



INFORME ECONÓMICO
SEMANAL

Todo lo que necesitas
saber para tus
decisiones de inversión.



24 al 28 de abril
de 2023

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 24 al 28 de abril de
2023



Fuente imagen: El Economista

Perspectivas del 2023

El 2023 inicia con una dinámica de menor crecimiento en Colombia que posiblemente se mantendría en lo que resta del año. Efectivamente, para el cierre del 2023 se prevé una expansión de la economía nacional del orden del 1.5%, frente a un crecimiento del 7.5% registrado en 2022. Este menor dinamismo se explicaría en una contracción de la demanda interna, ante el menor ingreso disponible de los agentes, producto de una alta inflación, mayores tasas de interés, mayor devaluación y por su puesto menor crecimiento global. Este último se ubicaría en el orden de 2.8% frente al 3.4%, de acuerdo con las últimas previsiones del FMI, lo que implicaría una aterrizaje suave y ordenado a pesar de los riesgos de recesión vigentes en algunas economías del mundo.

De cara a lo que queda del 2023, los principales retos en la economía global seguirían relacionados con la normalización de las cadenas de abastecimiento, la persistencia de un mayor nivel general de precios a escala global, el manejo de las tensiones geopolíticas entre las grandes potencias globales y la búsqueda de la seguridad energética y alimentaria, en medio de la problemática del cambio climático.

En el ámbito local, los principales retos estarán relacionados con el control de la inflación en medio de un menor crecimiento, la posibilidad de choques de oferta relacionados con fenómenos climáticos como El Niño y la recuperación de la confianza de los agentes en medio de cambios estructurales en materia de política pública. Efectivamente tras 8 meses de gobierno y después del cambio inesperado del gabinete ministerial, la confianza de los agentes volvió a impactarse lo que ha generado un aumento de la volatilidad de los activos locales.

No obstante, si el entorno global continúa siendo benigno, esperaríamos que el brote de volatilidad observado pueda ser transitorio al igual que los brotes de volatilidad anteriores en 2022 y a comienzos de 2023.

Por lo anterior, se esperaría que el tipo de cambio local regrese a niveles cercanos COP 4500 por USD a pesar de los fuertes saltos recientes, siempre y cuando el dólar a escala global continúa débil con un DXY cercano al 101. En materia de renta fija esperaríamos un comportamiento constructivo a pesar de brotes de volatilidad de corto plazo, relacionado con la convergencia de la inflación a escala global y un entorno de desaceleración ordenada. Con relación a la renta variable, el view continúa siendo contractivo principalmente en mercados europeos y Asia emergente. Así mismo, en América Latina mercados con México y Brasil continúan siendo atractivos. Por su parte en materia de productos alternativos continuamos viendo un view constructivo con oportunidades interesantes en muchos sectores económicos.

Finalmente queremos resaltar efectivamente a pesar de los cambios existe una percepción de credibilidad en la política fiscal y monetaria de Colombia dada la historia frente a un equipo técnico al interior de estas instituciones que debería seguir soportando el favorable comportamiento de los activos locales. Adicionalmente creemos que el sistema de pesos y contrapesos en materia de política pública continuará funcionando lo que podría contribuir a la sostenibilidad de las finanzas publicas de Colombia.

En este sentido, la continuaremos navegando la volatilidad de los mercados mediante adecuados niveles de diversificación, limitando los riesgos en nuestras posiciones y manteniendo una gestión para aprovechar las oportunidades de inversión sin perder de vista los riesgos que vayan emergiendo ante los cambios en la coyuntura local e internacional.

