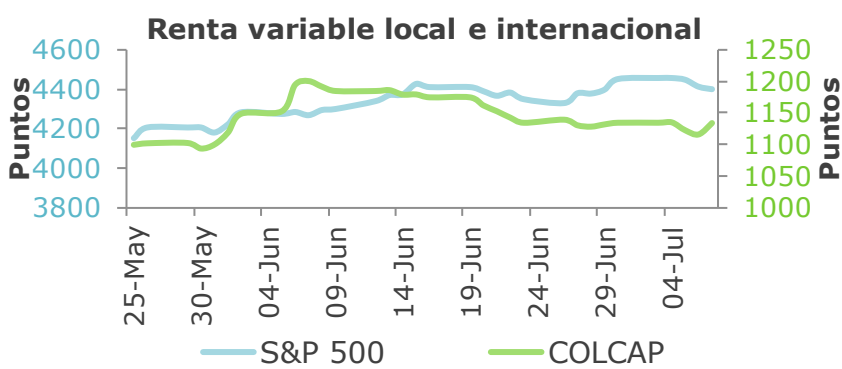
A su vez, en la semana, se conocieron los datos del índice PMI de servicios de EE.UU. publicado por ISM que mostró una mejora en junio de 3.6 puntos, elevándose a 53.9 frente a los 50.3 de mayo. La cifra mejora las expectativas del consenso, que lo situaban en 51. Este es el mejor resultado obtenido por el indicador en cuatro meses, desde febrero. Por su parte, el componente de empleo del ISM ha aumentado a 53.1 desde 49.2, saliendo del territorio de contracción para situarse en su nivel más alto desde febrero. A su vez, La actividad manufacturera de Estados Unidos se contrajo en junio por segundo mes consecutivo al situarse en los 46,3 puntos desde los 48,4 anteriores, según el índice de gerentes de compras (PMI) manufacturero elaborado por S&P Global, lo anterior se vio explicado por la debilidad en la demanda, que ha hecho retroceder la producción y el número de nuevos pedidos registrados.

Con lo anterior, la economía estadounidense se mantiene bajo tensión por las altas tasas de interés, la inflación elevada y las preocupaciones persistentes sobre una posible recesión como resultado de las tasas de interés cada vez más altas de la Reserva Federal. Sin embargo, muchas industrias siguen agregando empleos para mantenerse al día con el gasto del consumidor y restaurar su fuerza laboral a los niveles previos a la pandemia. A futuro, el mercado se mantiene atento a los nuevos datos económicos y a la próxima decisión de la Fed, con miras a contraer la inflación y empezar una reducción en las tasas.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 03 al 07 de julio de 2023

Índices Accionarios	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	1,133	-0.04%	-0.04%	-11.89%
EEUU - S&P 500	4,399	-1.16%	-1.16%	14.57%
EEUU - NASDAQ	13,661	-0.92%	-0.92%	30.52%
Europa - EuroStoxx 60	447	-3.19%	-3.19%	8.94%
Japón - Nikkei	32,388	-2.41%	-2.41%	24.12%
Brasil - Bovespa	118,898	0.69%	0.69%	8.35%



