



INFORME ECONÓMICO
SEMANAL

Todo lo que necesitas
saber para tus
decisiones de inversión.



26 al 30 de junio
de 2023

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 26 al 30 de junio de
2023

Evolución tasa de interés del Banco de la República

(cifras en %)



Fuente imagen: El País

En línea con lo esperado, el banco central mantuvo inalterada su tasa de política monetaria

La junta directiva del Banco de la República tomó la decisión, por unanimidad, de mantener inalterada su tasa de referencia en 13.25%, dando un respiro al ciclo alcista que inició en septiembre de 2021 con el propósito de reducir la inflación y brindar estabilidad a los precios.

En mayo, la variación anual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) se ubicó en 12,36 %, mientras que la variación mensual se ubicó en 0,43 %. La directora del Departamento Administrativo Nacional de Estadística (Dane), Piedad Urdinola, explicó que, en el quinto mes del año, se registró una variación negativa en la categoría de alimentos y bebidas no alcohólicas (-0,85%), dato que a su vez se reflejó en una contribución negativa de 0,17 puntos porcentuales (pp). Esta es una variación significativa teniendo en cuenta que el rubro de alimentos se destacó por ser el factor que más había jalonado la inflación en el país en los primeros meses del año.

Cabe la pena resaltar que, entre los componentes que registraron una mayor variación mensual se encuentran: transporte (1,19 %); bebidas alcohólicas y tabaco (1,15 %); alojamiento, agua, electricidad y gas (0,92 %); salud (0,85 %); restaurantes y hoteles (0,68 %) y prendas de vestir y calzado (0,60 %). En el caso del transporte, esta categoría se vio jalonada principalmente por las alzas en los combustibles que se han presentado en Colombia desde octubre del año pasado. Con lo anterior, se destaca que si bien, la inflación continuó descendiendo en mayo, las tasas de inflación de regulados y de servicios (sin alimentos ni regulados) aumentaron.

En cuanto al crecimiento económico, el PIB registró un crecimiento anual de 3,0% en el primer trimestre de 2023. La pérdida de dinamismo de la actividad económica continuó en abril según lo mostró el

indicador de seguimiento a la economía (ISE), reflejando un decrecimiento de 0,78 % respecto al mes de abril de 2022, esta es la primera variación anual negativa desde febrero de 2021. Además, la moderación del dinamismo de la demanda interna ha inducido un ajuste importante en el desbalance externo del país, cuyo déficit de cuenta corriente se redujo a 4,2% del PIB en el primer trimestre de 2023, frente a un déficit de 6,2% en 2022.

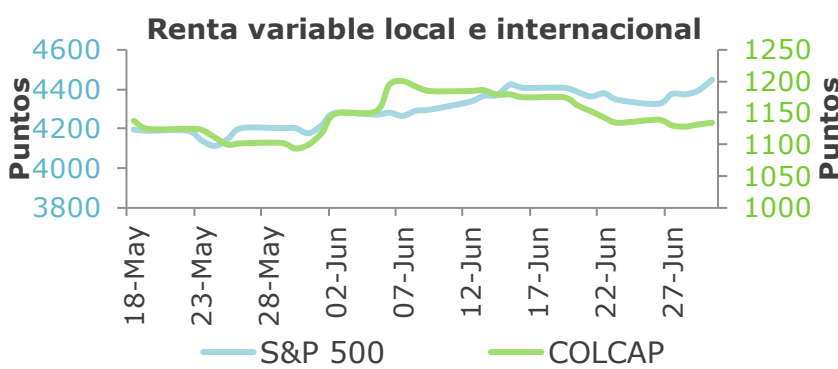
Otro factor relevante, es el comportamiento de la tasa de cambio en el país, donde en los últimos meses, el peso colombiano ha presentado una importante apreciación y las primas de riesgo para Colombia han disminuido de forma sustancial. Esto se ha dado en el contexto de alta incertidumbre en la economía global y reducción de los precios internacionales del petróleo.

Con lo anterior, el Banco de la República ha expresado que continúa con su política monetaria firme con el fin de cumplir con su objetivo de llevar la inflación hacia su meta de 3,0%, además expresaron que las decisiones sucesivas que adopte la Junta dependerán de la nueva información disponible, cabe la pena resaltar que la decisión de mantener inalteradas las tasas de referencia estuvo de acuerdo con lo esperado por el mercado debido a los últimos datos inflacionarios de la economía nacional. Por su parte, las expectativas de inflación de los analistas económicos continuaron disminuyendo y se ubican en 6,4% a 12 meses y en 4,0% a 24 meses, además, para fin de 2024 las perspectivas se ubican en 5,0% en la mediana de la muestra.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 26 al 30 de junio de 2023

Índices Accionarios	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	1,134	0.01%	3.15%	-11.86%
EEUU - S&P 500	4,450	2.35%	6.47%	15.91%
EEUU - NASDAQ	13,788	2.19%	6.59%	31.73%
Europa - EuroStoxx 60	461	2.83%	3.63%	12.53%
Japón - Nikkei	33,189	1.24%	7.45%	27.19%
Brasil - Bovespa	118,087	-0.75%	9.00%	7.61%



RENTA VARIABLE

Las acciones subieron el viernes y los nombres tecnológicos continuaron su asombrosa racha para culminar un sólido comienzo de año y la mejor primera mitad del Nasdaq Composite desde 1983. El Promedio Industrial Dow Jones ganó 285,18 puntos, o un 0,84%, para cerrar en 34.407,60. El S&P 500 subió un 1,23% para cerrar en 4.450,38, y el Nasdaq Composite avanzó un 1,45% para cerrar en 13.787,92.