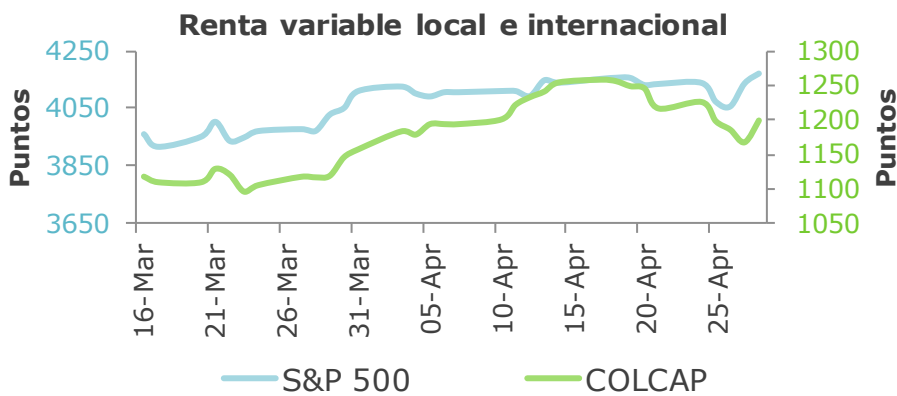
INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 24 al 28 de abril de
2023

Índices Accionarios	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	1,199	-1.41%	3.56%	-6.79%
EEUU - S&P 500	4,169	0.87%	1.46%	8.59%
EEUU - NASDAQ	12,227	1.28%	0.04%	16.82%
Europa - EuroStoxx 600	461	-0.85%	0.89%	12.50%
Japón - Nikkei	28,856	1.02%	2.91%	10.58%
Brasil - Bovespa	104,432	0.06%	2.50%	-4.83%

RENTA VARIABLE

El Promedio Industrial Dow Jones subió el viernes, anotando su mejor mes desde enero. El índice de primera clase cerró con 272 puntos, o un 0,8% más, a 34.098,16. El S&P 500 sumó un 0,83% para terminar en 4.169,48. El compuesto Nasdaq avanzó un 0,69% para terminar en 12.226,58 mientras los inversores analizaban la última cosecha de ganancias tecnológicas. El Dow terminó abril con un alza del 2,5%, su mejor resultado mensual desde enero, cuando el promedio terminó con un alza del 2,8%. El S&P 500 registró una ganancia mensual del 1,5 %, su segundo mes positivo consecutivo, mientras que el Nasdaq terminó el mes con una leve alza. En términos del mercado local, el índice MSCI Colcap cerró con una desvalorización de -1,4 % durante la semana, ubicándose en los 1.199 puntos. Las acciones que más se desvalorizaron fueron PF Bancolombia (-7,5%), Bancolombia (-6,9 %) y Grupo Argos (-3,0 %), mientras las acciones que más se valorizaron fueron GEB (7,8 %), ISA (5,0%) y Corficol (4,6 %).

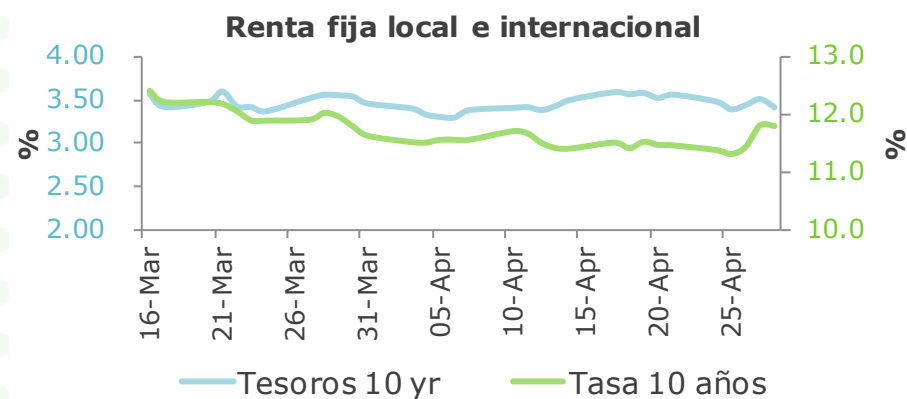


RENTA FIJA

Renta fija local presentó desvalorizaciones a lo largo de toda su estructura, con un aumento en sus tasas de 34.2 pbs en promedio, presionada por el aumento en la tasa de interés del Banco de la República y por la venta de estos títulos por parte del sector institucional, así como de algunos inversionistas extranjeros.

