



INFORME ECONÓMICO
SEMANAL

Todo lo que necesitas
saber para tus
decisiones de inversión.



19 al 23 de junio
de 2023

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 19 al 23 de junio de
2023



Fuente imagen: Bloomberg

¿Se acabó el apetito por riesgo o es un descanso lateral en la tendencia?

En la semana, el mercado estuvo atento a los comentarios de los oradores de la Reserva Federal, incluido el presidente Jerome Powell, en los que se ha sugerido que los formuladores de políticas continuarían utilizando los aumentos de las tasas de interés para reducir la inflación. El miércoles, Powell, afirmó que es probable que se produzcan más aumentos de las tasas de interés hasta que se logre un progreso adicional para reducir la inflación, tras la decisión de los funcionarios del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de no aumentar las tasas por primera vez en más de un año, a lo que el líder del banco central indicó que la medida probablemente fue solo un breve respiro en lugar de una indicación de que la Fed había terminado de subir sus tasas de referencia.

Después de la reunión de dos días del FOMC, de la semana pasada, los funcionarios indicaron que ven aumentos de tasas por un total de 0,5 puntos porcentuales hasta fines de 2023. Eso indicaría dos aumentos adicionales, suponiendo movimientos de un cuarto de punto. La tasa de referencia de los préstamos de la Fed actualmente está fijada en un rango entre 5% y 5,25%. Lo anterior, al señalar que la inflación se ha enfriado, pero "sigue muy por encima" del objetivo del 2% de la Fed.

La idea de los economistas de que las subidas de tipos de la Fed terminaron y empezaría el descenso quedó atrás; ahora, los mercados financieros ven una probabilidad cercana al 70% de que la Fed vuelva a subir la tasa objetivo de los fondos en otros 25 puntos básicos en la reunión de julio. Además, los analistas opinan que todos los incrementos realizados por la Reserva para reducir la inflación podrían encaminar a la economía a un aterrizaje forzoso y posiblemente a una recesión a finales de este año.

Por su parte, el mercado laboral se mantiene ajustado, pues si bien hay señales de que las condiciones se están relajando, como un aumento en la participación de la fuerza laboral en el grupo de edad de 25 a 54 años y cierta moderación en los salarios, aún se observa que el número de puestos vacantes supera con creces la mano de obra disponible.

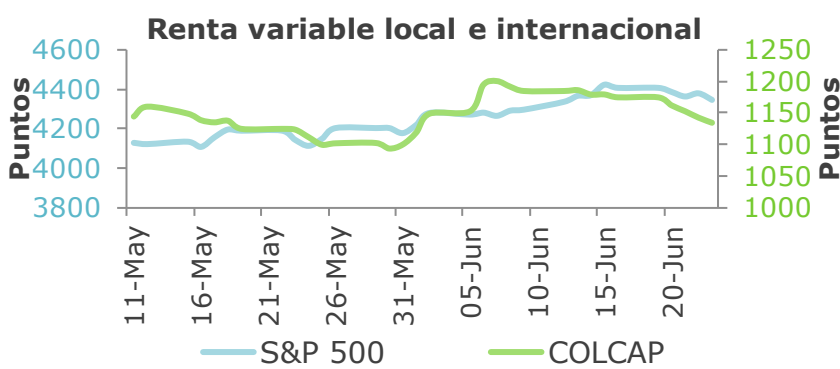
Frente a lo anterior, el mercado presentó un comportamiento negativo, las acciones estadounidenses cayeron ampliamente el viernes, coronando una semana dominada por el testimonio del presidente de la Fed. A su vez, los rendimientos del Tesoro de EE. UU. también cayeron el viernes, el rendimiento del Tesoro a 10 años bajó 6 puntos básicos a 3,73% y el rendimiento del Tesoro a 2 años se cotizaba al 4,74% después de caer 5 puntos básicos.

Por último, las subidas de tipos por parte de los bancos centrales están cambiando la tendencia de apetito por riesgo, pues el mercado esperaba que paren las subidas de tipos frente a los mejores datos inflacionarios y que empiece a descender paulatinamente; sin embargo, persiste una postura más defensiva y un menor apetito por riesgo. Cabe la pena resaltar que, a pesar del tono "hawkish" en el movimiento de tasas, los bancos centrales ven de cerca lo que podrían ser las últimas oportunidades de incrementos de subidas ante la probabilidad de una desaceleración más profunda de la economía que se vería reflejada en un margen de maniobra de tasas más acotado.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 19 al 23 de junio de 2023

Índices Accionarios	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	1,134	-3.44%	3.14%	-11.86%
EEUU - S&P 500	4,348	-1.39%	4.03%	13.25%
EEUU - NASDAQ	13,493	-1.44%	4.31%	28.91%
Europa - EuroStoxx 600	449	-3.09%	0.78%	9.43%
Japón - Nikkei	32,782	-2.74%	6.13%	25.63%
Brasil - Bovespa	118,977	0.18%	9.82%	8.42%



RENTA VARIABLE

Las acciones cayeron el viernes, con Wall Street registrando una semana de pérdidas debido a que el repunte que impulsó al mercado en general en los últimos meses pareció perder fuerza. El Promedio Industrial Dow Jones cayó 219,28 puntos, o un 0,65%, a 33.727,43. El S&P 500 cayó un 0,77% a 4.348,33, mientras que el Nasdaq Composite cerró a la baja en un 1,01% para finalizar en 13.492,52. El repunte de recuperación de las acciones de los bancos regionales parece haber fracasado, ya que el sector ha tenido un rendimiento muy inferior al del mercado en general esta semana.

