



INFORME ECONÓMICO  
**SEMANAL**

Todo lo que necesitas  
saber para tus  
**decisiones de inversión.**



06 al 10 de febrero  
**de 2023**

# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 06 al 10 de febrero de  
2023



Proyecciones de crecimiento 2023 FMI

## ¿Aterrizaje suave para la economía mundial?

En los últimos días, se ha observado como las predicciones de una recesión global han ido cambiando a una posibilidad de crecimiento real. Algunas de las cifras económicas en Estados Unidos, China y Europa han superado las expectativas y ya se habla de que el mundo va a poder evitar la tan temida recesión. Por su parte, la economía China registró una variación de 2.9% en el PIB del cuarto trimestre, frente a 1.6% que esperaba el mercado. Con esto, la economía del dragón rojo creció 3.0% en 2022, desacelerándose frente al 8.1% de 2021; sin embargo, con el desmonte de las restricciones de la política de cero covid y la reapertura total de la economía, se ubica entre los países con mejor pronóstico de crecimiento para 2023, ubicando la previsión en 5.2%. Además, pese a los pronósticos de que Estados Unidos enfrentaría un decrecimiento económico impulsado por la subida de tasas por parte de la Fed, la tasa de desempleo acaba de marcar su nivel más bajo en 53 años, situándose en el 3,4%, generando incertidumbre en el mercado, pues a pesar de que la inflación y el costo del dinero siguen altos, y la economía se desacelera, el mercado laboral mantiene su fortaleza. En la eurozona, también se observaron mejorías de los niveles de actividad en el primer mes de 2023 reflejados en el impulso del sector servicios, con una subida del PMI a 50,8 puntos desde los 49,8 del mes anterior, mientras que el PMI manufacturero, aunque se mantuvo en contracción, presentó una lectura de 48,8 puntos, frente al 47,8 de diciembre, su mejor resultado desde agosto de 2022.

Frente a lo anterior, el Fondo Monetario Internacional, en su actualización de perspectivas económicas, prevé que, si bien se espera que la economía mundial se desacelere este año, para luego repuntar el próximo, debido a la lucha contra la inflación y la guerra de Rusia en Ucrania lastran la actividad, las perspectivas son menos sombrías que en el pronóstico de octubre, y podríamos estar ante

un punto de inflexión, en el que el crecimiento toca mínimos y la inflación disminuye. Debido a que como el Fondo lo expresa, el crecimiento económico resultó ser sorprendentemente resiliente en el tercer trimestre del pasado año, con mercados laborales fuertes, solidez en el consumo de los hogares y la inversión de las empresas y una adaptación a la crisis energética mejor de lo esperado en Europa. También la inflación mostró signos de mejora y, en general, la mayoría de los países están retirando las medidas, aun cuando la inflación subyacente, que excluye los precios más volátiles de la energía y los alimentos, todavía no tocado máximos en muchos países. Los nuevos pronósticos estiman que el crecimiento mundial se desacelerará de 3,4% en 2022, a 2,9% en 2023, para luego repuntar a 3,1% en 2024, a su vez, añade que En las economías avanzadas la desaceleración será más pronunciada, con una disminución desde 2,7% el pasado año, a 1,2% y 1,4% este año y el próximo. Es probable que nueve de cada diez economías avanzadas sufran desaceleraciones.

