



INFORME ECONÓMICO  
**SEMANAL**

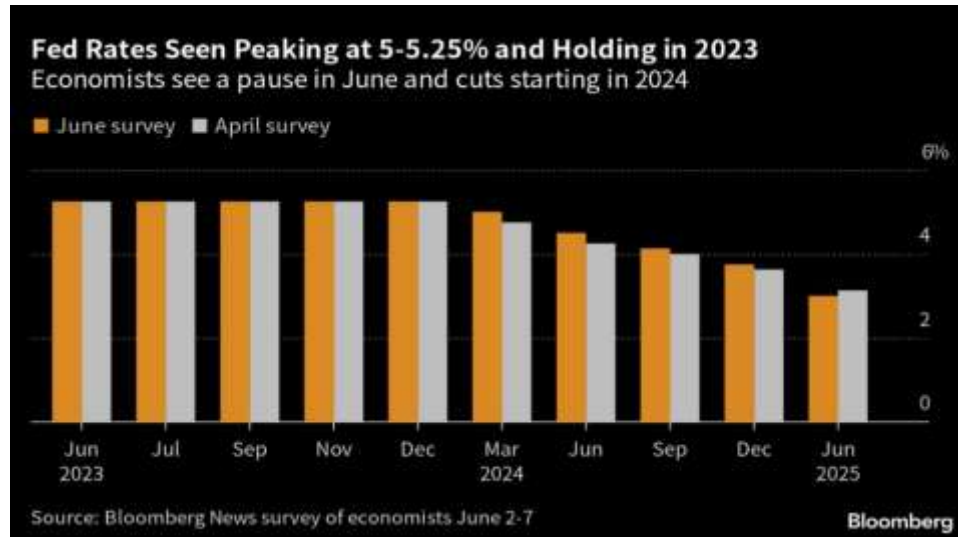
Todo lo que necesitas  
saber para tus  
**decisiones de inversión.**



12 al 16 de junio  
**de 2023**

# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 12 al 16 de junio de  
2023



## La Fed mantiene su tasa de referencia para evaluar la efectividad de los incrementos anteriores

En mayo, el índice de precios al consumidor mostró un aumento anual de 4,0%, el más bajo desde 2021, y solo un incremento de 0,1% mes a mes, por su parte, la inflación subyacente, que excluye los precios volátiles de los alimentos y la energía, fue más alta con un aumento anual del 5,3% y una variación mensual del 0,4%. Los resultados del IPC estuvieron en línea con las estimaciones del consenso del Dow Jones.

Estos datos se presentan justo antes de la reunión de la Reserva Federal (Fed), donde de acuerdo con lo esperado por el mercado, la Fed mantuvo estable su tasa de interés de referencia en 5 - 5,25%, siendo la primera pausa de su ajuste monetario desde marzo de 2022, lo anterior con el fin de evaluar la efectividad de sus 10 aumentos consecutivos anteriores; no obstante, casi la totalidad de los participantes del encuentro ve probable que sean necesarias nuevas alzas de tasas este año para llevar la inflación a 2%, el objetivo del emisor, declaró en la conferencia de prensa el presidente del banco central, Jerome Powell, quien sostuvo además que las subidas siguientes se harán a "un ritmo moderado". Además, la Fed también aumentó a 1% su proyección de crecimiento en 2023 frente al 0,4% de marzo, y rebajó ligeramente a 3,2% su pronóstico de inflación, contra el anterior 3,3%.

Los inversores ahora seguirán de cerca los comentarios de los funcionarios de la Fed y los examinarán en busca de pistas sobre cuándo podrían producirse nuevas subidas de tipos y cuáles serían los factores desencadenantes. Además, la atención también se centró en los informes clave que reflejan el estado de la economía. Antes de la reunión de política monetaria de la Fed de junio, muchos inversores esperaban que se detuvieran las subidas de tipos, tal y como pasó, ya que se habían extendido las preocupaciones sobre las tasas elevadas que arrastraban a la economía estadounidense a una recesión.