Por su parte, las tasas de los Tesoros de 10 y 30 años se valorizaron 15 y 10.2 pbs respectivamente. Disminución en el índice de aversión al riesgo VIX, la revaluación del dólar DXY y valoración de los mercados internacionales en general tras sorpresas corporativas en su mayoría positivas y con datos económicos en línea con las expectativas de los analistas fueron los principales catalizadores de dicho movimiento.

Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	11.65	38	20	-125
EEUU	3.42	-15	-5	-45
ALEMANIA	2.31	-17	2	-26
JAPÓN	0.39	-8	6	-3



INFORME SEMANAL DE MERCADOS

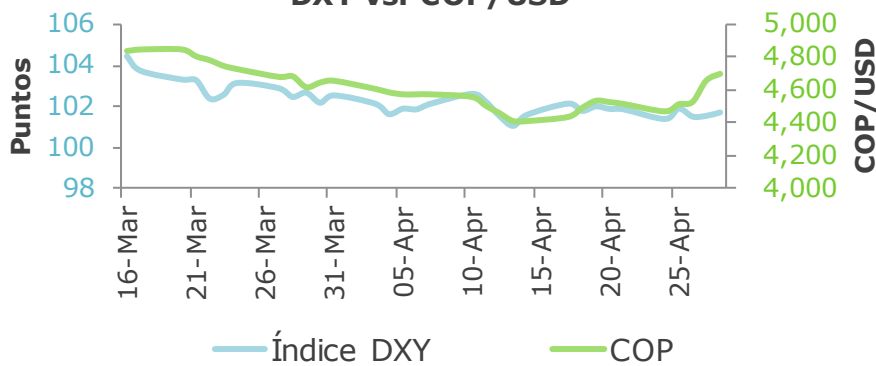
Del 24 al 28 de abril de
2023

MONEDAS

El peso colombiano perdió el terreno que le había ganado al dólar en la semana anterior. Esta semana, producto de la volatilidad e incertidumbre política, la moneda local cedió 4% cerrando en niveles de 4.696. Cabe recalcar que, en el último día de la semana, el Banco de la República subió la tasa de política monetaria buscando hacer frente a la inflación, lo cual podría traer algo de estabilidad en el peso colombiano. Si bien esta caída pudo deberse en parte al remezón que causó la salida del ministro Ocampo, aún hay espacio para niveles más bajos en algunos indicadores técnicos. Sin embargo, esta perspectiva no convenció al mercado al final de la semana.

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	4,696	4.04%	0.90%	-3.17%
USD / MXN	18.00	0.07%	-0.25%	-7.69%
EUR / USD	1.10	0.30%	1.66%	2.93%
USD / JPN	136.30	1.60%	2.59%	3.95%
USD / BRL	4.99	-1.22%	-1.48%	-5.54%

