



INFORME ECONÓMICO
SEMANAL

Todo lo que necesitas
saber para tus
decisiones de inversión.



07 al 11 de agosto
de 2023

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 07 al 11 de agosto de
2023

Variación Total IPC
Julio 2023

IPC	Julio					
	Variación Mensual		Variación Año corrido		Variación Anual	
	2022	2023	2022	2023	2022	2023
IPC total	0,81	0,50	7,96	6,68	10,21	11,78

Fuente: Dane

La inflación en Colombia continúa cediendo por cuarto mes consecutivo...

La inflación en Colombia sigue cediendo, según los datos publicados por el Dane, la variación mensual del IPC fue de 0.50%, en lo corrido del año se ubicó en 6.68% y acumula un aumento de 11.78% en los últimos 12 meses. Cabe la pena resaltar que, a pesar de que la inflación es menor a la registrada un mes atrás, es superior a la reportada en el mismo mes en 2022, cuando el dato acumulado fue 10.21%.

Con el dato de julio, la inflación en Colombia acumula cuatro meses de desaceleración tras alcanzar su punto máximo en marzo cuando el índice se ubicó en 13.33%. Frente a la variación del índice, las divisiones que más aportaron al costo de vida, ubicándose por encima del promedio nacional del 0.5% fueron el rubro de transporte que tuvo un incremento para julio del 1,07%, restaurantes y hoteles presentaron una variación de 0,68 %; alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles (0.62%) y salud (0.54%).

Cabe la pena recordar que, en julio, por decisión unánime, la junta directiva del Banco de la República mantuvo inalterada la tasa de interés por segundo mes consecutivo, permaneciendo en 13,25%. Por su parte, el gerente general del emisor, Leonardo Villar, comentó que, si bien la nueva información demuestra avances en el control de la inflación, la cifra sigue alta frente a la meta de 3%, asimismo, recalcó que la desaceleración económica fue mayor a la prevista durante el segundo trimestre, pero destacó que el mercado laboral sigue mostrando buen desempeño. Otro factor relevante ha sido el tipo de cambio, donde se ha observado un peso colombiano fuerte.

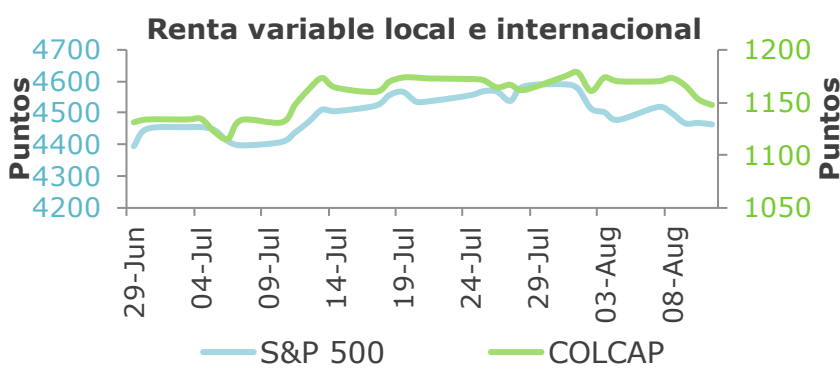
Por su parte, el Banco de la República presentó su Informe de Política Monetaria de julio, en el que el equipo técnico publicó sus principales proyecciones macroeconómicas. Entre los cambios presentados por el emisor, se revisó a la baja el pronóstico de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) que se tiene para este año, pasando de 1% a 0,9%. Esto, en contraposición de lo que han hecho algunas entidades, como Credicorp Capital, que subió su proyección de 1,3% a 1,6%. Según el banco central, la actividad económica se habría desacelerado algo más de lo que se había proyectado en el informe de abril. En el primer trimestre, la demanda interna se contrajo anualmente debido al bajo desempeño de la inversión, mientras que el consumo privado continuó creciendo, pero a una tasa moderada. Además, el equipo técnico también bajó el pronóstico de inflación, pasado de 9,5% a 8,96% para 2023, mientras que para 2024 quedó en 3,5%.