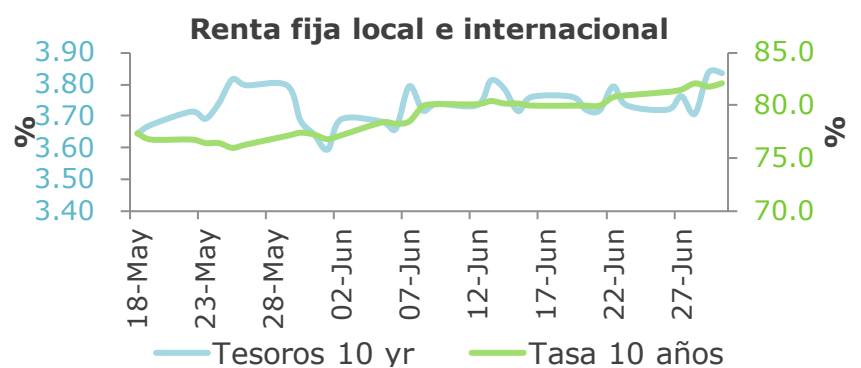
En términos del mercado local, el índice MSCI Colcap cerró con una valorización de 0,01 % durante la semana, ubicándose en los 1.134 puntos. Las acciones que más se desvalorizaron fueron Promigas (-5,8%), PF Cemargos (-5,3 %) y PF Corficol (-3,9 %) mientras las acciones que más se valorizaron Grupo Argos (5,9%), GEB (5,4 %) y Bogotá (5,2 %).

RENTA FIJA

Renta fija local se valorizó a lo largo de toda su estructura 22.8 pbs en promedio. Sin embargo, título con vencimiento en julio de 2024 se desvalorizó 9.1 pbs respecto al cierre de la semana anterior. Revaluación del peso colombiano, demanda de títulos a lo largo de toda la curva por parte de agentes locales y decisión de mantener las tasas de interés por parte del BanRep motivaron dicho comportamiento.

Por su parte, las tasas de los Tesoros de 10 y 30 años se desvalorizaron frente a la semana anterior 10.2 y 4.9 pbs respectivamente. A pesar de sorpresas positivas de la inflación PCE y de la confianza del consumidor en EE.UU, el anuncio del presidente de la Fed, Jerome Powell, en la cumbre de Bancos Centrales celebrada por el BCE, donde indicó que no descarta dos subidas consecutivas de la tasa de interés de la FED en los próximos meses gracias a la solidez del mercado laboral y los salarios en EE.UU llevó a la curva de los Tesoros a presentar de dicho movimiento.

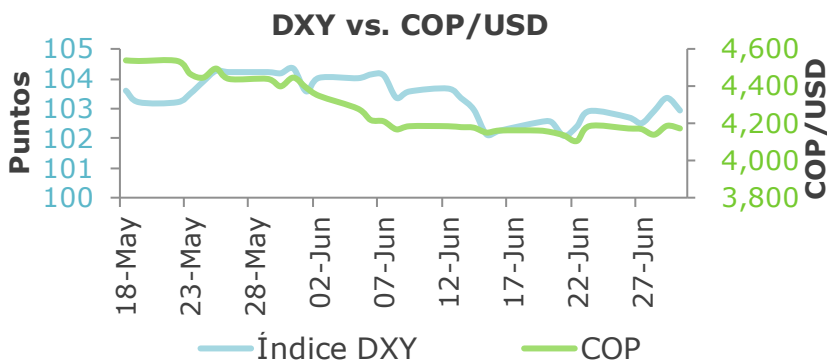
Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	9.92	-23	-98	-301
EEUU	3.84	10	19	-4
ALEMANIA	2.39	4	11	-18
JAPÓN	0.39	3	-4	-2



INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 26 al 30 de junio de 2023

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	4,175	-0.31%	-6.08%	-13.92%
USD / MXN	17.12	-0.29%	-3.18%	-12.18%
EUR / USD	1.09	0.14%	2.06%	1.91%
USD / JPN	144.31	0.42%	3.57%	10.06%
USD / BRL	4.79	0.01%	-5.34%	-9.37%