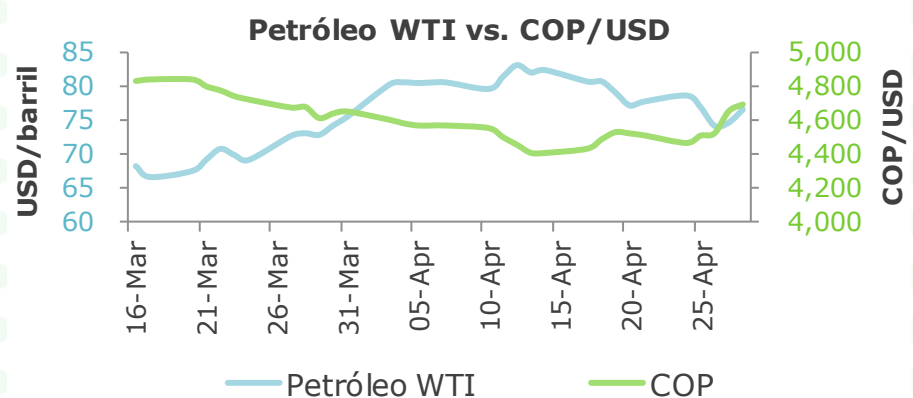
DXY vs. COP/USD



MATERIAS PRIMAS

El precio del petróleo aumentó cerca del 2% el viernes, la referencia WTI cerró la semana en los USD76 por barril y USD79 la Brent recortando parte de las desvalorizaciones presentadas durante la semana, pero acumulando una corrección semanal del -1.5% y -2.6%, y una variación mes corrido de cerca del 1.4% en la referencia WTI y del -0.3% en la Brent. Esto se debe a que a pesar de los decepcionantes datos económicos de EE.UU, los buenos resultados corporativos de las empresas de energía y datos de reducción en los niveles de producción y aumento en la demanda, redujeron la caída en los precios. Así mismo, el precio del Oro se mantuvo estable durante la semana, acumulando una variación mes corrido del 1.1% y del 4% la Plata.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	76.71	-1.49%	1.37%	-4.42%
Oro	1,990.0	0.35%	1.05%	9.10%
Café	186.0	-2.87%	9.58%	11.61%



INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 24 al 28 de abril de
2023

INVEST-ED



¿Cómo van nuestras mezclas invest-ed?

En abril las mezclas acumulan en lo corrido del mes rentabilidades positivas, debido al buen comportamiento que acumula la renta fija local a pesar de la volatilidad generada en los títulos de deuda del gobierno que en los últimos días presentaron desvalorizaciones luego del cambio de ministros por parte del Gobierno. No obstante, las mezclas se siguen viendo favorecidas por la participación en portafolios de liquidez y renta fija de corto plazo, así mismo los portafolios de renta fija de mediano plazo mantienen un retorno positivo al igual que aquellos con exposición en acciones Colombia.

¿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 inflación y desaceleración global, 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 24 al 28 de abril de
2023

INVERSIONES SOSTENIBLES








ESG

Con relación a los portafolios sostenibles, el IDEAM, que es el instituto encargado de medir y seguir el comportamiento climático en Colombia ha elevado el riesgo potencial a 62% de sufrir un fenómeno del niño en los últimos trimestres del año. De ser así, variables macroeconómicas como la inflación, el desempleo o incluso la tasa de cambio se podrían ver afectadas. En ese sentido, nuevamente fue Morningstar el encargado de poner sobre la mesa el hecho de que darles un riesgo a los emisores ya no es suficiente, sino que para proteger los recursos de los inversionistas hay que evaluar los portafolios desde un lente de impacto climático real y ver qué tan resilientes son a cambios como el del fenómeno del niño, o los desastres naturales.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 24 al 28 de abril de
2023

SERÁ RELEVANTE LA PRÓXIMA SEMANA

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
 Estados Unidos	<ul style="list-style-type: none"> PMI manufacturero (Abr) PMI manufacturero del ISM (Abr) 		<ul style="list-style-type: none"> Cambio del empleo no agrícola ADP (Abr) PMI de servicios (Abr) Decisión de tipos de interés 	<ul style="list-style-type: none"> Nuevas peticiones de subsidio por desempleo 	<ul style="list-style-type: none"> Nóminas no agrícolas (Abr) Tasa de desempleo (Abr)
 Euro zona		<ul style="list-style-type: none"> PMI manufacturero de la zona euro (Abr) IPC en la zona euro (Anual) (Abr) 		<ul style="list-style-type: none"> PMI compuesto de S&P Global en la zona euro (Abr) Decisión del BCE sobre tipos de interés (May) 	
 China		<ul style="list-style-type: none"> PMI manufacturero de Caixin (Abr) 			
 Reino Unido		<ul style="list-style-type: none"> PMI manufacturero (Abr) 		<ul style="list-style-type: none"> PMI compuesto (Abr) 	
 Colombia					<ul style="list-style-type: none"> IPC (Anual) (Abr) IPC (Mensual) (Abr)