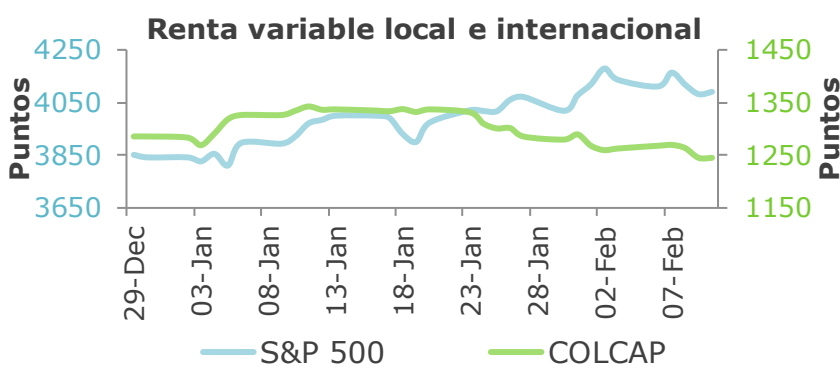
En el contexto local, es probable que las principales economías de América Latina mantengan una política monetaria restrictiva durante un periodo prolongado. En el caso de Colombia, el Banco de la República no cumplirá sus metas en 2021, 2022 y 2023, y los aumentos de precios solo se enfriarán hasta el rango meta a fines de 2024, sostuvo Leonardo Villar, gerente del emisor, pues como expresó Villar se hace importante mantener una política contractiva, y se espera que, si bien la inflación empiece a ceder, sea a un ritmo más lento.

Para finalizar, la lucha contra la inflación aún no está ganada: la política monetaria deberá seguir siendo contractiva con miras a ubicar la tasa en los objetivos de los bancos centrales, no obstante, los alentadores datos económicos presentados muestran cada vez más señales de un posible "aterrizaje suave" de la economía donde las expectativas de recesión se han matizado.

# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 06 al 10 de febrero de 2023

Índices Accionarios	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	1,246	-1.39%	-3.45%	-3.14%
EEUU - S&P 500	4,090	-1.11%	0.34%	6.54%
EEUU - NASDAQ	11,718	-2.41%	1.15%	11.96%
Europa - EuroStoxx 60	451	-1.56%	0.80%	10.08%
Japón - Nikkei	27,671	0.59%	1.26%	6.04%
Brasil - Bovespa	108,078	-0.41%	-4.72%	-1.51%



## RENTA VARIABLE

El S&P 500 obtuvo una ganancia estrecha en la sesión del viernes, pero aun así tuvo la peor semana en casi dos meses. El índice general subió solo un 0,2% para finalizar la sesión en 4.090,46. El Nasdaq Composite cayó un 0,61% para cerrar en 11.718,12. El Promedio Industrial Dow Jones avanzó 169,39 puntos, o un 0,5%, para cerrar en 33.869,27.

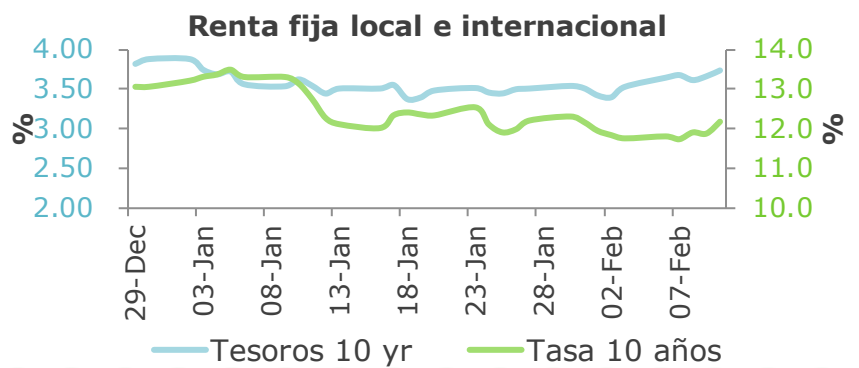
En términos del mercado local, el índice MSCI Colcap cerró con una desvalorización de -1,4 % a 1.246, donde Nutresa fue el título más valorizado de la jornada, con un alza del 13,5 %, mientras que Concreto, subió 3,6%. Por otra parte, Mineros fue la que más cayó con un -11,6% y Cemargos -10,6 %.

