



INFORME ECONÓMICO  
**SEMANAL**

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



17 al 21 de julio  
**de 2023**

# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 17 al 21 de julio de  
2023



Fuente: Bloomberg

## Continúa la caída del dólar, completando tres jornadas por debajo de \$4.000

Durante lo corrido del año, el peso colombiano ha sido la moneda que más se ha fortalecido, valorizándose cerca del 17% frente al dólar. El año pasado, la moneda local alcanzó una fuerte devaluación donde el precio más alto superó los \$5.000 impulsado por la incertidumbre política y las reformas expuestas por el gobierno. No obstante, aunque gran parte de este movimiento de apreciación de la moneda colombiana se debe a factores externos, por una mayor debilidad del dólar a nivel mundial, también se considera que hay una menor percepción de riesgo sobre la economía colombiana y por ende un mayor atractivo que ha favorecido el ingreso de dólares. La revaluación del peso se comenzó a agudizar a partir del 3 de mayo cuando la Tasa Representativa del Mercado llegó a \$4.713. A partir de ese día se ha dado el 90% de la revaluación de la moneda colombiana.

Por su parte, la Reserva Federal se reunirá el 25 y 26 de julio para discutir la política monetaria, y los mercados esperan ampliamente que el banco central anuncie un aumento de la tasa de interés cuando concluya su reunión, descontando un incremento de 25 puntos básicos. La orientación futura emitida junto con la decisión de la Fed y los comentarios de los formuladores de políticas después de la reunión serán fundamentales para los inversores que buscan pistas sobre lo que podría suceder con las tasas de interés a finales de este año. El resultado de la reunión se verá fuertemente influenciado por los datos económicos, incluida la última impresión de inflación al consumidor, que fue inferior a lo esperado en un 3% anual, pero todavía por encima del objetivo del 2% de la Fed.

En este contexto, se ha observado una fuerte revaluación del peso, que en lo corrido de julio alcanza niveles de \$3.959 tras una corrección de 5.2%; sin embargo, en caso de que la Fed mantenga inalterada su tasa de referencia daría espacio a una mayor caída de la moneda extranjera frente al peso.

A su vez, varios analistas consideran que el dólar en Colombia continuará cayendo, a la par de lo que ha estado sucediendo frente a otras monedas fuertes y que este movimiento ocasionará un efecto que contribuirá a una menor presión de la inflación e incluso ayudaría a bajarla más de lo que ha mostrado en los últimos tres meses, pues la buena noticia detrás de un dólar más bajo se traduce en menores precios para adquirir bienes importados, rubros como la comida, insumos, bienes de capital, vehículos, repuestos, electrodomésticos, entre otros, podrían comprarse a precios más bajos generando un menor impacto, lo que al final generaría beneficios a los consumidores.

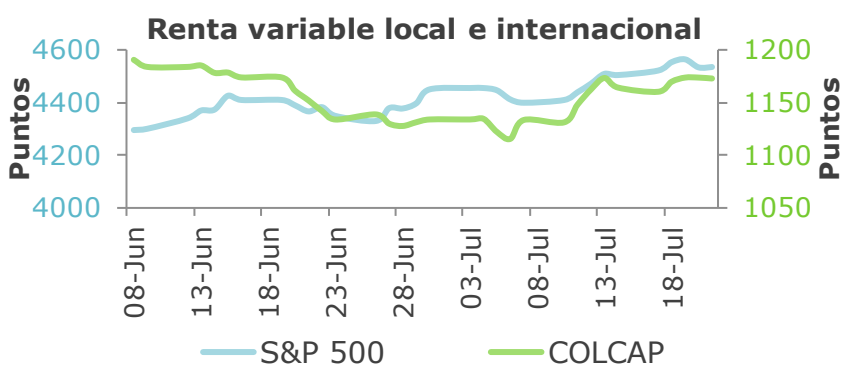
En Colombia, según la más reciente encuesta de expectativas del Banco de la República, se muestra que el mercado espera que la inflación para el cierre de año se ubique por debajo del 9%. Además, de acuerdo con los datos, el grueso del mercado está esperando que en julio la inflación aumente en 0.30%. Cabe la pena recordar que, en la última reunión de política monetaria del emisor, la junta directiva tomó la decisión de mantener inalteradas las tasas de interés luego de acumular 2 meses consecutivos de desaceleración en los precios. Se espera que esta tendencia de caída se mantenga y los precios continúen convergiendo hacia la meta de inflación.

