



INFORME ECONÓMICO
SEMANAL

Todo lo que necesitas
saber para tus
decisiones de inversión.



24 al 28 de julio
de 2023

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 24 al 28 de julio de
2023



Fuente: CNN

En línea con lo esperado, la Fed incrementó su tasa de referencia en 0.25%

En la semana, se conoció la decisión de la Reserva Federal de incrementar su tasa de referencia, llevando los costos de endeudamiento de referencia a su nivel más alto en 22 años, el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) del banco central elevó su tasa de fondos en un cuarto de punto porcentual a un rango objetivo de 5,25%-5,5%, siendo un movimiento que el mercado financiero había descontado por completo. Los mercados estaban atentos a las señales de que el aumento podría ser el último antes de que los funcionarios de la Fed se tomen un descanso para observar cómo los aumentos anteriores están afectando las condiciones económicas, pues si bien los encargados de formular políticas indicaron en la reunión de junio que se producirán dos aumentos de tasas este año, los mercados han estado valorando una mayor posibilidad de que no se presenten más movimientos en 2023, debido a los mejores datos inflacionarios; no obstante, las decisiones a futuro, tal y como lo han expresado los funcionarios del banco central, dependen de los datos del mercado.

Durante la conferencia de prensa, el presidente Jerome Powell expresó que la inflación se ha moderado un poco desde mediados del año pasado, pero que alcanzar el objetivo del 2% de la Fed "tiene un largo camino por recorrer". Aun así, pareció dejar espacio para potencialmente mantener las tasas estables en la próxima reunión de la Fed en septiembre. A su vez, Powell agregó que el FOMC evaluará "la totalidad de los datos entrantes", así como las implicaciones para la actividad económica y la inflación.

Además, el viernes, el Departamento de Comercio informó que el índice de precios de gastos de consumo personal (PCE) aumentó un 0,2% el mes pasado después de subir un 0,1% en mayo.

Los precios de los alimentos cayeron un 0,1% mientras que el costo de los productos energéticos aumentó un 0,6%. En los 12 meses hasta junio, el índice de precios PCE avanzó un 3,0% y excluyendo los componentes volátiles de alimentos y energía, el índice de precios PCE ganó un 0,2% después de subir un 0,3% el mes anterior. Eso redujo el aumento interanual del llamado índice de precios PCE subyacente al 4,1%, el avance más pequeño desde septiembre de 2021, en mayo el índice anual de precios PCE subyacente subió un 4,6%.

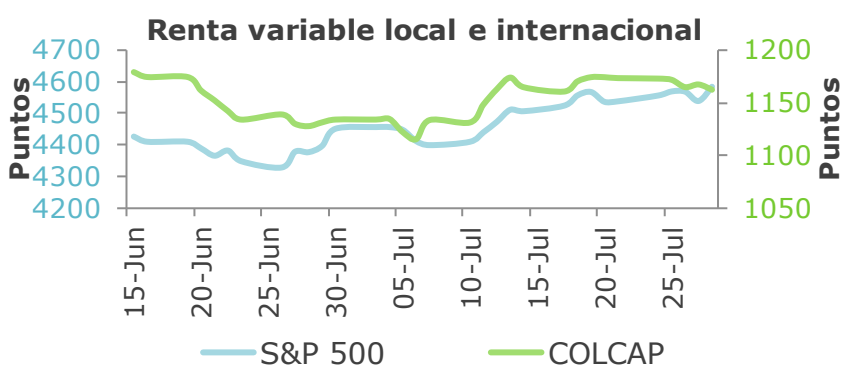
Con lo anterior, se observa que la inflación anual de EE. UU. aumentó a su ritmo más lento en más de dos años en junio, y las presiones subyacentes sobre los precios retrocedieron, una tendencia que, de mantenerse, podría acercar a la Reserva Federal a terminar su ciclo de aumento de tasas de interés más rápido desde la década de 1980. El ambiente de mejora de la inflación se vio reforzado por otros datos del viernes que mostraron que los costos laborales registraron su aumento más pequeño en dos años en el segundo trimestre a medida que se enfrió el crecimiento de los salarios. Según los informes de este mes que muestran que la economía está cambiando a un modo de desinflación, con los precios al consumidor moderándose bruscamente en junio y la inflación al productor disminuyendo.

