



INFORME ECONÓMICO
SEMANAL

Todo lo que necesitas
saber para tus
decisiones de inversión.



05 al 09 de junio
de **2023**

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 05 al 09 de junio de
2023

(IPC) Índice de Precios al Consumidor
Variación mensual, año corrido y anual - Total nacional - 2022 - 2023 (Mayo)

IPC	Mayo					
	Variación Mensual		Variación Año corrido		Variación Anual	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
IPC total	0,43	0,84	5,83	6,55	12,36	9,07

Fuente: DANE, IPC

Buenas noticias para la economía local: La inflación continúa cediendo

La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (Ocde) ha revisado al alza sus previsiones de crecimiento para las principales economías del mundo en el informe de Perspectivas Económicas del miércoles, lo anterior debido a que se han moderado algunos riesgos que empañaban el ambiente económico, como el incremento en los precios de la energía y la reapertura de China tras la larga contracción por la pandemia. Las tasas de crecimiento publicadas en el informe, si bien son mejores continúan relativamente bajas si se comparan con las que había antes de la crisis del coronavirus; no obstante, aún se observa un panorama económico inquietante debido a que la inflación subyacente continúa elevada y además, la subida de los tipos de interés ha puesto en evidencia vulnerabilidades de los mercados financieros.

Además, la Organización indicó en su comunicado que la inflación global, de los países miembros, se ubicó en 7,4% en abril, tres décimas menos que en marzo, debido a la moderación de los precios de los alimentos y de la energía y que en abril disminuyó en 27 de los 38 miembros, donde las tasas más reducidas, aparte de la de Costa Rica (2,4%), fueron las de Suiza (2,6 %), Grecia (3 %), Japón (3,5 %), Corea del Sur (3,7 %), Luxemburgo 3,7 %) y España (4,1 %). Dentro de los países latinoamericanos de la Ocde, hubo dos que tuvieron una inflación superior a la media en abril, Colombia con 12,8 %, cinco décimas menos que en la proyección de marzo, y Chile con 9,9 %, 1,2 puntos menos, mientras que México se mantuvo por debajo 6,3 %, cinco décimas menos que en marzo.

Por su parte, en el contexto local, según el último reporte del Departamento Administrativo Nacional de Estadística (Dane), en mayo de 2023, la variación anual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) se ubicó en 12,36%, mientras que la variación mensual se ubicó en 0,43%. En cuanto al año corrido el dato fue de 5,83%, la entidad explicó que el comportamiento en el índice se vio impulsado por la variación negativa en la categoría de

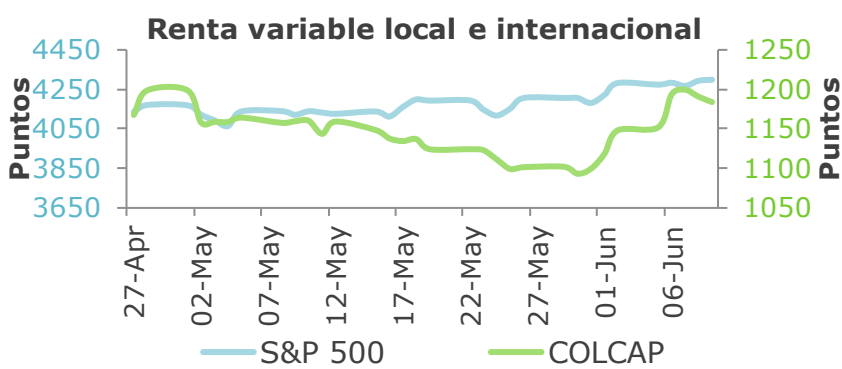
alimentos y bebidas no alcohólicas (-0,85%), dato que reflejó una contribución negativa de 0,17 puntos porcentuales (pp). Este es un rubro importante debido a que esta división de gasto se había destacado por ser el factor que más había jalonado la inflación en el país en los primeros meses del año, por su parte, entre los componentes que están registrando una mayor variación mensual se encuentran: transporte (1,19 %); bebidas alcohólicas y tabaco (1,15 %); alojamiento, agua, electricidad y gas (0,92 %); salud (0,85 %); restaurantes y hoteles (0,68 %) y prendas de vestir y calzado (0,60 %).

