



INFORME ECONÓMICO
SEMANAL

Todo lo que necesitas
saber para tus
decisiones de inversión.

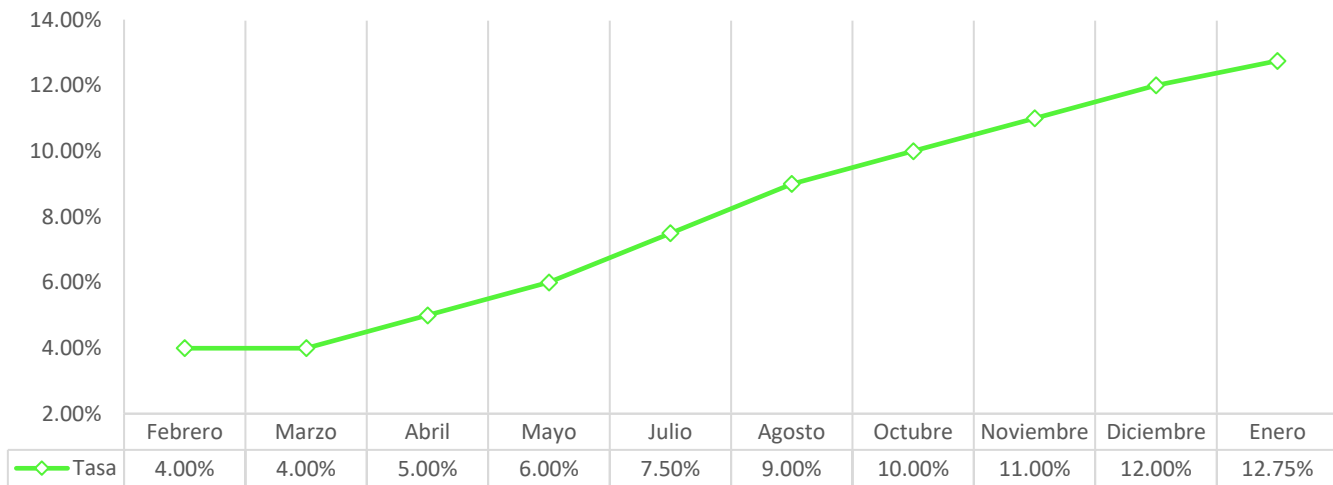


23 al 27 de enero
de 2023

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 23 al 27 de enero de
2023

EVOLUCIÓN TASA DE INTERVENCIÓN DE POLÍTICA MONETARIA



Banco de la República comprometido en la lucha contra la inflación...

Durante la sesión de hoy se llevó a cabo la reunión del Banco de la República en donde la Junta decidió por mayoría incrementar sus tasas de referencia en 75 pbs a niveles de 12.75%. Si bien la decisión se logró por mayoría hubo dos codirectores que votaron por un incremento de 25 pbs, lo anterior denota la preocupación en torno al deterioro del crecimiento para este año. Efectivamente, el equipo técnico continuó ajustando a la baja su proyección de crecimiento económico para 2023 a 0.2%, nivel por debajo del consenso de los analistas, que prevén un crecimiento para este año por encima de 1% e incluso de la proyección del Ministerio de Hacienda de 1.2%. Dentro de los factores que preocupan en materia de crecimiento se destacan las mayores sorpresas inflacionarias y la posibilidad de que los choques de oferta relacionados con desastres climáticos continúen impactando la demanda interna en el corto plazo. En este sentido, los indicadores líderes denotan una desaceleración, dentro de estos indicadores, vale la pena resaltar la menor dinámica del crédito y el deterioro de la confianza.

En materia inflacionaria, si bien la Junta no descarta que en los próximos meses puedan registrarse sorpresas alcistas relacionadas con la indexación de la economía y los choques de oferta, la Junta confía en que hacia adelante se presentará una reducción de la inflación, en parte explicada por las menores presiones de demanda y factores de oferta positivos como la menor devaluación y menores presiones inflacionarias a escala global.