Al respecto el ministro de hacienda, Ricardo Bonilla, celebró los cuatro meses de tendencia a la baja y proyectó que a futuro con los nuevos datos inflacionarios se podría esperar que para fin de año la inflación se ubique cerca al 9% o incluso alcance a tocar el 8%, a lo que añadió que para las próximas reuniones de septiembre y octubre el Banco de la República pueda abrir las puertas a bajar las tasas de intervención; sin embargo, las decisiones tomadas a futuro serían impulsadas por los nuevos datos económicos disponibles.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 07 al 11 de agosto de 2023

Índices Accionarios	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	1,148	-1.94%	-2.32%	-10.77%
EEUU - S&P 500	4,464	-0.31%	-2.72%	16.27%
EEUU - NASDAQ	13,645	-1.90%	-4.89%	30.37%
Europa - EuroStoxx 60	456	-0.37%	-3.01%	11.24%
Japón - Nikkei	32,474	0.87%	-2.11%	24.45%
Brasil - Bovespa	118,065	-1.21%	-3.18%	7.59%



RENTA VARIABLE

El Nasdaq de tecnología pesada cayó alrededor de un 0,6% para cerrar en 13.644,85, empujado a la baja por una venta masiva de acciones de semiconductores como Advanced Micro Devices, Nvidia y Micron. El ETF de VanEck Semiconductor (SMH) terminó la semana con una caída del 5,2%, su peor semana desde octubre de 2022. El S&P 500 bajó un 0,1%, finalizando en 4.464,05. El promedio industrial Dow Jones sumó 105,25 puntos, o un 0,3%, y cerró en 35.281,40. El S&P 500 y el Nasdaq cayeron alrededor de un 0,3% y un 1,9%, respectivamente, en la semana. Ambos registraron su segunda semana perdedora consecutiva, la primera de esa duración para el Nasdaq de tecnología pesada desde la conclusión de una racha perdedora de cuatro semanas en diciembre de 2022.

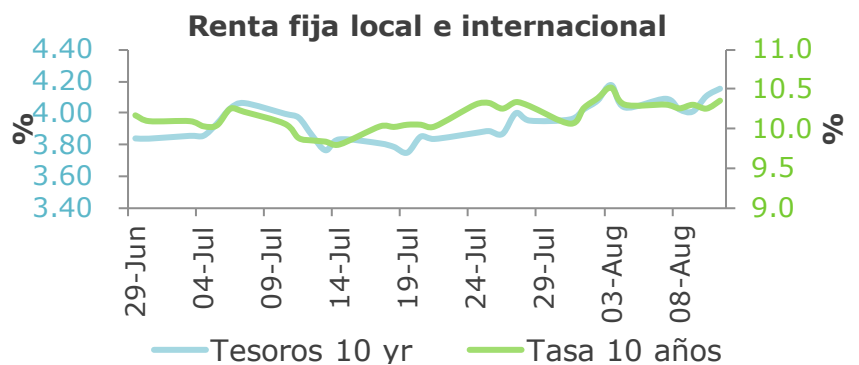
En términos del mercado local, el índice MSCI Colcap cerró con una valorización de -1.9% durante la semana, ubicándose en los 1.148 puntos. Las acciones que más se desvalorizaron fueron Bancolombia (-7,0%), y PF Bancolombia (-6,1%), mientras las acciones que más se valorizaron fueron: Grupo Sura (3.9%), PF Cemargos (2,1%) y Aval PF (1,6%).

RENTA FIJA

Renta fija local presentó desvalorización a lo largo de su estructura 4.1 pbs en promedio siguiendo el comportamiento de la curva del Tesoro Americano, sin embargo, referencia con vencimiento en Julio 2024 y Noviembre 2025 se valorizaron 44.1 y 5.8 pbs respectivamente frente al cierre de la semana anterior. Reducción de posiciones por parte de inversionistas extranjeros y dato de inflación de julio el cual continuó cediendo causaron dicho movimiento.

Por su parte, Tesoros de 10 y 30 años se desvalorizaron 11.8 y 6.1 pbs frente al cierre de la semana anterior. sorpresa económica negativa de la inflación al productor en EE.UU., la cual aumentó la expectativa de que la FED pueda prolongar durante más tiempo su postura restrictiva, para eliminar los sesgos alcistas de los precios y sorpresa económica negativa del comercio internacional de China fueron los principales catalizadores del comportamiento de la curva.