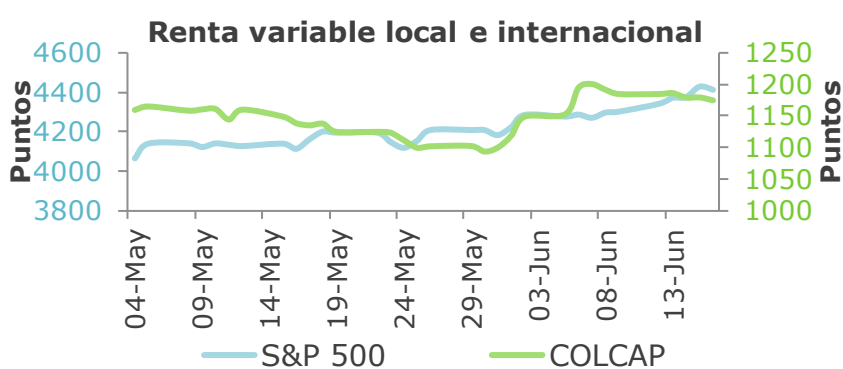
Por su parte, el informe preliminar sobre la confianza del consumidor de Michigan de junio mostró que las expectativas de inflación a un año cayeron al 3,3% en junio desde el 4,2% del mes anterior. La lectura preliminar de junio de la encuesta fue de 63,9, más alta de lo esperado. Además, el miércoles se conoció que los precios mayoristas medidos por el índice PPI en Estados Unidos bajaron más de lo esperado en mayo respecto a abril, principalmente por un descenso de precio de los bienes, según datos del Departamento de Trabajo. El informe indicó que los precios de venta de bienes manufacturados en Estados Unidos y de servicios prestados por empresas estadounidenses cayeron un 0,3% en mayo, una señal positiva adicional para la Reserva Federal.

Frente a lo anterior, a pesar de la pausa, la reacción inicial de los mercados fue negativa ya que los inversores se centraron en las proyecciones del banco central para el resto del año, que indicaban que la Fed reiniciaría las subidas de tipos en breve. Sin embargo, la venta masiva se estabilizó ligeramente cuando el presidente de la Fed dijo en su conferencia de prensa que el banco central aún no había tomado una decisión sobre la reunión de julio y que continuará observando cómo se mueve el mercado laboral para obtener información que luego pueda ayudar al banco central a decidir cómo mover las tasas de interés. La decisión de la Fed de omitir un aumento de la tasa de interés envía un mensaje claro de que la todavía no ha terminado su trabajo. Además, Powell añadió que no ve un recorte de tasas hasta que la inflación baje de manera significativa y que esto podría llevar un par de años.

# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 12 al 16 de junio de 2023

Índices Accionarios	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	1,174	-0.85%	6.81%	-8.72%
EEUU - S&P 500	4,410	2.58%	5.50%	14.85%
EEUU - NASDAQ	13,690	3.25%	5.83%	30.79%
Europa - EuroStoxx 600	463	2.04%	3.99%	12.92%
Japón - Nikkei	33,706	4.47%	9.12%	29.17%
Brasil - Bovespa	118,758	1.49%	9.62%	8.22%



## RENTA VARIABLE

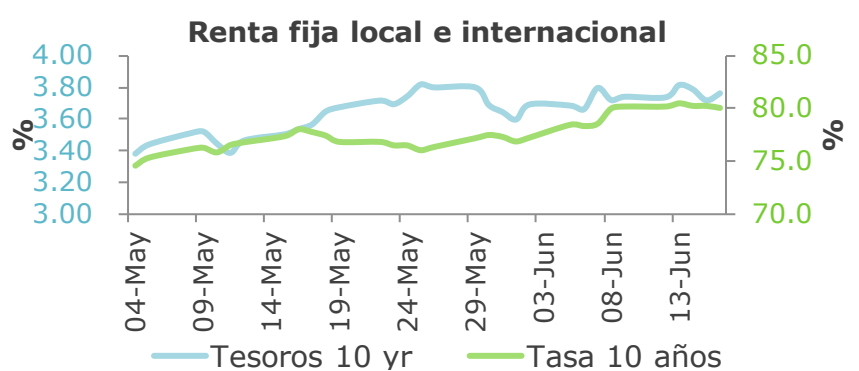
Las acciones cayeron el viernes cuando Wall Street cerró una gran semana en la que los inversores recibieron una pausa en los aumentos de tasas de la Reserva Federal, además de datos alentadores de inflación. El S&P 500 marcó a la baja un 0,37% para cerrar en 4.409,59, mientras que el Promedio Industrial Dow Jones cayó 108,94 puntos, o un 0,32%, para cerrar en 34.299,12. El compuesto Nasdaq perdió un 0,68% para terminar la sesión en 13.689,57. En términos del mercado local, el índice MSCI Colcap cerró con una desvalorización de -0,9 % durante la semana, ubicándose en los 1.174 puntos. Las acciones que más se desvalorizaron fueron Grupo Sura (-10,8%), Aval PF (-7,4 %) y GEB (-7,4 %), mientras las acciones que más se valorizaron PF Grupo Sura (19,6 %), Promigas (17,3 %) y PF Grupo Argos (12,6 %).