Para finalizar, se observa una realineación de Colombia con la región, ya que el país acumuló una prima de riesgo por la incertidumbre impulsada principalmente por las decisiones gubernamentales, pues si bien el dólar en Colombia se mueve como pasa en el resto del mundo, se esperaría que la corrección sea mayor en el territorio nacional.

# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 17 al 21 de julio de  
2023

Índices Accionarios	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	1,173	0.74%	3.46%	-8.80%
EEUU - S&P 500	4,536	0.69%	1.93%	18.15%
EEUU - NASDAQ	14,033	-0.57%	1.78%	34.07%
Europa - EuroStoxx 60	464	0.40%	0.59%	13.19%
Japón - Nikkei	32,304	-0.27%	-2.67%	23.80%
Brasil - Bovespa	120,217	2.13%	1.80%	9.55%



## RENTA VARIABLE

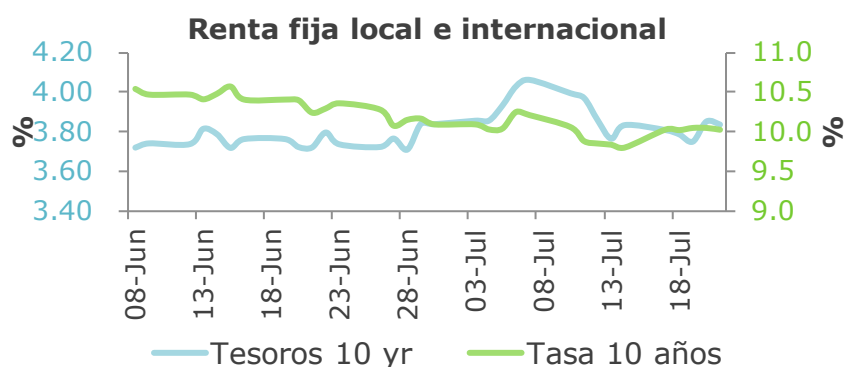
Las acciones se mezclaron el viernes cuando los operadores evaluaron los últimos resultados de ganancias corporativas, y el promedio industrial Dow Jones extendió su racha ganadora a 10 sesiones. El Dow Jones de 30 acciones subió 2,51 puntos, o un 0,01%, para cerrar en 35.227,69. El S&P 500 sumó un 0,03% para cerrar en 4.536,34, mientras que el Nasdaq Composite cayó un 0,22% para terminar la sesión en 14.032,81. El Dow anotó por poco su décimo día consecutivo de ganancias, una hazaña que no se veía para el índice desde agosto de 2017. Semanalmente, el S&P 500 sumó un 0,69%, mientras que el Dow ganó un 2,08%. Fue la segunda semana positiva consecutiva para los dos índices. El Nasdaq cayó un 0,57% en el período. En términos del mercado local, el índice MSCI Colcap cerró con una valorización de 0,7 % durante la semana, ubicándose en los 1.173 puntos. Las acciones que más se desvalorizaron fueron PF Grupo Argos (-1,6 %), Celsia (-0,7 %) y GEB (-0,4 %) mientras las acciones que más se valorizaron fueron: Concreto (13,9%), Mineros (5,9%) y Aval PF (4,5 %).

## RENTA FIJA

Renta fija local se desvalorizó a lo largo de toda su estructura 5.8 pbs en promedio. Sin embargo, TES con vencimiento a julio 2024 y noviembre 2025 se valorizaron 33.9 y 9.5 pbs respectivamente. A pesar de expectativas de un inicio de recorte de tasas de interés del Banco de la República y revaluación del peso colombiano, las ventas de algunos agentes extranjeros en el segmento medio y largo de la curva motivaron dicho comportamiento.

