



INFORME ECONÓMICO  
**SEMANAL**

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



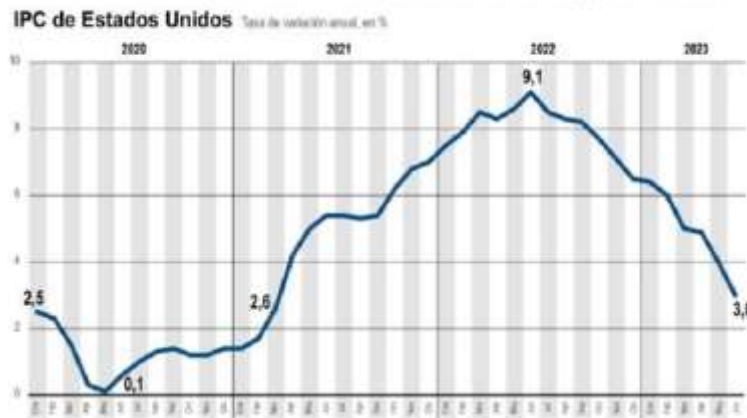
10 al 14 de julio  
**de 2023**

# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 10 al 14 de julio de  
2023

## Índice de precios de consumo en Estados Unidos

Continúa la tendencia a la baja de la inflación en EE.UU. y se coloca en el nivel más bajo desde marzo de 2021.



Fuente: Economista Colombia

### ¿Qué esperar de la Fed ante los alentadores datos inflacionarios de junio?

En la semana, se conocieron los datos inflacionarios de la economía estadounidense, donde se registró un dato más frío de lo esperado, la inflación cayó a su tasa anual más baja en más de dos años durante junio. El índice de precios al consumidor, que mide la inflación, aumentó un 3% respecto al año anterior, el nivel más bajo desde marzo de 2021 y la variación mensual del índice, que mide una amplia franja de precios de bienes y servicios, subió un 0,2%. Además, se conocieron los resultados del índice de precios al productor de junio, que mostró un aumento más débil de lo esperado del 0,1%, el mercado anticipaba un aumento de 0.2%. Por su parte, el IPP subyacente, que excluye los precios de los alimentos y la energía, también fue más bajo de lo esperado en 0.1%.

Cabe la pena resaltar que, frente a lo anterior, los funcionarios de la Fed han reiterado que la batalla contra la inflación está lejos de terminar, y el mercado está valorando ampliamente un aumento de la tasa de interés de un cuarto de punto en la próxima reunión del banco central a finales de este mes. Pues, los encargados de formular políticas del banco central tienden a prestar más atención a la inflación subyacente, que aún se encuentra muy por encima del objetivo anual del 2% de la Reserva Federal.

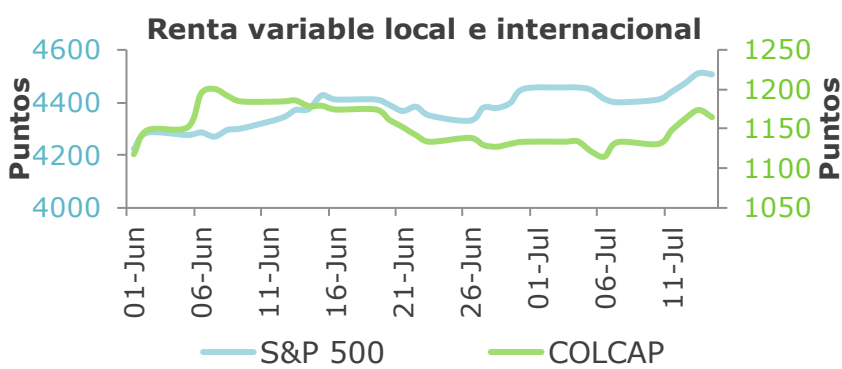
Por su parte, los funcionarios de la Fed esperan que la tasa de inflación continúe cayendo, particularmente a medida que disminuyen los costos de la vivienda, que representa aproximadamente un tercio de la ponderación en el IPC. Sin embargo, el índice de vivienda aumentó un 0,4% el mes pasado y subió un 7,8% anual. Esa ganancia mensual representó alrededor del 70% del aumento en el IPC general, según la Oficina de Estadísticas Laborales.