Por su parte, para el cierre de mayo, el gerente del Banco de la República, Leonardo Villar, entregó un balance de gestión y rindió cuentas ante la Cámara de Representantes haciendo foco sobre lo que se espera sea el comportamiento de la inflación de Colombia en 2023 y en los próximos dos años. De entrada, el gerente del Banco de la República hizo un llamado a la calma al asegurar que, de momento, los pronósticos apuntan a que la inflación en Colombia seguirá perdiendo fuerza este y los próximos años e indicó que, por el momento, el pronóstico del equipo técnico del emisor prevé que el IPC del país a cierre de año en su variación total se ubique cerca al 9,5 %, siguiendo ese proceso de caída incluso para el año entrante, tocaría niveles del 5 %. Además, el gerente del Banco de la República advirtió que hay varios factores que pueden volver a mover los pronósticos, pero explicó que las apuestas están para que la inflación en Colombia llegue al 3 % en un horizonte de dos años. Por último, con base a los datos presentados, se esperaría que, en la próxima reunión del Banco de la República, la junta directiva mantenga su tasa de referencia.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 05 al 09 de junio de
2023

Índices Accionarios	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	1,184	3.14%	7.73%	-7.94%
EEUU - S&P 500	4,299	0.39%	2.85%	11.96%
EEUU - NASDAQ	13,259	0.14%	2.50%	26.68%
Europa - EuroStoxx 60	454	-0.59%	1.91%	10.66%
Japón - Nikkei	32,265	2.35%	4.46%	23.65%
Brasil - Bovespa	117,019	3.96%	8.02%	6.64%



RENTA VARIABLE

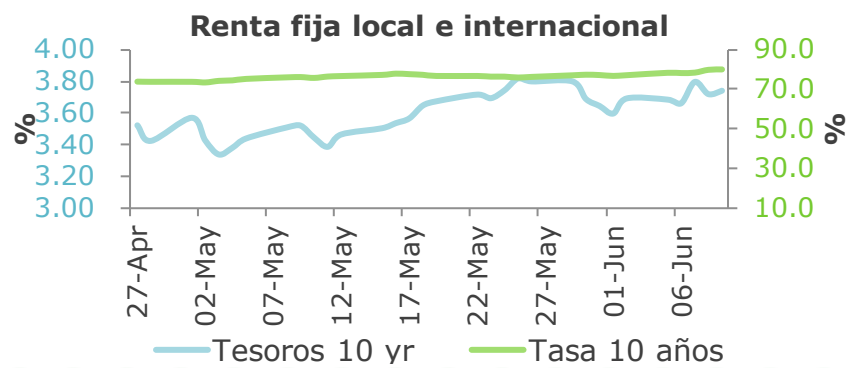
El S&P 500 subió ligeramente el viernes, tocando el nivel de 4300 por primera vez desde agosto de 2022, ya que los inversores esperaban los próximos datos de inflación y el último anuncio de política de la Reserva Federal. El índice de mercado amplio ganó un 0,11% y cerró en 4.298,86. El compuesto Nasdaq subió un 0,16% para cerrar en 13.259,14. El Promedio Industrial Dow Jones subió 43,17 puntos, o un 0,13%, y cerró en 33.876,78. Fue el cuarto día positivo consecutivo del Dow Jones de 30 acciones.

En términos del mercado local, el índice MSCI Colcap cerró con una valorización de 3,1 % durante la semana, ubicándose en los 1.184 puntos. Las acciones que más se desvalorizaron fueron ISA (-4,4%), Celsia (-3,5 %) y Concreto (-1,8 %), mientras las acciones que más se valorizaron Aval (10,2 %), PF Cermargos (9,4 %) y Bancolombia (8,5 %).

RENTA FIJA

Renta fija local se valorizó a lo largo de su estructura 55.9 pbs en. Los TES TF con vencimiento en junio de 2032 fueron los que mayor valorización presentaron (63 pbs) respecto al cierre de la semana anterior. Revaluación del peso colombiano y sorpresa positiva del dato de inflación motivaron dicho movimiento. Por su parte, las tasas de los Tesoros de 10 y 30 años presentaron resultados mixtos, ya que el Tesoro a 10 años se desvalorizó 4.9 pbs mientras el de vencimiento a 30 años presentó valorizaciones por 0.7 pbs frente a la semana anterior. Sorpresa negativa del crecimiento económico de la Eurozona, medidas de estímulo de los bancos estatales chinos, valorización de las acciones tecnológicas en EE.UU y ajuste al alza en el pronóstico de crecimiento global del Banco Mundial fueron los principales catalizadores de dicho comportamiento.