Por su parte, mientras la tasa de los Tesoros de 10 años se desvalorizó 0.3 pbs, la de los Tesoros de 30 años se valorizó frente a la semana anterior 3 pbs. Anuncios de estímulo del gobierno chino a su economía, sorpresas mixtas de los resultados corporativos en EE.UU y expectativas sobre las decisiones de política monetaria por parte de la Fed y el Banco Central Europeo, fueron los principales catalizadores del comportamiento de la curva.

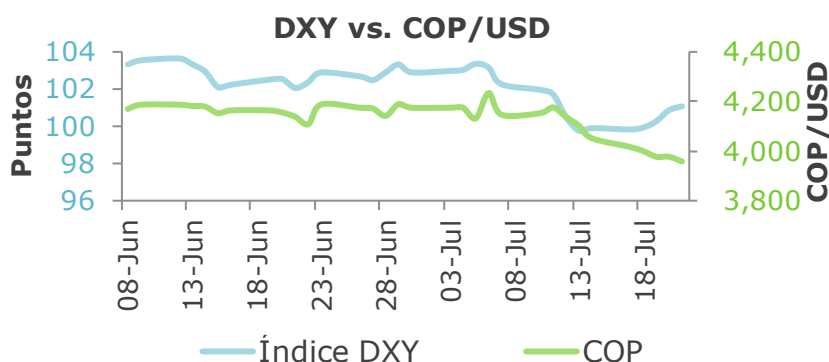
Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	9.89	14	2	-301
EEUU	3.83	0	0	-4
ALEMANIA	2.47	-4	7	-10
JAPÓN	0.44	-3	5	3



# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 17 al 21 de julio de 2023

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	3,959	-2.31%	-5.17%	-18.37%
USD / MXN	16.99	1.41%	-0.80%	-12.88%
EUR / USD	1.11	-0.93%	1.97%	3.91%
USD / JPN	141.73	2.11%	-1.79%	8.09%
USD / BRL	4.78	-0.13%	-0.06%	-9.43%



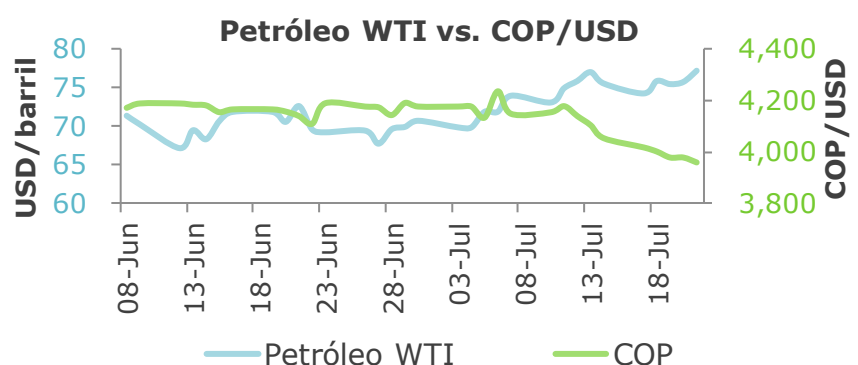
## MONEDAS

El dólar en Colombia cerró en niveles de 3.971, el primer cierre de semana en 13 meses por debajo de los 4.000. Este comportamiento se debe, posiblemente, al mayor interés por los activos de riesgo en mercados emergentes dada la percepción de una postura monetaria suavizada en Estados Unidos, con datos de inflación que no dejan claridad sobre la intención de la FED para las próximas reuniones, y muchos empiezan a descontar las pausas en el alza de la tasa. Adicionalmente, los datos de desempleo en EE. UU salieron mejor de lo esperado. A nivel local, el congreso de Colombia fue instalado y solo resta esperar la evolución de la agenda legislativa que seguramente influirá en la moneda en el corto plazo.