Hacia delante, el mercado todavía está valorando una gran posibilidad de que la Fed promulgue un aumento de la tasa de un cuarto de punto porcentual cuando se reúna el 25 y 26 de julio. Sin embargo, los precios del mercado apuntan a que ese será el último aumento, ya que los funcionarios hacen una pausa para permitir que la serie de aumentos se abra paso en la economía. Además, cabe la pena recordar que cuando la inflación comenzó a acelerarse por primera vez en 2021, los funcionarios de la Fed y la mayoría de los economistas de Wall Street pensaron que sería "transitorio" o que probablemente desaparecería una vez que los factores específicos de la pandemia de covid desaparecieran. Incluyeron una creciente demanda de bienes sobre servicios y obstrucciones en la cadena de suministro que crearon escasez de artículos vitales como los semiconductores. Sin embargo, la inflación continúa siendo la piedra en el zapato para los formuladores de la Fed, pero la señal de que la inflación está volviendo significativamente a su punto base es una buena señal para los activos de riesgo, con lo anterior en la semana se vio un repunte en los mercados bursátiles de todo el mundo.

# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 10 al 14 de julio de  
2023

Índices Accionarios	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	1,164	2.74%	2.70%	-9.48%
EEUU - S&P 500	4,505	2.42%	1.24%	17.34%
EEUU - NASDAQ	14,114	3.32%	2.36%	34.85%
Europa - EuroStoxx 600	462	3.49%	0.18%	12.74%
Japón - Nikkei	32,391	0.01%	-2.40%	24.13%
Brasil - Bovespa	117,711	-1.00%	-0.32%	7.27%



## RENTA VARIABLE

El Promedio Industrial Dow Jones subió el viernes debido a que los sólidos resultados de ganancias de algunos de los bancos y empresas más grandes dieron inicio a la temporada de ganancias. El Dow Jones de 30 acciones agregó 113,89 puntos, o un 0,33%, para cerrar en 34.509,03 y marcar su quinto día consecutivo de ganancias. Mientras tanto, el S&P 500 cayó un 0,10% para cerrar en 4.505,42. El compuesto Nasdaq disminuyó un 0,18%, finalizando en 14.113,70. Tanto el S&P 500 como el Nasdaq tocaron sus niveles intradiarios más altos desde abril de 2022.

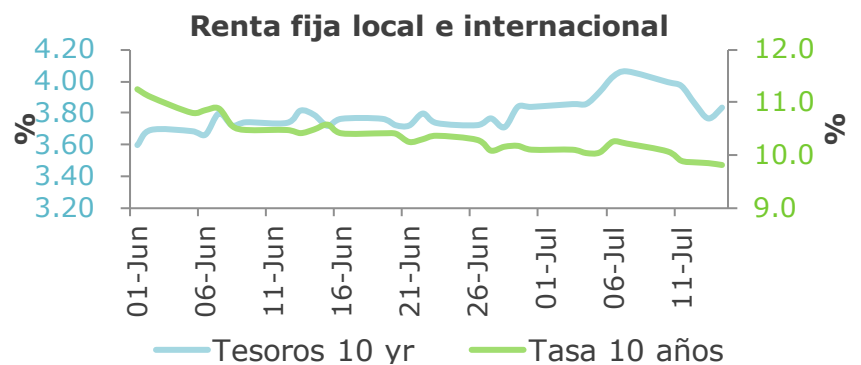
En términos del mercado local, el índice MSCI Colcap cerró con una valorización de 2,7 % durante la semana, ubicándose en los 1.164 puntos. Las acciones que más se desvalorizaron fueron Enka (-4,8 %), Nutresa (-1,3 %) y PF Cemargos (-1,2 %) mientras las acciones que más se valorizaron Bancolombia (10,9%), Cemargos (8,6 %) y PF Bancolombia (5,5 %).

## RENTA FIJA

Renta fija local se valorizó a lo largo de toda su estructura 29.9 pbs en promedio siguiendo el movimiento de la curva del Tesoro Americano. Revaluación del peso colombiano, dato de inflación que estuvo por debajo de lo esperado por el mercado y expectativas de los mercados internacionales sobre aumento de tasas por parte de la Fed motivaron dicho comportamiento.