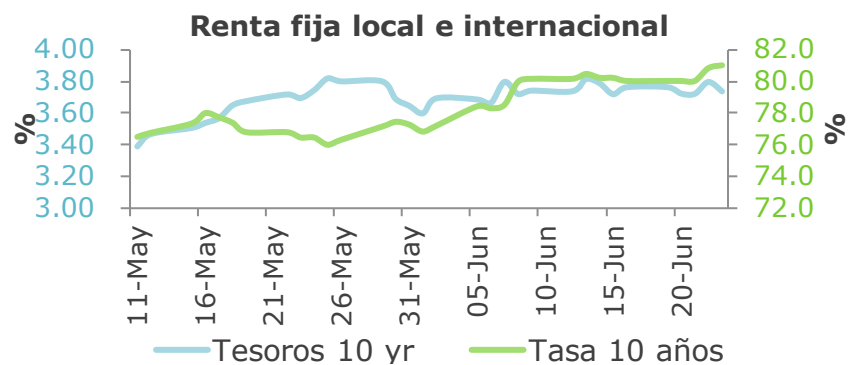
En términos del mercado local, el índice MSCI Colcap cerró con una desvalorización de -3,4 % durante la semana, ubicándose en los 1.134 puntos. Las acciones que más se desvalorizaron fueron Grupo Argos (-9,5%), Aval (-7,8 %) y Nutresa (-6,5 %) mientras las acciones que más se valorizaron Aval PF (2,3 %), Terpel (1,1 %) y Promigas (1,1 %).

RENTA FIJA

Renta fija local se valorizó a lo largo de toda su estructura 9.4 pbs en promedio siguiendo el comportamiento de la curva del Tesoro Americano. Sin embargo, título con vencimiento en julio de 2024 se desvalorizó 8.5 pbs respecto al cierre de la semana anterior. Revaluación del peso colombiano y algunos flujos compradores que posiblemente provinieron de agentes del sector institucional motivaron dicho comportamiento.

Por su parte, las tasas de los Tesoros de 10 y 30 años se valorizaron frente a la semana anterior 2.7 y 4.1 pbs respectivamente a pesar de que al cierre de semana los mercados internacionales presentaron desvalorizaciones por sorpresas económicas negativas de los sectores manufacturero y de servicios en Europa y EE.UU., los cuales renovaron preocupaciones en torno a la probabilidad de que economías industrializadas entren en recesión.

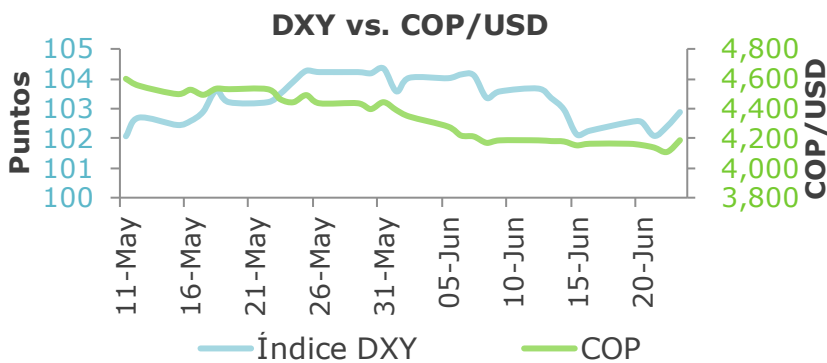
Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	10.15	-12	-75	-278
EEUU	3.73	-3	9	-14
ALEMANIA	2.35	-12	7	-21
JAPÓN	0.36	-4	-7	-5



INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 19 al 23 de junio de
2023

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	4,188	0.58%	-5.78%	-13.65%
USD / MXN	17.17	0.50%	-2.90%	-11.92%
EUR / USD	1.09	-0.39%	1.92%	1.77%
USD / JPN	143.70	1.33%	3.13%	9.59%
USD / BRL	4.78	-0.79%	-5.35%	-9.38%