RENTA VARIABLE

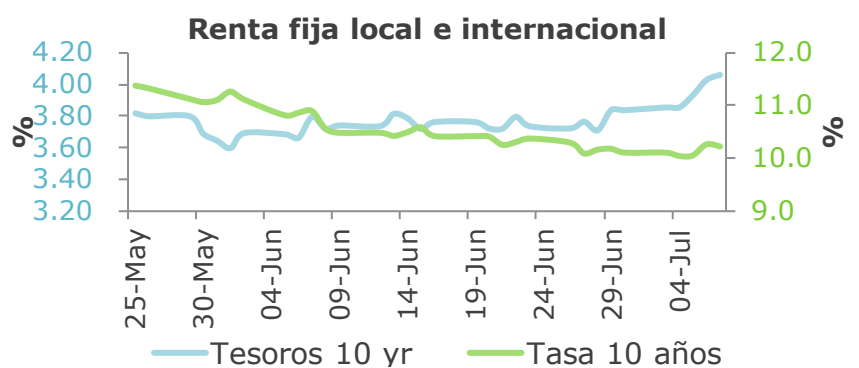
Las acciones cayeron el viernes y terminaron a la baja durante la semana, mientras Wall Street luchaba por deshacerse de los temores de que la Reserva Federal pudiera comenzar a subir las tasas nuevamente a finales de este mes. El S&P 500 perdió un 0,29% para cerrar en 4.398,95, mientras que el Nasdaq Composite cayó un 0,13% para cerrar en 13.660,72. El Promedio Industrial Dow Jones cayó 187,38 puntos, o un 0,55%, para ubicarse en 33.734,88. Los tres promedios principales coronaron una semana perdedora. El S&P cayó un 1,16%, mientras que el Nasdaq retrocedió un 0,92%. El Dow Jones perdió un 1,96% en su peor desempeño semanal desde marzo. En términos del mercado local, el índice MSCI Colcap cerró con una desvalorización de 0,04 % durante la semana, ubicándose en los 1.133 puntos. Las acciones que más se desvalorizaron fueron Bogotá (-7,9%), Davivienda (-3,2 %) y Canacol (-3,1 %) mientras las acciones que más se valorizaron PF Cemargos (5,6%), Promigas (4,1 %) y Terpel (3,8 %).

RENTA FIJA

Renta fija local se desvalorizó a lo largo de toda su estructura 12.4 pbs en promedio siguiendo el movimiento de la curva del Tesoro Americano. Sin embargo, título con vencimiento en julio de 2024 se valorizó 7.6 pbs respecto al cierre de la semana anterior.

Por su parte, las tasas de los Tesoros de 10 y 30 años se desvalorizaron frente a la semana anterior 22.7 y 18.3 pbs respectivamente. Sorpresas positivas en el mercado laboral y el sector de servicios en EE.UU. y señal de que la inflación de los salarios en ese país presenta alguna rigidez reforzaron las expectativas sobre mayores aumentos en la tasa de interés de la Fed para sus próximas reuniones, lo cual motivó el comportamiento de la curva.

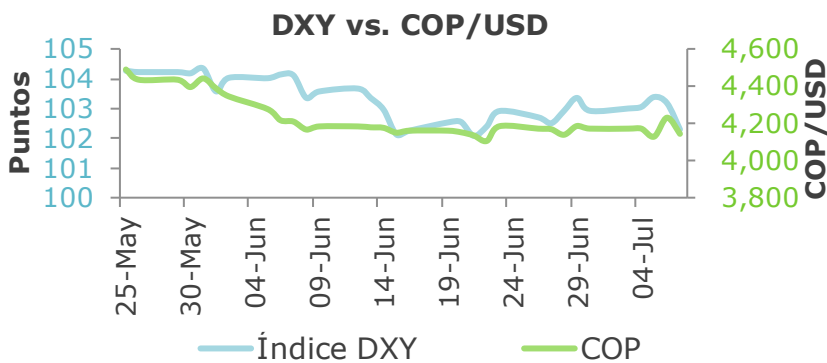
Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	9.99	12	12	-291
EEUU	4.06	22	22	19
ALEMANIA	2.63	24	24	7
JAPÓN	0.42	3	3	1



INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 03 al 07 de julio de
2023

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	4,147	-0.67%	-0.67%	-14.50%
USD / MXN	17.15	0.13%	0.13%	-12.07%
EUR / USD	1.10	0.53%	0.53%	2.45%
USD / JPN	142.21	-1.46%	-1.46%	8.46%
USD / BRL	4.87	1.81%	1.81%	-7.74%