## RENTA FIJA

Renta fija local se desvalorizó a lo largo de toda su estructura 20.2 pbs en promedio, la mayor desvalorización se presentó en la parte larga de la curva con una reducción en las tasas de 38,4 pbs en promedio mientras que los títulos con vencimiento en 2024 y 2025 fueron los únicos que presentaron valorización. Dicho movimiento estuvo en línea con incremento de la aversión al riesgo global y el dato de inflación el cual continúa aumentando, ubicándose en niveles no vistos desde 1999.

Por su parte, las tasas de los Tesoros de 10 y 30 años se desvalorizaron 20,7 pbs y 20,2 pbs respectivamente. Mayor probabilidad de que la FED pueda mantener sus tasas altas por un periodo más prolongado de lo que preveía el mercado debido a las sorpresas positivas en la información económica estadounidense fue el principal catalizador de dicho movimiento.

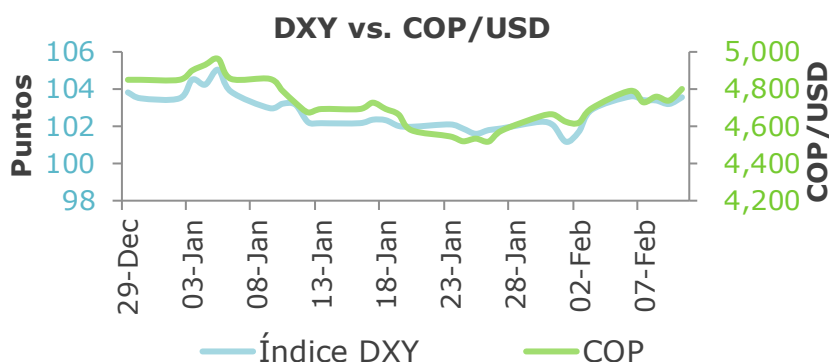
Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	12.09	38	-1	-81
EEUU	3.73	21	23	-14
ALEMANIA	2.36	17	8	-20
JAPÓN	0.50	1	1	8



# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 06 al 10 de febrero de 2023

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	4,801	2.19%	2.91%	-1.01%
USD / MXN	18.67	-1.57%	-0.89%	-4.25%
EUR / USD	1.07	-1.08%	-1.70%	-0.25%
USD / JPN	131.36	0.13%	0.98%	0.18%
USD / BRL	5.21	1.57%	2.72%	-1.26%



## MONEDAS

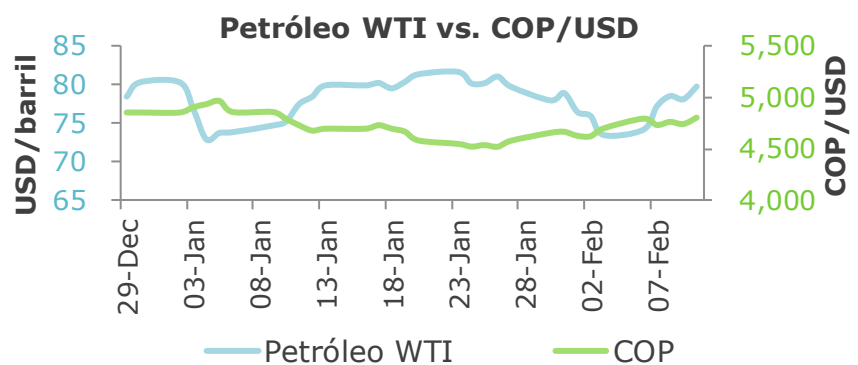
En el contexto semanal, el dólar en Colombia cerró en 4,801 depreciándose un 2,2% y siendo la moneda más debilitada de la región. Esto se da en un contexto de apreciación del dólar a nivel global principalmente jalonado por mayor interés en esta moneda dado el sentimiento de dureza que expresó la FED con su última decisión de política monetario. El DXY, que es el índice que rastrea al dólar en comparación con sus pares, cerró la semana en +0,6% demostrando cierta fortaleza frente a lo que se había visto en lo corrido del mes.