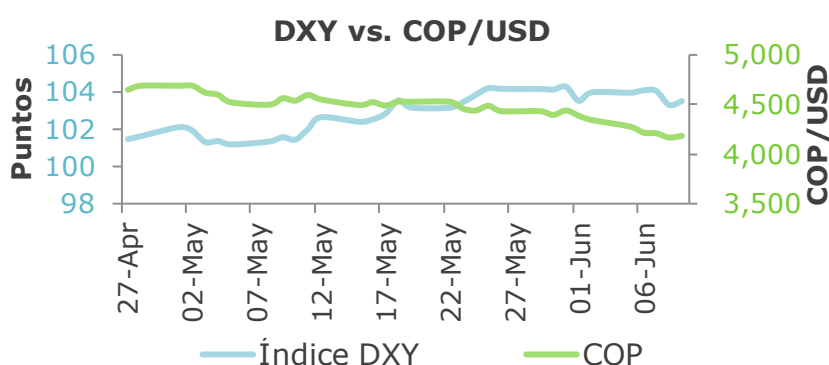
Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	10.28	-59	-62	-265
EEUU	3.74	5	10	-14
ALEMANIA	2.38	6	10	-19
JAPÓN	0.42	1	-1	1



INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 05 al 09 de junio de
2023

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	● 4,187	-3.70%	-5.81%	-13.67%
USD / MXN	● 17.28	-1.56%	-2.29%	-11.37%
EUR / USD	● 1.07	0.38%	0.56%	0.41%
USD / JPN	● 139.40	-0.37%	0.04%	6.31%
USD / BRL	● 4.88	-1.56%	-3.45%	-7.56%



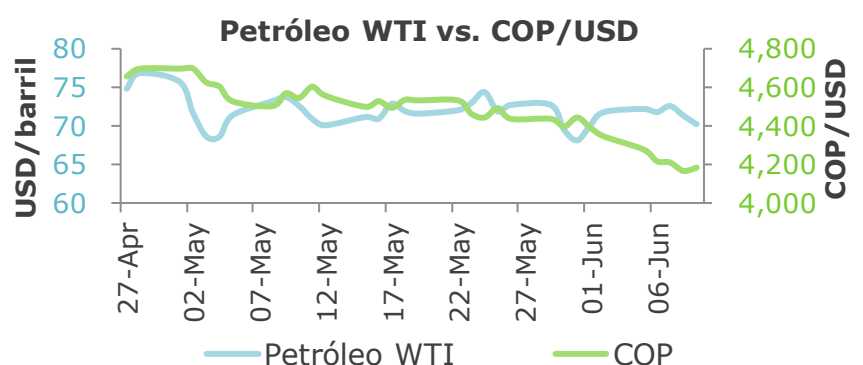
MONEDAS

El dólar en Colombia sigue dando de que hablar. La confianza empieza a calar en los inversionistas internacionales y la moderación del ruido político hicieron que hoy cerrará en 4,186. Durante la semana se observaron varias entidades financieras globales que veían con buenos ojos la inversión en Colombia, lo cual demuestra en parte algo de confianza creada en el mercado cambiario. Esta valorización de la moneda local, si bien representa una tendencia bajista evidenciada durante todo el mes, aun se tienen altas expectativas frente a los eventos de la próxima semana, la cual trae un nuevo dato de inflación en Estados Unidos y la decisión de política monetaria. Si bien hay un mayor consenso por la hipótesis de mantener la tasa en vez de subirla, el panorama aún luce incierto y sin muchas señales que anticipen los resultados.