## RENTA FIJA

Renta fija local presentó resultados mixtos, en donde tramo corto y mediano de su estructura se valorizó 5.4 pbs en promedio mientras tramo largo se desvalorizó 6.4 pbs en promedio respecto al cierre de la semana anterior. Revaluación del peso colombiano, ampliación del déficit fiscal proyectado para Colombia y anuncio del el Ministerio de Hacienda sobre aumento en COP 7 billones de la emisión de deuda pública motivaron dicho comportamiento.

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 2.4 pbs mientras el de vencimiento a 30 años presentó valorizaciones por 2.7 pbs frente a la semana anterior. Dato de inflación de Estados Unidos que sorprendió positivamente las expectativas del mercado, decisión de la Fed de mantener estables las tasas en el rango 5% a 5.25% y la postura flexible que mantuvo el Banco Central de Japón en su última decisión fueron los principales catalizadores de dicho comportamiento.

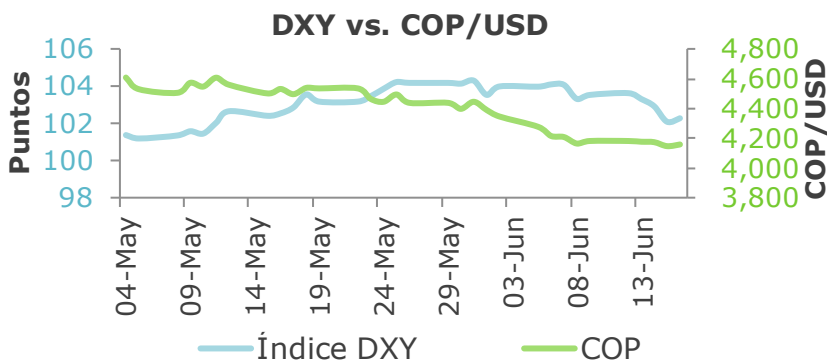
Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	10.27	-1	-63	-266
EEUU	3.76	2	12	-11
ALEMANIA	2.47	10	19	-9
JAPÓN	0.40	-2	-3	-1



# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 12 al 16 de junio de  
2023

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	4,164	-0.55%	-6.32%	-14.14%
USD / MXN	17.08	-1.17%	-3.44%	-12.41%
EUR / USD	1.09	1.78%	2.35%	2.20%
USD / JPN	141.87	1.77%	1.82%	8.20%
USD / BRL	4.82	-1.19%	-4.60%	-8.66%



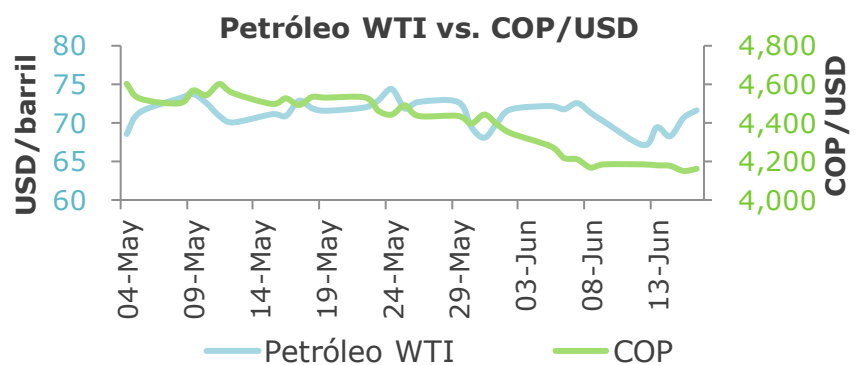
## MONEDAS

Con respecto a la moneda local, el peso colombiano si bien redujo la velocidad de caída sigue siendo protagonista. Esta vez, su valorización frente al dólar fue de 50 pbs en la ventana semanal. Cabe recalcar que nuestra divisa ya acumula una valorización de 6.3% en lo que va de mes. El argumento que muchos analistas le dan a este brusco movimiento es que las calificadoras de riesgo internacionales, junto con algunos bancos ven en Colombia buenas oportunidades de inversión ahora que los contrapesos legislativos han logrado que el sentimiento de inestabilidad política se reduzca y que se modere el discurso.