Frente a lo anterior, los mercados rebotaron inicialmente después de la reunión, pero terminaron mixtos. El Promedio Industrial Dow Jones continuó su racha de cierres al alza, pero el S&P 500 y el Nasdaq Composite apenas cambiaron. Los rendimientos del Tesoro se movieron a la baja y, además, el dólar cayó frente a una canasta de sus pares el miércoles después del incremento de tasas de la Reserva Federal.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 24 al 28 de julio de 2023

Índices Accionarios	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	1,162	-0.94%	2.49%	-9.66%
EEUU - S&P 500	4,582	1.01%	2.96%	19.34%
EEUU - NASDAQ	14,317	2.02%	3.83%	36.79%
Europa - EuroStoxx 60	470	1.36%	1.96%	14.74%
Japón - Nikkei	32,759	1.41%	-1.30%	25.54%
Brasil - Bovespa	120,187	-0.02%	1.78%	9.53%



RENTA VARIABLE

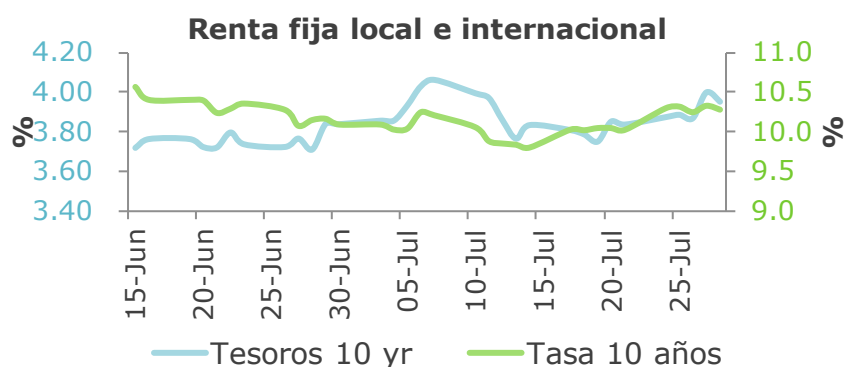
Las acciones subieron el viernes con el Promedio Industrial Dow Jones y S&P 500 cerrando sus terceras semanas ganadoras consecutivas, ya que una medida de inflación vigilada de cerca por la Reserva Federal llegó a su nivel más bajo en casi dos años. El Dow saltó 176,57 puntos, o 0,50%, a 35.459,29. El S&P 500 sumó 0,99% a 4.582,23. El compuesto Nasdaq ganó 1,90% a 14.316,66. Los tres promedios principales registraron ganancias semanales con el promedio de 30 acciones en aproximadamente un 0,66%. El jueves, el Dow puso fin a una racha ganadora de 13 días, una duración que no se veía desde 1987. El S&P avanzó un 1,01 % y el índice tecnológico subió un 2,02 %. 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 1.162 puntos. Las acciones que más se desvalorizaron fueron Grupo Sura (-7,3 %), Concreto (-3,3 %) y GEB (-3,1 %) mientras las acciones que más se valorizaron fueron: Éxito (8,3%), PF Grupo Sura (4,4%) y PF Corficol (3,8 %).

RENTA FIJA

Renta fija local se desvalorizó a lo largo de toda su estructura 25.3 pbs en promedio. TES con vencimiento en agosto 2026 fueron los que mayor aumento de tasas presentaron frente a la semana anterior (39.5 pbs). La toma de utilidad de algunos agentes locales y extranjeros fueron la principal razón de dicho comportamiento.

Por su parte, Tesoros de 10 y 30 años se desvalorizaron 11.6 y 11.3 pbs respectivamente al cierre de la semana anterior. Decisión unánime por parte de los miembros de la Fed de aumentar 25 pbs la tasa de interés y declaraciones de Jerome Powell, en las cuales reiteró su posición de tomar las medidas necesarias para reducir la inflación de manera sostenible a su objetivo del 2%, lo cual abre la posibilidad de más incrementos, fueron los principales catalizadores del comportamiento de la curva.