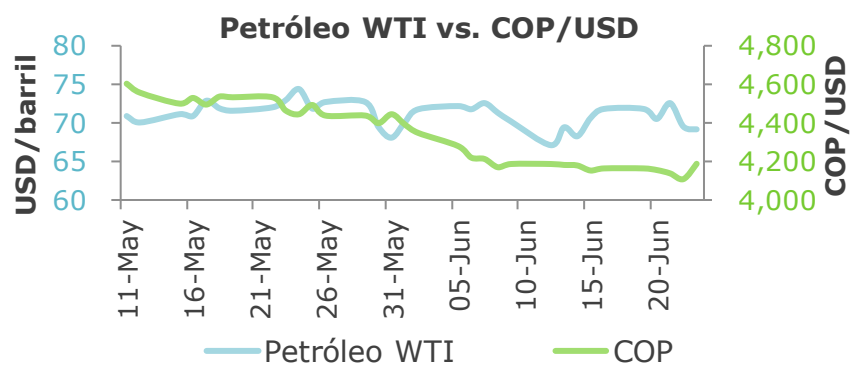
MONEDAS

Luego de que la FED decidiera no continuar el ciclo alcista y darle tiempo a la inflación de empezar a controlarse, el dólar (DXY) cerró la semana con una valorización del 0,6%. Sin embargo, ya acumula una desvalorización frente a sus pares de 140 puntos básicos. Por su parte, el peso colombiano cierra la semana en 4.188, prácticamente sin movimientos pronunciados frente a los niveles vistos de la semana pasada. La moneda local ya acumula una caída de -5,8% en lo corrido del mes de junio, en gran parte por la moderación de los discursos políticos y los contrapesos que han devuelto el interés de los bancos internacionales y las calificadoras por los activos en Colombia

MATERIAS PRIMAS

Durante la semana las referencias WTI y Brent corrigieron un -3.7% y 2.9%, respectivamente, luego de que se incrementaran las preocupaciones del mercado sobre la afectación que tendría la demanda en un escenario en que los principales bancos centrales continúen realizando incrementos en sus tasas de referencia, considerando el aumento realizado el jueves por parte del Banco de Inglaterra por encima de las expectativas, al igual que los incrementos realizados por los Bancos Centrales de Suiza y Noruega. En este sentido, la referencia WTI cerró por debajo de los USD70 por barril, mientras la referencia Brent cerró cerca de los USD74, acumulando una desvalorización año corrido de cerca del -13%. De igual manera, el precio del oro retrocedió un -1.9% en la semana, mientras la plata tuvo una variación del -7.3%.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	69.16	-3.65%	1.57%	-13.83%
Oro	1,921.2	-1.88%	-2.12%	5.33%
Café	164.9	-8.80%	-6.26%	-0.84%



INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 19 al 23 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 y acciones globales 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 19 al 23 de junio de
2023

INVERSIONES SOSTENIBLES








ESG

En el contexto de la inversión responsable, gran parte del mercado europeo, en especial los inversionistas, vieron con buenos ojos las nuevas propuestas regulatorias. A pesar de que las nuevas leyes y normas harán más pequeña la oferta, la opinión conjunta es que la hará más honesta. Las nuevas normas limitan a los fondos con carácter ESG a incluir empresas que no cumplan con ciertas condiciones. Antes, los fondos y los índices tenían libertad para incluir, rebalancear y quitar dependiendo de la calificación que, en la totalidad de los casos, era subjetiva. El balance riesgo-retorno quizás se vea algo movido mientras se adoptan las normas, sin embargo, el consenso está en que las empresas de verdad comprometidas con la lucha contra el cambio climático podrían verse beneficiadas aún más en el largo plazo ante la inclusión real en fondos con sesgo ESG.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 19 al 23 de junio de
2023

SERÁ RELEVANTE LA PRÓXIMA SEMANA

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
 Estados Unidos		<ul style="list-style-type: none"> Permisos de construcción Pedidos de bienes duraderos (subyacente) (Mensual) (May) Confianza del consumidor de The Conference Board (Jun) 	<ul style="list-style-type: none"> Declaraciones Powell, presidente de la Fed Inventarios de petróleo crudo de la AIE 	<ul style="list-style-type: none"> PIB (Trimestral) (1T) Nuevas peticiones de subsidio por desempleo Venta de viviendas pendientes (Mensual) (May) 	<ul style="list-style-type: none"> Precios del gasto en consumo personal subyacente (Mensual) (May)
 Japón		<ul style="list-style-type: none"> IPC subyacente del BoJ (Anual) 		<ul style="list-style-type: none"> Ventas minoristas (Anual) (May) 	<ul style="list-style-type: none"> Número de candidaturas por puesto de trabajo (May) IPC subyacente de Tokio (Anual) (Jun)
 Reino Unido			<ul style="list-style-type: none"> Comparecencia de Pill, miembro del MPC del BoE Comparecencia del gob Bailey del BoE 	<ul style="list-style-type: none"> Declaraciones de Tenreyro, miembro del BoE 	<ul style="list-style-type: none"> PIB (Anual) (1T) PIB (Trimestral) (1T)
 Euro zona	<ul style="list-style-type: none"> Comparecencia de Lagarde, presidenta del BCE 		<ul style="list-style-type: none"> Comparecencia de Lagarde, presidenta del BCE 	<ul style="list-style-type: none"> Boletín Económico del BCE 	<ul style="list-style-type: none"> IPC en la zona euro (Anual) (Jun) Tasa de desempleo en la zona euro (May)
 Colombia					<ul style="list-style-type: none"> Tasa de desempleo (May) Tasa de desempleo urbano (May) Decisión de tipos de interés (Jul)