## MATERIAS PRIMAS

El precio del petróleo avanzó más del 1% el viernes, acumulando variaciones positivas semanales del 2.2% y 1.1% la referencia WTI y Brent, al igual que mes corrido con movimientos del 9.1% y 7.8% respectivamente. Este comportamiento estuvo explicado por las preocupaciones por posibles recortes adicionales en la producción en los próximos meses y el incremento en las tensiones entre Rusia y Ucrania que podrían afectar la oferta. Según la EIA de EE.UU los inventarios de crudo se han reducido debido a un incremento en las exportaciones y una mayor utilización en refinerías, no obstante, el aumento de precios ha estado acotado por los datos económicos de China que sugieren que el crecimiento de este año estaría por debajo del objetivo del gobierno del 5%. Por otro lado, el precio del oro se mantuvo por encima de los USD1,900 por onza avanzando un 0.3% en la semana.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	77.07	2.19%	9.10%	-3.97%
Oro	1,961.9	0.34%	2.22%	7.56%
Café	161.9	0.65%	1.79%	-2.65%



# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 17 al 21 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. Así mismo, todas las alternativas acumulan 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 17 al 21 de julio de  
2023

## INVERSIONES SOSTENIBLES







### ESG

En el contexto de la inversión responsable, el turno es para el objetivo trece de los ODS “acción climática”. En el mundo, la discusión sobre activos financieros sostenibles ha venido creciendo y esta vez se suman varios países de Medio Oriente, los cuales seguramente serán jugadores importantes de cara a la elaboración de productos financieros más verdes. En este caso particular, los emiratos árabes se han propuesto a impulsar proyectos verdes como parte de su estrategia de alcanzar las cero emisiones, y serán la sede de uno de los eventos climáticos más importantes del año, el COP 28. Por nuestra parte, el gobierno colombiano también ha demostrado interés en emitir más deuda sostenible, y aunque la iniciativa suena particular, aún se desconocen detalles de la emisión. En todo caso, parte de la estrategia seguirá siendo aportar a la construcción de activos más sostenibles, pero no solo desde títulos etiquetados, sino a través de empresas con buenos fundamentales, proyectos claros y un objetivo de descarbonización con un plan de acción definido.

# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 17 al 21 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>PMI de servicios (Jul)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Confianza del consumidor de The Conference Board (Jul)</li> <li>Reservas semanales de crudo del API</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Permisos de construcción</li> <li>Ventas de viviendas nuevas (Jun)</li> <li>Comunicado del FOMC</li> <li>Decisión de tipos de interés</li> <li>Rueda de prensa del FOMC</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Pedidos de bienes duraderos (subyacente) (Mensual) (Jun)</li> <li>PIB (Trimestral) (2T)</li> <li>Nuevas peticiones de subsidio por desempleo</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Precios del gasto en consumo personal subyacente (Anual) (Jun)</li> <li>Precios del gasto en consumo personal subyacente (Mensual) (Jun)</li> </ul>
 <b>Japón</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>PMI manufacturero (Jul)</li> <li>PMI del sector servicios</li> </ul>				<ul style="list-style-type: none"> <li>Rueda de prensa del Banco de Japón</li> <li>Perspectivas económicas del BoJ (Anual)</li> <li>Decisión de tipos de interés</li> <li>IPC subyacente de Tokio (Anual) (Jul)</li> </ul>
 <b>Reino Unido</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>PMI manufacturero</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Índice CBI de tendencias industriales (Jul)</li> </ul>			
 <b>Euro zona</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>PMI manufacturero de la zona euro (Jul)</li> <li>PMI compuesto de S&amp;P Global en la zona euro (Jul)</li> </ul>			<ul style="list-style-type: none"> <li>Tipo de la facilidad de depósito (Jul)</li> <li>Tipo de facilidad marginal de crédito del BCE</li> <li>Comunicado del BCE sobre política monetaria</li> <li>Decisión del BCE sobre tipos de interés (Jul)</li> <li>Rueda de prensa del BCE</li> </ul>	