## MATERIAS PRIMAS

El petróleo cierra la semana con una valoración de más el 8%, en niveles de USD 79 por barril la referencia WTI y USD86 la referencia Brent. Esta valorización estuvo jalonada por las declaraciones del Viceprimer ministro de Rusia de recortar la producción en 500.000 bdp en marzo, equivalente al 5% de la producción, como respuesta a las prohibiciones del petróleo ruso y topes de precios impuestos por países occidentales.

Por otro lado, el precio del oro se mantuvo estable en la semana, por encima de los USD1800 por onza, mientras el precio de la plata varió en la semana un -1.6% y el cobre un -1%.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	79.72	8.63%	1.08%	-0.67%
Oro	1,865.6	0.03%	-3.26%	2.28%
Café	174.7	0.78%	-3.88%	4.61%



# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 06 al 10 de febrero de  
2023

## INVEST-ED



### ¿Cómo van nuestras mezclas invest-ed?

En lo corrido del mes de febrero las mezclas acumulan valorizaciones, considerando el buen desempeño en los activos de renta fija local a pesar de la volatilidad generada luego de la decisión de incremento de tasas por parte de la FED e indicadores líderes que todavía no muestran señales de recesión. Estas variables han reducido el apetito por riesgo generando algunas correcciones en los principales índices accionarios.

### ¿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 06 al 10 de febrero de  
2023

## INVERSIONES SOSTENIBLES








### ESG

La transición energética ya es parte de la agenda de muchos gobiernos, incluido el Colombiano, sin embargo, esta tendencia ya ha llegado al espectro privado y ha obligado a grandes empresas a adecuar su operación y a volverse actores importantes en este escenario. Esta semana el turno fue para el sector TECH, cuyos grandes protagonistas se reunieron en Singapur para discutir la importancia de no solo volverse más sostenibles, sino de aportarle al mundo tecnología más verde que nos acerque a esa transición. La conclusión de este "Summit" fue que el sector es tremendamente vulnerable al cambio climático y la única forma de evitar estos riesgos es la innovación tecnológica. Esto no solo beneficia al planeta y las comunidades, sino que le abre la puerta a los inversionistas y empresas que creen en el balance entre retornos financieros y sostenibilidad.

# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 06 al 10 de febrero de  
2023

## SERÁ RELEVANTE LA PRÓXIMA SEMANA

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
 <b>Japón</b>		<ul style="list-style-type: none"> <li>• PIB (Trimestral) (4T)</li> <li>• PIB (Anual) (4T)</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Exportaciones (Anual) (Ene)</li> </ul>	
 <b>Estados Unidos</b>		<ul style="list-style-type: none"> <li>• IPC subyacente (Mensual) (Ene)</li> <li>• IPC (Mensual) (Ene)</li> <li>• IPC (Anual) (Ene)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Ventas minoristas subyacentes (Mensual) (Ene)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Permisos de construcción (Ene)</li> <li>• Nuevas peticiones de subsidio por desempleo</li> </ul>	
 <b>Euro zona</b>		<ul style="list-style-type: none"> <li>• PIB en la zona euro (Anual) (4T)</li> <li>• PIB en la zona euro (Trimestral) (4T)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Producción industrial en la zona euro (Mensual) (Dic)</li> <li>• Balanza comercial de la zona euro (Dic)</li> <li>• Comparecencia de Lagarde, presidenta del BCE</li> </ul>		
 <b>Reino Unido</b>		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Ingresos medios de los trabajadores, bonus incluidos (Dic)</li> <li>• Evolución del desempleo (Ene)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• IPC (Anual) (Ene)</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Ventas minoristas (Mensual) (Ene)</li> </ul>
 <b>Colombia</b>		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Importaciones (Anual) (Dic)</li> <li>• Índice de Producción Industrial (Anual) (Dic)</li> <li>• Ventas minoristas (Anual) (Dic)</li> <li>• Balanza comercial (USD) (Dic)</li> </ul>			