Por su parte, las tasas de los Tesoros de 10 y 30 años se valorizaron frente a la semana anterior 22.9 y 11.8 pbs respectivamente. Señales de enfriamiento de la inflación en EE.UU., luego de la sorpresa económica positiva de la inflación básica que generó un desplazamiento a la baja de las expectativas de incrementos de la tasa de interés de la Fed para los próximos meses, fueron los principales catalizadores del comportamiento de la curva.

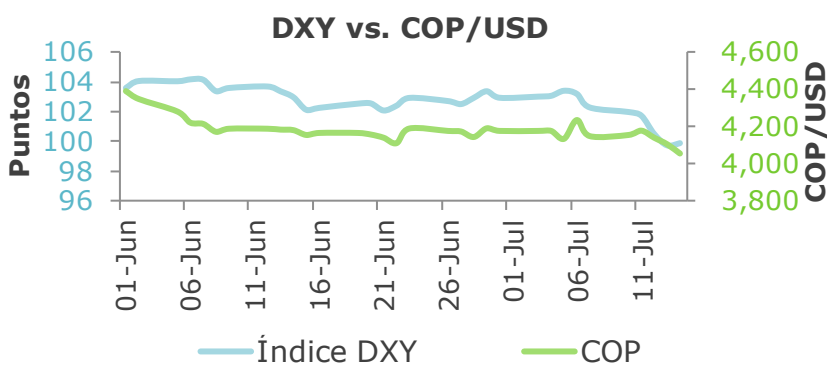
Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	9.75	-24	-13	-316
EEUU	3.83	-23	0	-4
ALEMANIA	2.51	-13	12	-6
JAPÓN	0.47	5	8	6



# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 10 al 14 de julio de 2023

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	4,052	-2.28%	-2.94%	-16.44%
USD / MXN	16.75	-2.30%	-2.17%	-14.09%
EUR / USD	1.12	2.38%	2.92%	4.89%
USD / JPN	138.80	-2.40%	-3.82%	5.86%
USD / BRL	4.79	-1.71%	0.07%	-9.31%



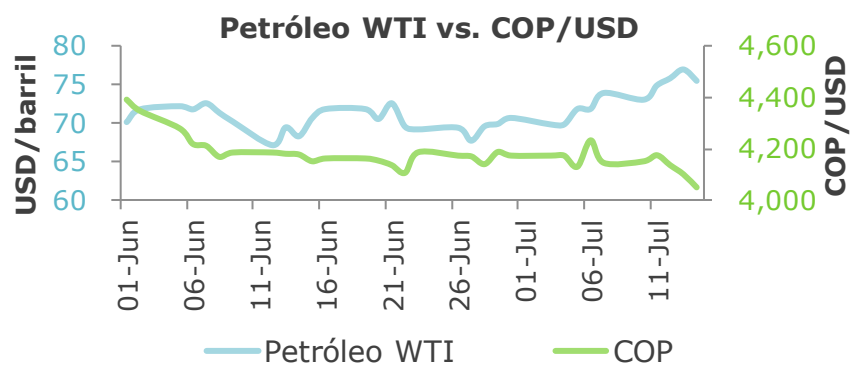
## MONEDAS

El dólar fue protagonista al final de la semana al romper el soporte de los 4.100 que venía evadiendo desde hace unos días. En ese contexto, el dólar cerró en 4.089, el precio más bajo del año. De hecho, no se le veía a esos niveles desde junio del año pasado. Gran parte de esta tendencia a la baja estuvo influenciada por la publicación del dato de inflación en Estados Unidos que se ubicó en 3% (variación anual), lo cual, se podría intuir, da señales de cese de alzas (aunque aún es muy temprano para decirlo) y mayores motivaciones para el capital de buscar terrenos más emergentes. A pesar de eso, Colombia está en la pausa legislativa y eso trae, en parte, mareas económicas menos volátiles, lo cual volvería nuestra moneda más interesante en el corto plazo.