Si bien la mayoría del mercado esperaba un incremento de tasas de 100 pbs, la decisión fue bien recibida por los agentes y denota un compromiso de parte de la Junta de frenar las presiones inflacionarias y continuar anclando las expectativas de inflación de mediano plazo. Efectivamente de acuerdo con la última encuesta del Emisor, el promedio de los analistas prevé una inflación de 8.86% y muestra que para el 2024 se espera un crecimiento de los precios del 5%, por fuera del rango meta. No obstante, a pesar de este deterioro de corto plazo de las expectativas, la Junta considera que el nivel de tasas actual está cerca al nivel deseado para lograr la convergencia de la inflación en el mediano plazo. En este sentido se esperaría que para la reunión de marzo se registre un último movimiento de tasas que podría ser del orden de 50 pbs, llevando a las tasas de política monetaria a un máximo del año de 13.25% a la espera que la inflación empiece a ceder con mayor fuerza en línea con lo que ha sucedido en las principales economías desarrolladas y en algunos de los países pares de la región.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

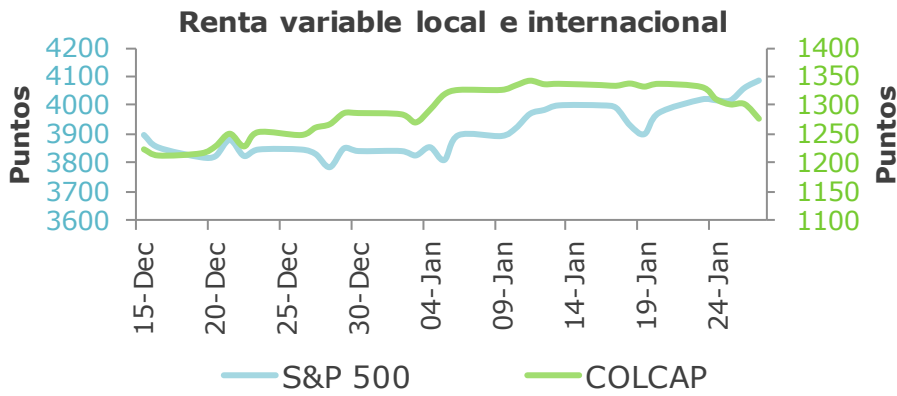
Del 23 al 27 de enero de 2023

Índices Accionarios	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	1,276	-4.58%	-0.77%	-0.77%
EEUU - S&P 500	4,086	2.86%	6.42%	6.42%
EEUU - NASDAQ	11,623	4.33%	11.05%	11.05%
Europa - EuroStoxx 600	449	1.45%	9.56%	9.56%
Japón - Nikkei	27,383	3.12%	4.94%	4.94%
Brasil - Bovespa	112,573	0.48%	2.59%	2.59%

RENTA VARIABLE

Las acciones subieron el viernes a medida que avanzaba la recuperación de 2023, y los principales promedios se dirigían a una semana ganadora impulsada por un crecimiento económico mejor de lo esperado y un aumento en las acciones de Tesla. El índice de referencia subió un 0,7%, mientras que el Nasdaq Composite subió un 1,5%, impulsado por las acciones tecnológicas golpeadas. El Promedio Industrial Dow Jones cotizaba 171 puntos, o un 0,5%, más.

En términos del mercado local, el índice MSCI Colcap cerró con una valorización de -4,8 % a 1.274, donde Concreto fue el título más valorizado de la jornada, con un alza del 3,1 %, mientras que Canacol, subió 2,3%. Por otra parte, ISA fue la que más cayó con un -11,9% y Celsia -10,3 %.

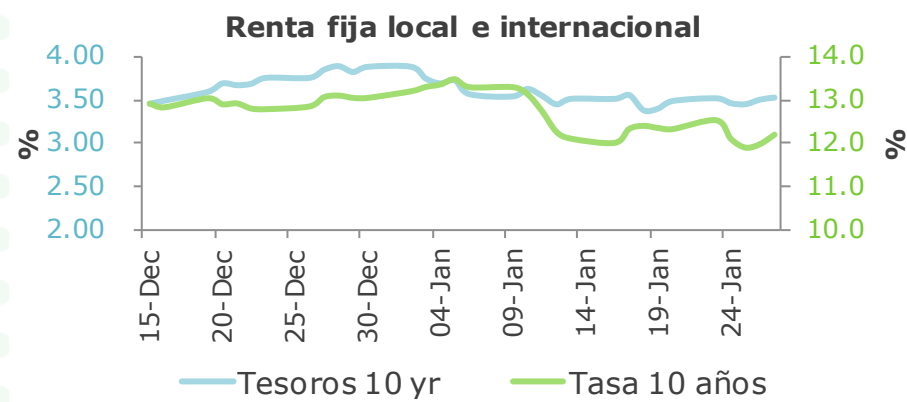


RENTA FIJA

Renta fija local se valorizó a lo largo de toda su estructura 17,6 pbs en promedio, la mayor valorización se presentó en la parte larga de la curva con una reducción en las tasas de 20, pbs en promedio. Dicho movimiento estuvo en línea con la revaluación del Peso Colombiano frente al Dólar y la decisión de la Junta Directiva del Banco de la República, la cual aumento las tasas por debajo de lo esperado por el mercado.