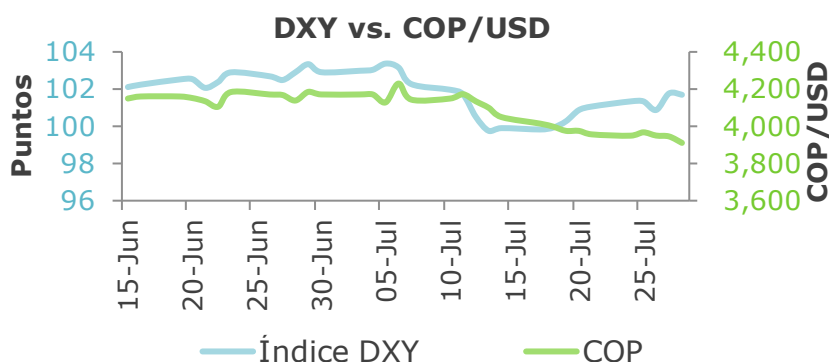
Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	10.19	30	32	-271
EEUU	3.95	12	11	8
ALEMANIA	2.49	3	10	-7
JAPÓN	0.56	12	16	14



INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 24 al 28 de julio de
2023

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	● 3,913	-1.16%	-6.28%	-19.32%
USD / MXN	● 16.69	-1.77%	-2.56%	-14.43%
EUR / USD	● 1.10	-0.97%	0.98%	2.91%
USD / JPN	● 141.16	-0.40%	-2.18%	7.66%
USD / BRL	● 4.73	-1.05%	-1.11%	-10.38%



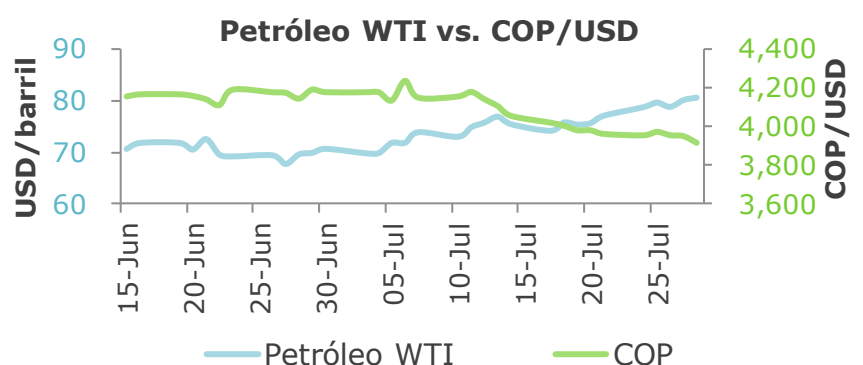
MONEDAS

El dólar en Colombia cerró su jornada en 3.912 y mantuvo su intención de permanecer por debajo de los 4.000 que hemos visto durante todo el año. De hecho, a pesar de que la reserva federal se inclinó por seguir aumentando su tasa de interés, el dólar en Colombia se acercó por momentos a un hipotético cierre por debajo de los 3.900. A nivel internacional, la moneda tuvo algo de ruido al alza especialmente ante el debilitamiento de algunas monedas asiáticas, pero particularmente el YEN japonés que respondió con una caída del 2.7% con respecto a la moneda estadounidense luego de que el banco central japonés decidiera mantener sus tasas de interés a pesar de la inflación aun presente.

MATERIAS PRIMAS

El precio del petróleo no presentó mayores variaciones el viernes, pero cerró su quinta semana con ganancias al lograr un incremento semanal de cerca del 4.5%, acumulando movimientos mes corrido del 14.1% y 13.2% las referencias WTI y Brent respectivamente. Esta tendencia ha estado soportada por el optimismo de los inversionistas en la demanda y los recorte en la producción recientes, de igual manera el incremento en el apetito por riesgo ha estado alimentado por el aumento en las expectativas de que la FED y el Banco Central Europeo estén cerca de finalizar su política monetaria contractiva, mejorando las expectativas de crecimiento global y por ende de demanda de energía. Por otro lado, el precio del oro se mantuvo por encima de los USD1,900 por onza con un movimiento de -0.1% en la semana.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	● 80.58	4.55%	14.07%	0.40%
Oro	● 1,959.5	-0.12%	2.09%	7.43%
Café	● 157.9	-2.44%	-0.69%	-5.02%



INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 24 al 28 de julio de
2023

INVEST-ED



¿Cómo van nuestras mezclas invest-ed?