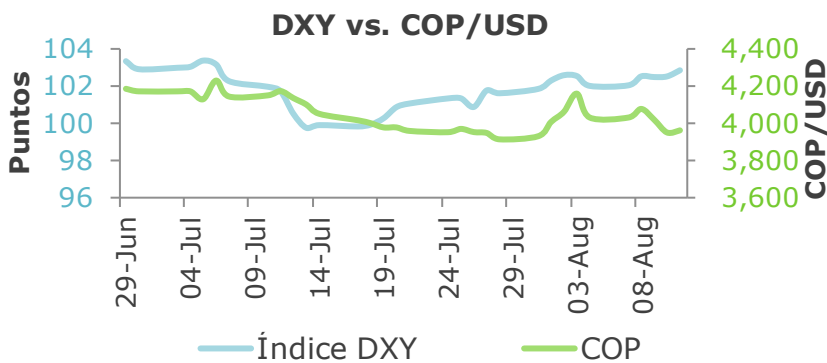
Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	10.11	1	13	-280
EEUU	4.15	12	19	28
ALEMANIA	2.62	6	13	6
JAPÓN	0.58	-6	-2	17



INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 07 al 11 de agosto de 2023

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	3,962	-1.74%	0.81%	-18.31%
USD / MXN	17.01	-0.42%	1.58%	-12.78%
EUR / USD	1.09	-0.52%	-0.44%	2.28%
USD / JPN	144.96	2.26%	1.88%	10.56%
USD / BRL	4.91	0.66%	3.85%	-7.06%



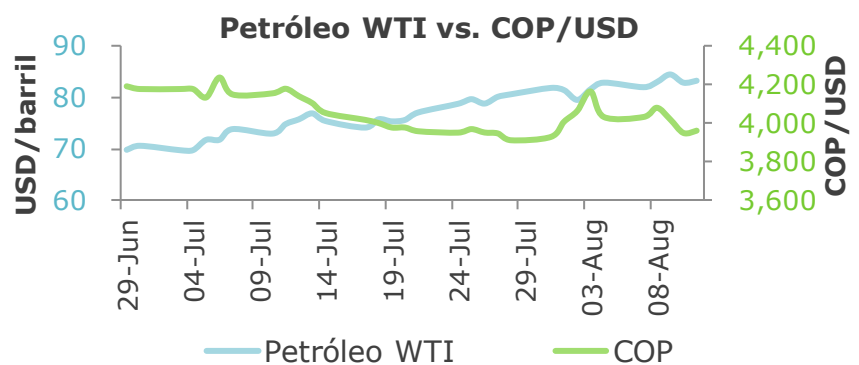
MONEDAS

Después de volatilidades no tan abiertas, pero constantes que se vieron durante la semana, el dólar en Colombia vuelve a cerrar por debajo de los 4.000. Esta semana, los niveles se asentaron en los 3.962. Ahora, ¿qué está haciendo que el dólar sea una de las monedas más recuperadas, recortando distancias de hasta 16.8% frente al dólar? Es verdad que la parte política ha influido, pero ahora los flujos están volviendo y esa es la buena noticia. Esta confianza inversionista no solo es política, también de temor a perder posibles oportunidades. Ahora que la inflación proyectada luce mejor, y las tasas en Estados Unidos puede que empiecen a caer, muchos capitales ven con buenos ojos los mercados emergentes, de los cuales Colombia lidera la lista.

MATERIAS PRIMAS

El precio del petróleo tuvo un comportamiento estable durante la semana, con movimientos del 0.4%, completando su séptima semana de valorización. Este comportamiento ha estado soportado por una mejor perspectiva en la demanda mientras la oferta se reduce. La agencia internacional de energía (IEA) estima que la demanda de petróleo global alcanzó 103 millones de bdp en junio, llegando a un nuevo máximo, mientras que, por el lado de la oferta, Arabia Saudita y Rusia extenderían los recortes en la producción, lo que podrían llevar al precio del petróleo a alcanzar niveles más altos. Por otro lado, el precio del oro corrigió un -1.5% en la semana mientras el precio de la plata retrocedió -4% y el cobre -3.8%, alcanzando una variación mes corrido del -2.6%, -8.3% y -7.2% respectivamente, en la medida que el mercado incorpora el último dato de inflación de EE.UU.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	83.19	0.45%	1.70%	3.65%
Oro	1,913.8	-1.50%	-2.61%	4.92%
Café	157.7	-2.02%	-4.16%	-4.94%



INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 07 al 11 de agosto de
2023

INVEST-ED



¿Cómo van nuestras mezclas invest-ed?