Por su parte, las tasas de los Tesoros de 10 y 30 años presentaron comportamiento mixto, ya que mientras el bono a 10 años se desvalorizó en el transcurso de la semana, el bono con vencimiento a 30 años presentó un comportamiento totalmente contrario. Dato del crecimiento de la economía y el nuevo descenso de la inflación PCE de Estados Unidos fueron los principales catalizadores.

Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	12.08	-21	-82	-82
EEUU	3.52	4	-36	-36
ALEMANIA	2.24	6	-33	-33
JAPÓN	0.48	11	7	7



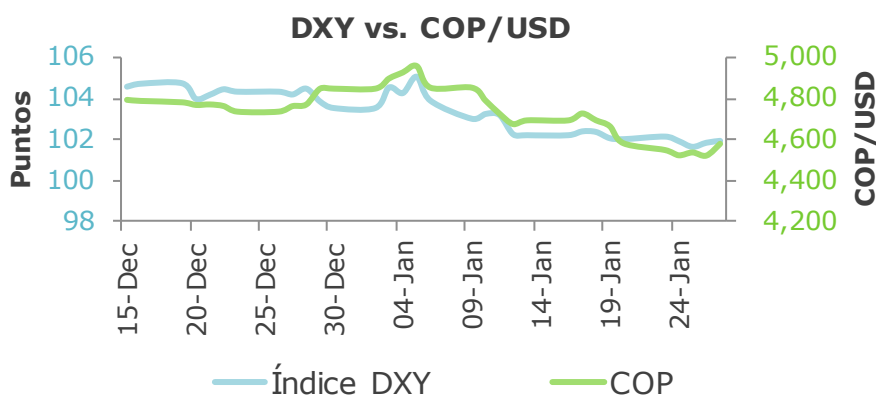
INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 23 al 27 de enero de 2023

MONEDAS

La semana fue positiva para el peso colombiano que se apreció frente al dólar un 0,1% y cerró hoy en 4,578, sin embargo, aún tiene bastante distancia por recorrer frente a los niveles que se vieron a principios del año pasado. A pesar de los mejores resultados del PIB en Estados Unidos, el DXY (semanal) siguió cayendo producto de valorizaciones en otras monedas e incertidumbre local, la decisión que tomé la FED la próxima semana será clave para el corto plazo del dólar y de las monedas emergentes. Si la FED decide subir sus tasas, como la mayoría espera, podría incentivar el flujo de dólar a Estados Unidos y desvalorizar las monedas emergentes. Por su parte, el euro cerró su jornada en negativo a la espera de nuevos mensajes por parte del BCE ahora que la inflación parece estar siendo mejor controlada.

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	4,579	-0.05%	-5.59%	-5.59%
USD / MXN	18.76	-0.60%	-3.80%	-3.80%
EUR / USD	1.09	0.08%	1.49%	1.49%
USD / JPN	129.88	0.22%	-0.95%	-0.95%
USD / BRL	5.11	-1.90%	-3.26%	-3.26%