En lo corrido de julio las alternativas con menores niveles de riesgo han generado retornos positivos por el desempeño defensivo de la renta fija de corto plazo y liquidez, mientras que las alternativas con mayores niveles de riesgo acumulan retornos negativos por la exposición a dólar y en renta fija de mediano y largo plazo que ha tenido correcciones en la última semana. No obstante, año corrido todas las alternativas mantienen un comportamiento positivo.

¿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 24 al 28 de julio de
2023

INVERSIONES SOSTENIBLES




ESG

Sobre la inversión responsable, el reporte sobre el desarrollo climático en Colombia fue lanzado con unas conclusiones interesantes para los actores del sector financiero. Una de las conclusiones fue que Colombia ha demostrado liderazgo en la consecución de objetivos climáticos, pero que los riesgos se han acrecentado y eso ha hecho que los planes y estrategias deban actualizarse. El reporte encontró que, en el caso de Colombia, la agenda climática podría costar 92 billones en su implementación por los próximos 27 años, pero dejaría ganancias netas de 7 billones y con todos los beneficios que la eficiencia energética podría traer a la industria colombiana. Así mismo, el reporte afirma que, dependiendo de las reformas, el sector privado podría aportar hasta el 80% de la inversión requerida. Por último, el reporte indica los tres grandes retos que Colombia tiene para afrontar esta transición y mas o menos cuánto duraría el horizonte temporal antes de perder la oportunidad. Gran parte de la discusión es que el tiempo a nivel global no nos juega a favor, pero con las acciones indicadas y los recursos llegando a un destino inteligente se podría acelerar la transición y ser parte de esta traería un gran valor financiero.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 24 al 28 de julio de
2023

SERÁ RELEVANTE LA PRÓXIMA SEMANA

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
 Estados Unidos		<ul style="list-style-type: none"> PMI manufacturero del ISM (Jul) Encuesta JOLTS de ofertas de empleo (Jun) 	<ul style="list-style-type: none"> Cambio del empleo no agrícola ADP (Jul) Inventarios de petróleo crudo de la AIE Inventarios de crudo semanales en Cushing de la AIE 	<ul style="list-style-type: none"> Nuevas peticiones de subsidio por desempleo PMI de servicios (Jul) PMI no manufacturero del ISM (Jul) 	<ul style="list-style-type: none"> Ingresos medios por hora (Mensual) (Jul) Nóminas no agrícolas (Jul) Tasa de desempleo (Jul)
 China	<ul style="list-style-type: none"> PMI manufacturero (Jul) PMI compuesto chino (Jul) 	<ul style="list-style-type: none"> PMI manufacturero de Caixin (Jul) 		<ul style="list-style-type: none"> PMI de servicios de Caixin (Jul) 	
 Reino Unido		<ul style="list-style-type: none"> PMI manufacturero (Jul) 		<ul style="list-style-type: none"> PMI compuesto (Jul) PMI de servicios (Jul) Decisión de tipos de interés (Ago) Actas de la reunión de política monetaria del Banco de Inglaterra 	<ul style="list-style-type: none"> PMI del sector de la construcción (Jul)
 Euro zona	<ul style="list-style-type: none"> IPC en la zona euro (Anual) (Jul) PIB en la zona euro (Trimestral) (2T) 	<ul style="list-style-type: none"> PMI manufacturero de la zona euro (Jul) Tasa de desempleo en la zona euro (Jun) 		<ul style="list-style-type: none"> PMI compuesto de S&P Global en la zona euro (Jul) PMI de servicios en la zona euro (Jul) 	<ul style="list-style-type: none"> Ventas minoristas en la zona euro (Mensual) (Jun)
 Colombia	<ul style="list-style-type: none"> Tasa de desempleo (Jun) Tasa de desempleo urbano (Jun) Decisión de tipos de interés (Ago) 			<ul style="list-style-type: none"> Exportaciones (Anual) (Jun) 	