## MATERIAS PRIMAS

El precio del petróleo cayó el viernes cerca del 2% por toma de utilidad de algunos inversionistas considerando que los riesgos por una reducción de la demanda todavía se mantienen, pero cierra acumulando una valorización semanal de alrededor del 2% y mensual de cerca del 6%, por encima de los niveles de USD75 y USD79 las referencias WTI y Brent. Este comportamiento positivo ha estado influenciado por las disrupciones en la oferta generadas esta semana en Libia y Nigeria, que avivaron las preocupaciones por recortes en la producción adicionales en los próximos meses. Por otro lado, el precio del oro se mantuvo por encima de los USD1,900 por onza avanzando un 1.6% en la semana, mientras la plata avanzó un 8.1% y el cobre un 4%.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	75.42	2.11%	6.77%	-6.03%
Oro	1,955.2	1.57%	1.87%	7.19%
Café	160.8	-0.06%	1.13%	-3.28%



# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 10 al 14 de julio de  
2023

## INVEST-ED



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

En lo corrido de julio las alternativas de todos los perfiles acumulan retornos positivos debido a las valorizaciones presentadas en los portafolios con exposición en renta fija local, acciones colombianas y acciones de países desarrollados. En este sentido, todas las alternativas siguen acumulando rentabilidades positivas en las ventanas de año corrido y 1 año.

### ¿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, con el 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 10 al 14 de julio de  
2023

## INVERSIONES SOSTENIBLES







### ESG

Sobre la inversión responsable, recientemente se llevó a cabo una investigación del equipo de sostenibilidad de Morningstar que buscaba entender la estrategia detrás de los crecientes flujos de capital destinados a empresas con buen puntaje ASG. La conclusión fue que los grandes jugadores del mercado estadounidense están viendo mucha volatilidad política en el corto plazo, y sus estrategias de largo plazo están quedando un poco a merced del ciclo económico. Por tal razón, muchos Asset Owners han optado por una estrategia ASG pasiva que, bien o mal, representa una visión rentable y estable a largo plazo. Para estos administradores, los riesgos ASG representan perjuicios en el negocio y en sus emisores; lo que se conoce como materialidad. Si esos riesgos no se gestionan, no solo se perjudicará la sociedad, sino posiblemente la rentabilidad de los portafolios. La buena noticia es que, contra todo pronóstico, el mercado sostenible parece estar consolidándose cada vez más en Colombia y el mundo y con eso nuevas herramientas de gestión del riesgo y de análisis que facilitarán la divulgación de las prácticas de sostenibilidad. Si todo esto se gestiona y mejora con el tiempo, todos terminarán ganando: inversionistas, gestores, sociedad civil, gobiernos, etc.

# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 10 al 14 de julio de  
2023

## SERÁ RELEVANTE LA PRÓXIMA SEMANA

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
 <b>Estados Unidos</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Índice manufacturero Empire State</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ventas minoristas subyacentes (Mensual) (Jun)</li> <li>Ventas minoristas (Mensual) (Jun)</li> <li>Producción industrial (Anual) (Jun)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Permisos de construcción (Jun)</li> <li>Inventarios de petróleo crudo de la AIE</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Nuevas peticiones de subsidio por desempleo</li> <li>Índice manufacturero de la Fed de Filadelfia (Jul)</li> <li>Ventas de viviendas de segunda mano (Jun)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Recuento de yacimientos activos en EE.UU. de Baker Hughes</li> </ul>
 <b>China</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>PIB (Anual) (2T)</li> <li>Índice de Producción Industrial (Anual) (Jun)</li> </ul>			<ul style="list-style-type: none"> <li>Tasa de préstamo preferencial del PBoC</li> </ul>	
 <b>Reino Unido</b>		<ul style="list-style-type: none"> <li>Declaraciones de Ramsden, miembro del BoE</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>IPC (Anual) (Jun)</li> <li>IPP - entrada (Mensual) (Jun)</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>Ventas minoristas subyacentes (Mensual) (Jun)</li> <li>Ventas minoristas subyacentes (Anual) (Jun)</li> </ul>
 <b>Euro zona</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Comparecencia de Lagarde, presidenta del BCE</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>IPC en la zona euro (Anual) (Jun)</li> <li>IPC subyacente en la zona euro (Anual) (Jun)</li> <li>IPC en la zona euro (Mensual) (Jun)</li> </ul>		
 <b>Colombia</b>			<ul style="list-style-type: none"> <li>Importaciones (Anual) (May)</li> <li>Balanza comercial (USD) (May)</li> </ul>		