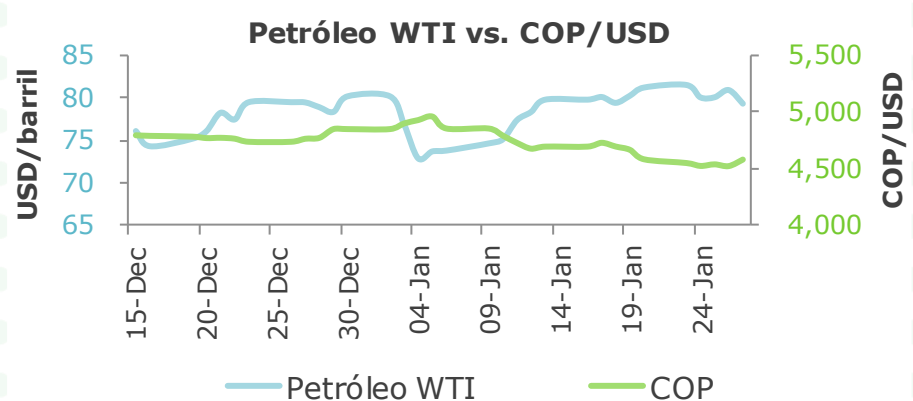


MATERIAS PRIMAS

El petróleo corrigió el viernes un más de 1%, acumulando una variación semanal de cerca del 2%, que llevó a un cierre de la referencia WTI por debajo de USD 80 por barril y de cerca de los USD86 la referencia Brent. Esta corrección estuvo explicada por una fuerte oferta Rusa que opacó los datos de crecimiento de EE.UU que salieron mejor de lo esperado, los buenos resultados de las compañías del sector y la expectativa de una recuperación rápida en la demanda de China.

Por otro lado, el precio del oro se mantuvo estable en la semana, manteniendo una variación mes corrido del 5.7%, esto ante la expectativa de la decisión de política monetaria de la FED en su reunión de la próxima semana.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	79.38	-2.37%	-1.10%	-1.10%
Oro	1,926.4	0.02%	5.61%	5.61%
Café	169.9	9.75%	1.55%	1.55%



INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 23 al 27 de enero de
2023

INVEST-ED



¿Cómo van nuestras mezclas invest-ed?

En lo corrido del mes de enero las mezclas acumulan retornos positivos principalmente por el buen desempeño de los activos en el inicio de año ante la expectativa de los analistas que empiezan a incorporar la posibilidad de un aterrizaje suave de la economía. Para la próxima semana el mercado estará atento a la reunión de política monetaria de la FED.

¿Que estamos haciendo para navegar este entorno y la volatilidad?

Las mezclas de invest-ed mantienen un posicionamiento defensivo acorde con su perfil de riesgo, buscando hacer frente a un entorno altamente volátil. Seguimos monitoreando oportunidades de rebalanceo para las mezclas evaluando los riesgos existentes, de igual manera seguimos realizando una gestión activa al interior de los portafolios que componen las mezclas, donde en los portafolios balanceados con exposición a acciones se mantiene un posicionamiento defensivo, buscando oportunidades tácticas en un entorno de alta volatilidad.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 23 al 27 de enero de
2023

INVERSIONES SOSTENIBLES



ESG


Con las recientes posturas del gobierno y las salidas por parte de los expertos a contradecir que Colombia sería autosuficiente en gas hasta el 2037, se abre la discusión sobre la transición energética en Colombia. Hay contradicciones por parte de la ciencia y el gobierno, lo que si opinan los analistas es que las empresas del sector energético no son el enemigo, sino parte de la solución. En ese sentido, cada vez cobrarán más relevancia las empresas dispuestas a colaborar con la transición energética ordenada y que tienen planes claros de reducción de riesgos ESG.



INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 23 al 27 de enero de
2023

SERÁ RELEVANTE LA PRÓXIMA SEMANA

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
 China		<ul style="list-style-type: none"> PMI manufacturero (Ene) 	<ul style="list-style-type: none"> PMI manufacturero de Caixin (Ene) 		
 Estados Unidos			<ul style="list-style-type: none"> Decisión de tipos de interés PMI manufacturero del ISIM (Ene) 		<ul style="list-style-type: none"> Tasa de desempleo (Ene)
 Euro zona			<ul style="list-style-type: none"> IPC en la zona euro (Anual) (Ene) Tasa de desempleo en la zona euro (Dic) 	<ul style="list-style-type: none"> Decisión del BCE sobre tipos de interés (Feb) 	
 Reino Unido			<ul style="list-style-type: none"> PMI manufacturero (Ene) 	<ul style="list-style-type: none"> Decisión de tipos de interés (Ene) 	<ul style="list-style-type: none"> PMI compuesto (Ene) PMI de servicios (Ene)
 Colombia		<ul style="list-style-type: none"> Tasa de desempleo 			<ul style="list-style-type: none"> IPC (Anual) (Ene)(Sabado) IPC (Mensual) (Ene)(Sabado)