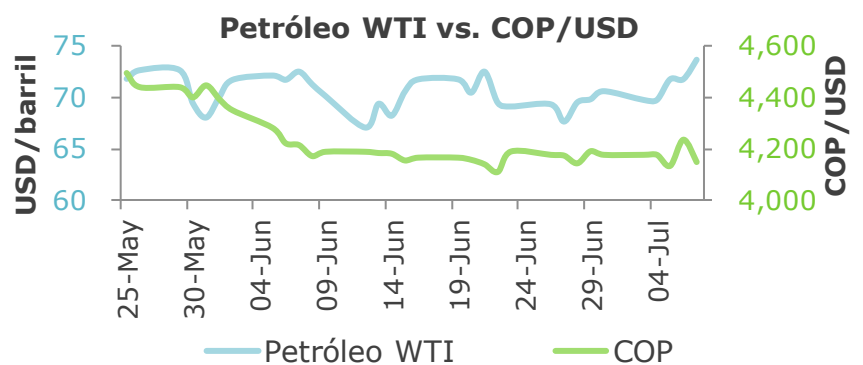
MONEDAS

El dólar en Colombia abrió el segundo semestre del año con una tendencia que parece arraigarse en niveles de 4.146. Nuestra moneda, de acuerdo con diferentes medios globales, ha sido una de las más revaluadas a nivel global y en el contexto emergente; una buena noticia para los importadores e inversionistas extranjeros que ven en Colombia nuevas oportunidades de inversión ante una mayor solidez y estabilidad en la tasa de cambio. Sin embargo, a pesar de que gran parte de los niveles le agradecen al debilitamiento del dólar, como lo demuestra el DXY que cierra hoy con una nueva caída de más de 60 básicos semanales, aún hay proyectos de ley que muchos inversionistas ven como algo perjudicial para la moneda local y están esperando su desenlace después del receso legislativo para tomar decisiones de asignación de activos.

MATERIAS PRIMAS

El viernes el precio del petróleo aumentó más del 2%, debido a la incertidumbre generada en la oferta que opacó las preocupaciones en el crecimiento global y la demanda de petróleo por los mayores incrementos en las tasas de referencia por parte de los principales bancos centrales. Por el lado de la oferta, los mayores exportadores de petróleo, Arabia Saudita y Rusia, anunciaron recortes en la producción esta semana, llevando a acumular 5 millones bdp de recortes totales de la OPEC+, lo que equivale a alrededor del 5% de la demanda global. En este sentido, el precio del petróleo acumula una valorización en lo corrido de julio del 4.3% y 4.6% en las referencias WTI y Brent respectivamente. Por otro lado, el precio del oro se mantiene estable por encima de los USD1,900 por onza, mientras la plata avanza en la semana un 1.4%.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	73.68	4.30%	4.30%	-8.20%
Oro	1,925.1	0.30%	0.30%	5.54%
Café	160.9	1.19%	1.19%	-3.22%



INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 03 al 07 de julio de
2023

INVEST-ED



¿Cómo van nuestras mezclas invest-ed?

En lo corrido de julio las alternativas de todos los perfiles, a excepción de la alternativa ultraconservadora, acumulan variaciones negativas debido a las correcciones presentadas en la renta fija local por mayor aversión a riesgo y toma de utilidad, luego de un mes de junio de importantes valorizaciones. No obstante, en la ventana año corrido todas las mezclas mantienen retornos positivos debido principalmente al buen desempeño de la renta fija local.