En lo corrido del mes de agosto, las mezclas CAUTA y DISCRETA acumulan retornos positivos explicados por el comportamiento defensivo de la renta fija de corto plazo, adicional a la valorización del dólar para el caso de la mezcla DISCRETA. Por otro lado, las mezclas PACIENTE, DINÁMICA, DECIDIDA y AUDAZ acumulan en el mes retornos negativos a causa de las desvalorizaciones presentadas en las acciones al igual que en la renta fija de mediano y largo plazo, ante el incremento en la aversión al riesgo. No obstante, todas las mezclas acumulan retornos positivos en lo corrido del año y en las ventanas de más largo plazo.

¿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 línea con esto, en el último rebalanceo táctico realizado en el mes de junio en las alternativas de invest-ed, se incrementó 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 07 al 11 de agosto de
2023

INVERSIONES SOSTENIBLES



ESG

En el contexto de la inversión responsable uno de los datos que llamó la atención fue el del conocimiento en sostenibilidad de los directivos de las empresas más grandes de LATAM. Así pues, se supo que un poco más del 3% de los directores estudiados tenía experiencia demostrada en materia ASG. Ahora, la exigencia de miembros especialistas climáticos en juntas directivas aun parece lejos de lograr, sin embargo, sí o sí, las empresas deben tener en su ADN su intención de sostenibilidad; y eso se logra desde las cabezas. No se tiene que empezar por lo grande. Con la simple consideración de los riesgos materiales ASG para cada compañía podría funcionar como un primer paso. Después, cuando ya se entienda la importancia de invertir conscientemente para preservar los recursos a futuro, un programa de formación que empiece en los directivos podría acelerar el proceso de las organizaciones. Eso traería consigo mejor información y mejores prácticas, las cuales serían de gran utilidad para los inversionistas institucionales a la hora de distribuir los recursos de las personas que esperan estar invirtiendo responsablemente.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 07 al 11 de agosto de
2023

SERÁ RELEVANTE LA PRÓXIMA SEMANA

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
 Estados Unidos		<ul style="list-style-type: none"> Ventas minoristas subyacentes (Mensual) (Jul) 	<ul style="list-style-type: none"> Permisos de construcción (Jul) Inventarios de petróleo crudo de la AIE Actas de la reunión del FOMC 	<ul style="list-style-type: none"> Nuevas peticiones de subsidio por desempleo Índice manufacturero de la Fed de Filadelfia (Ago) 	
 China		<ul style="list-style-type: none"> Gasto en capital fijo (Anual) (Jul) Índice de Producción Industrial (Anual) (Jul) Producción industrial de China YTD (Anual) (Jul) 			<ul style="list-style-type: none"> Inversión extranjera directa
 Reino Unido		<ul style="list-style-type: none"> Evolución trimestral del empleo (Mensual) (Jun) Productividad laboral Tasa de desempleo (Jun) 	<ul style="list-style-type: none"> IPC (Anual) (Jul) 		<ul style="list-style-type: none"> Ventas minoristas subyacentes (Mensual) (Jul) Ventas minoristas (Mensual) (Jul)
 Euro zona		<ul style="list-style-type: none"> Índice ZEW de confianza inversora en la zona euro (Ago) Previsiones económicas de la UE 	<ul style="list-style-type: none"> PIB en la zona euro (Trimestral) PIB en la zona euro (Anual) (2T) 	<ul style="list-style-type: none"> Balanza comercial de la zona euro (Jun) 	<ul style="list-style-type: none"> IPC en la zona euro (Anual) (Jul) IPC en la zona euro (Mensual) (Jul)
 Colombia	<ul style="list-style-type: none"> Índice de Producción Industrial (Anual) (Jun) Ventas minoristas (Anual) (Jun) 	<ul style="list-style-type: none"> Importaciones (Anual) (Jun) Balanza comercial (USD) (Jun) PIB (Anual) (2T) PIB (Trimestral) (2T) 			