MATERIAS PRIMAS

En lo corrido de junio el precio del petróleo acumula una valoración cercana al 3%, pero, acumulando una variación semana del -2% con la caída del viernes del -1.6% y -1.3% las referencias WTI y Brent, en un entorno de preocupaciones por el crecimiento global, luego de que los datos de China decepcionaran e incrementaran la incertidumbre en el crecimiento de la demanda, que opacó la decisión de Arabia Saudita de recortar la producción. Por otro lado, el precio del oro se mantuvo estable durante la semana, cerrando por encima de los USD 1.900 por onza, mientras el precio de la plata aumentó en la semana un 2.9% y el cobre 1.6%, acumulando movimientos en lo corrido del mes de 3.4% y 4.2% respectivamente.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	● 70.17	-2.19%	3.05%	-12.57%
Oro	● 1,961.2	0.68%	-0.08%	7.52%
Café	● 186.7	5.04%	6.14%	12.27%



INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 05 al 09 de junio de
2023

INVEST-ED



¿Cómo van nuestras mezclas invest-ed?

En lo corrido de junio las mezclas de todos los perfiles acumulan retornos positivos debido al buen desempeño de la renta fija local, que ha beneficiado a los portafolios con alta exposición en este activo, al igual que aquellos con posiciones en acciones Colombia.

¿Que estamos haciendo para navegar este entorno y la volatilidad?

Las mezclas 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 mezclas 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 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 generado la deuda pública y deuda privada en los últimos meses, buscando tomar algo de utilidad.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 05 al 09 de junio de
2023

INVERSIONES SOSTENIBLES



ESG

En el contexto de la inversión responsable, el grupo del G7 siguió ratificando su compromiso en luchar contra el cambio climático y en aumentar la fuerza hacia la consecuencia de los objetivos de desarrollo sostenible. Esta vez el mensaje que se dio fue que de una u otra forma, estas economías debían lograr lo acordado en París. Su plan de acción se centró en llevar las energías limpias a un nuevo posicionamiento y hacer de ellas algo que todos los países demanden. Para lograrlo, se dice que se invertirán más de 600 mil millones de dólares que se dirigirán a estos proyectos por los próximos cuatro años. Ahora, si bien aún no se tiene claridad sobre el destino concreto de estos recursos, será importante rastrear y monitorear la tendencia para encontrar oportunidades y riesgos asociados. En el panorama local, se sigue discutiendo que Colombia debe encontrar formas de superar las brechas que limitan la producción de energías limpias. Sin lugar a duda, los mercados emergentes representan gran parte de las alternativas de inversión en energías limpias y, posiblemente, algo de estos recursos serán destinados a empresas con sólidos programas ambientales en la región.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 05 al 09 de junio de
2023

SERÁ RELEVANTE LA PRÓXIMA SEMANA

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
 Estados Unidos		<ul style="list-style-type: none"> IPC subyacente (Mensual) (May) IPC (Mensual) (May) IPC (Anual) (May) 	<ul style="list-style-type: none"> IPP (Mensual) (May) Inventarios de petróleo crudo de la AIE 	<ul style="list-style-type: none"> Ventas minoristas subyacentes (Mensual) (May) Nuevas peticiones de subsidio por desempleo Índice manufacturero de la Fed de Filadelfia (Jun) 	<ul style="list-style-type: none"> Expectativas del consumidor de la Universidad de Michigan (Jun)
 China		<ul style="list-style-type: none"> Nuevos préstamos 	<ul style="list-style-type: none"> Inversión extranjera directa 	<ul style="list-style-type: none"> Índice de Producción Industrial (Anual) (May) Tasa de desempleo de China (May) 	
 Reino Unido	<ul style="list-style-type: none"> Comparecencia de Mann, miembro del CPM del BoE 	<ul style="list-style-type: none"> Tasa de desempleo (Abr) Comparecencia del gob Bailey del BoE 	<ul style="list-style-type: none"> PIB (Mensual) (Abr) Producción industrial (Mensual) (Abr) Producción manufacturera (Mensual) (Abr) 		
 Euro zona		<ul style="list-style-type: none"> Índice ZEW de confianza inversora en la zona euro (Jun) 	<ul style="list-style-type: none"> Producción industrial en la zona euro (Mensual) (Abr) 	<ul style="list-style-type: none"> Tipo de la facilidad de depósito (Jun) Decisión del BCE sobre tipos de interés (Jun) Rueda de prensa del BCE 	<ul style="list-style-type: none"> IPC en la zona euro (Mensual) (May) IPC en la zona euro (Anual) (May)
 Colombia				<ul style="list-style-type: none"> Índice de Producción Industrial (Anual) (Abr) Ventas minoristas (Anual) (Abr) 	