¿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. En este sentido en junio se realizó un rebalanceo táctico en las alternativas de invest-ed dados los eventos recientes, que consistieron en incrementar la participación en el portafolio Liquidez USA, por la reciente apreciación del peso colombiano que genera niveles de entrada interesantes considerando que los riesgos locales todavía se mantienen y que la exposición en moneda extranjera trae beneficios de diversificación. Así mismo, otras estrategias fueron el incremento en el portafolio acciones emergentes y acciones Colombia, en la medida que las economías emergentes al haber iniciado primero sus ciclos de incremento de tasas pueden tener un mayor margen de maniobra a medida que se mantiene un proceso de desinflación y para el caso de Colombia por la valoración de los activos frente sus pares que muestran grandes descuentos al incorporan gran parte de los riesgos. Para lograr esto se redujeron las posiciones en Nuevas Tecnologías considerado la fuerte valorización en lo corrido del año y Bonos Colombia por la valorización que ha tenido la deuda pública y deuda privada en los últimos meses, buscando tomar algo de utilidad.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 03 al 07 de julio de
2023

INVERSIONES SOSTENIBLES








ESG

En el contexto de la inversión responsable a nivel global, más conclusiones han surgido desde el relanzamiento de los nuevos estándares del ISSB. Este nuevo reporte, aunque suena difícil para los inversionistas personales, representa grandes avances en materia de divulgación. Con este nuevo estándar, los emisores tendrán una hoja de ruta un poco mejor definida y nos ayudara a todos como inversionistas a entender mejor sus objetivos de sostenibilidad. La divulgación por parte de las empresas es uno de tantos aspectos que las empresas deben considerar, gran parte de eso sale del interior de las organizaciones. Una encuesta de Deloitte sobre la generación Z y los millenials (que serán la fuerza laboral completa en unos 10 años), les exigen a sus empleadores tomar acción sobre el cambio climático. Muchas de esas acciones en pro de la lucha contra el cambio climático empiezan con una intención de divulgación. Por tal motivo, los nuevos estándares que faciliten la gestión y simplifiquen el proceso, son y serán una buena noticia siempre.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 03 al 07 de julio de
2023

SERÁ RELEVANTE LA PRÓXIMA SEMANA

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
 Estados Unidos	<ul style="list-style-type: none"> Comparecencia de Daly, miembro del FOMC Declaraciones de Mester, miembro del FOMC Declaraciones de Bostic, miembro del FOMC 	<ul style="list-style-type: none"> Previsión energética a corto plazo de la EIA 	<ul style="list-style-type: none"> IPC subyacente (Mensual) (Jun) IPC (Mensual) (Jun) IPC (Anual) (Jun) 	<ul style="list-style-type: none"> Nuevas peticiones de subsidio por desempleo IPP (Mensual) (Jun) 	<ul style="list-style-type: none"> Expectativas del consumidor de la Universidad de Michigan (Jul)
 China	<ul style="list-style-type: none"> IPC (Mensual) (Jun) IPC (Anual) (Jun) IPP (Anual) (Jun) 	<ul style="list-style-type: none"> Nuevos préstamos 		<ul style="list-style-type: none"> Exportaciones (Anual) (Jun) Importaciones (Anual) (Jun) Balanza comercial (USD) (Jun) 	<ul style="list-style-type: none"> Rueda de prensa de la NBS
 Reino Unido		<ul style="list-style-type: none"> Evolución del desempleo (Jun) Evolución trimestral del empleo (Mensual) (May) Tasa de desempleo (May) 	<ul style="list-style-type: none"> Informe de estabilidad financiera del BoE Comparecencia del gob Bailey del BoE 	<ul style="list-style-type: none"> PIB (Mensual) (May) Producción industrial (Mensual) (May) Producción manufacturera (Mensual) (May) 	
 Euro zona		<ul style="list-style-type: none"> Índice ZEW de confianza inversora en la zona euro (Jul) 		<ul style="list-style-type: none"> Previsiones económicas de la UE Producción industrial en la zona euro (Mensual) (May) Actas de la reunión de política monetaria del BCE 	<ul style="list-style-type: none"> Balanza comercial de la zona euro (May)
 Colombia		<ul style="list-style-type: none"> IPC (Anual) (Jun) IPC (Mensual) (Jun) 			<ul style="list-style-type: none"> Índice de Producción Industrial (Anual) (May) Ventas minoristas (Anual) (May)