## MATERIAS PRIMAS

En lo corrido de junio el precio del petróleo acumula una valoración cercana al 5%, con una variación semanal de 2%, cerrando la referencia WTI en los USD71 por barril y la referencia Brent en los USD76, jalonado por la expectativa incremento de la demanda de China y los recortes en la producción de petróleo implementados en mayo por parte de la OPEC+, sumando a los recortes adicionales anunciados por parte de Arabia Saudita para julio. 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 del cobre aumentó en la semana un 2.4% acumulando movimientos en lo corrido del mes de 6.5%.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	71.59	2.02%	5.14%	-10.80%
Oro	1,957.9	-0.17%	-0.25%	7.34%
Café	180.8	-3.16%	2.79%	8.72%



# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 12 al 16 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, al igual que por las posiciones en acciones Colombia, acciones globales y acciones emergentes que han presentado valorizaciones en el mes.

### ¿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 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 12 al 16 de junio de  
2023

## INVERSIONES SOSTENIBLES








### ESG

En el contexto de inversión responsable, uno de los eventos climáticos que se venía discutiendo terminó por materializarse: el fenómeno del niño. El análisis interno se centró en la afectación que esto podría traer sobre los precios generalizados de sectores como el agro y la energía. Por un lado, las sequías disminuyen la capacidad productiva, pero el problema real podría venir desde el sector energético. A pesar de que Colombia tiene mucho potencial para competir en temas de energías renovables, dado que los proyectos han presentado cientos de percances, aún somos en un 65% dependientes de los recursos hídricos. Eso significa que, ante la llegada del fenómeno del niño, el sector deberá buscar nuevas fuentes de generación de energía que muchas veces no resulta en impactos positivos. Este evento climático da cuenta de la necesidad que existe actualmente en los mercados financieros por la incorporación de análisis ambientales en los portafolios y, de cierta forma, proponer blindajes que mitiguen el impacto que eventos como este podrían traer.

# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 12 al 16 de junio de  
2023

## SERÁ RELEVANTE LA PRÓXIMA SEMANA

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
 <b>Estados Unidos</b>		<ul style="list-style-type: none"> <li>Permisos de construcción (May)</li> <li>Declaraciones de Williams, miembro del FOMC</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Comparecencia de Powell, presidente de la Fed</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Nuevas peticiones de subsidio por desempleo</li> <li>Ventas de viviendas de segunda mano (May)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>PMI de servicios (Jun)</li> <li>Declaraciones de Bullard, miembro del FOMC</li> </ul>
 <b>Japón</b>		<ul style="list-style-type: none"> <li>Producción industrial (Mensual) (Abr)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Actas de la reunión de política monetaria del Banco de Japón</li> <li>Comparecencia de Adachi, miembro del Comité del BoJ</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>IPC subyacente (Anual) (May)</li> <li>PMI del sector servicios</li> </ul>
 <b>Reino Unido</b>			<ul style="list-style-type: none"> <li>IPC (Anual) (May)</li> <li>IPC (Mensual) (May)</li> <li>Índice Nationwide de precios de la vivienda (Anual)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Decisión de tipos de interés (Jun)</li> <li>Informe de inflación del Banco de Inglaterra</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ventas minoristas subyacentes (Anual) (May)</li> <li>Ventas minoristas (Mensual) (May)</li> <li>PMI manufacturero</li> </ul>
 <b>Euro zona</b>		<ul style="list-style-type: none"> <li>Cuenta corriente en la zona euro (Abr)</li> <li>Cuenta corriente (no ajustada estacionalmente) en la zona euro (Abr)</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>Confianza del consumidor en la zona euro (Jun)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>PMI manufacturero de la zona euro (Jun)</li> <li>PMI compuesto de S&amp;P Global en la zona euro (Jun)</li> <li>PMI de servicios en la zona euro (Jun)</li> </ul>
 <b>Colombia</b>			<ul style="list-style-type: none"> <li>Importaciones (Anual) (Abr)</li> <li>Balanza comercial (USD) (Abr)</li> </ul>		