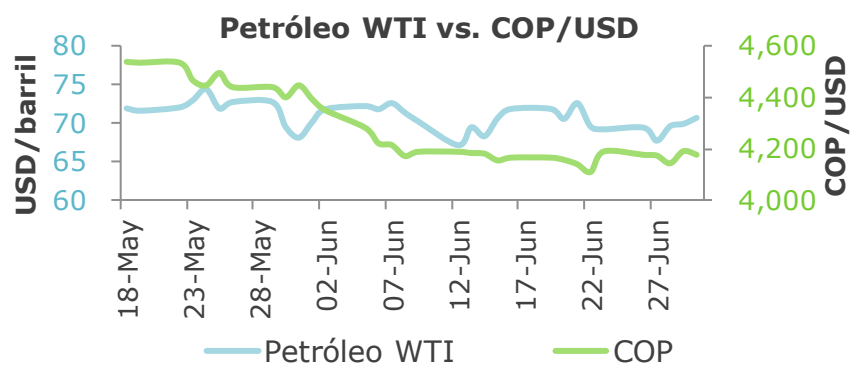
MONEDAS

El dólar en Colombia cerró el mes de junio en niveles de 4.175. A lo largo del mes, esta moneda cedió un -6.1% y en el año corrido ya lleva más de -13% de desvalorización. Gran parte de la apreciación que tuvo la moneda local se debió a las mejoras en las calificaciones de riesgo por parte de entidades internacionales, fruto de los contrapesos y moderaciones políticas, lo que llevo a un apetito internacional por activos colombianos. Ahora, en el contexto internacional, el DXY, que funciona como comparador del dólar frente a otras monedas fuertes, cayó al cierre de mes 130 puntos básicos lo cual podría significar algo de resistencia en Estados Unidos y mayores limitantes en la permanencia de capitales.

MATERIAS PRIMAS

El mes de junio cierra con valorizaciones en el precio del petróleo del 3.7% y 3.1% para las referencias WTI y Brent, luego de una semana con apreciaciones de cerca del 2%, sin embargo, acumulando otro trimestre con retrocesos en un entorno de preocupaciones por el crecimiento de la actividad económica global que impactaría la demanda. El precio del petróleo ha estado presionado por los incrementos en las tasas de interés de las principales económicas y una recuperación del consumo de China y su manufactura más lenta de lo esperado. Hacia adelante se espera que la moderación en los niveles de inflación lleve a contener mayores incrementos en las tasas de referencia, impactando en una menor medida a la economía. Por el contrario, el precio del oro cierra el mes con un retroceso del -2.2% y la plata un -3%, mientras el precio del cobre avanzó un 2.9%.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	70.64	2.14%	3.75%	-11.99%
Oro	1,919.4	-0.10%	-2.21%	5.23%
Café	159.0	-3.55%	-9.58%	-4.36%



INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 26 al 30 de junio de
2023

INVEST-ED



¿Cómo van nuestras mezclas invest-ed?

En lo corrido de junio las alternativas de todos los perfiles cierran con retornos positivos debido al buen desempeño de la renta fija local, en especial debido a los títulos de deuda pública Colombia en pesos que presentaron movimientos importantes en sus tasas llevando a valorizaciones para los portafolios. De igual manera las posiciones en los portafolios de Acciones Colombia, Acciones Globales y Acciones USA presentaron valorizaciones en el mes, contribuyendo al resultado.

¿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 este sentido en junio se realizó un rebalanceo táctico en las alterantivas 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 26 al 30 de junio de
2023

INVERSIONES SOSTENIBLES



ESG

Varios eventos y lanzamientos sucedieron en temas de inversión sostenible a nivel global. A nivel local, se emitió deuda azul. Esta deuda busca exclusivamente el desarrollo de proyectos que protejan el recurso hídrico y la salud marina. Este tipo de proyectos, históricamente, han dejado investigaciones muy valiosas y negocios nuevos que han terminado saliendo a bolsa y han demostrado que la rentabilidad y la sostenibilidad juegan en el mismo campo. Ahora, en el contexto internacional, los países miembros del G7, les dieron el visto bueno a los nuevos estándares de divulgación. Estos estándares buscan normalizar el reporte por parte de las empresas, emisores, inversionistas, etc. Estas herramientas serán de vital importancia en la consolidación del mercado de activos sostenibles y le darán muchas ayudas de análisis a los inversionistas.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 26 al 30 de junio de
2023

SERÁ RELEVANTE LA PRÓXIMA SEMANA

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
 Estados Unidos	<ul style="list-style-type: none"> PMI manufacturero del ISM (Jun) 		<ul style="list-style-type: none"> Actas de la reunión del FOMC Declaraciones de Williams, miembro del FOMC 	<ul style="list-style-type: none"> Cambio del empleo no agrícola ADP (Jun) Nuevas peticiones de subsidio por desempleo PMI de servicios (Jun) PMI no manufacturero del ISM (Jun) 	<ul style="list-style-type: none"> Ingresos medios por hora (Mensual) (Jun) Nóminas no agrícolas (Jun) Tasa de desempleo (Jun)
 China		<ul style="list-style-type: none"> PMI manufacturero de Caixin (Jun) 	<ul style="list-style-type: none"> PMI de servicios de Caixin (Jun) PMI compuesto chino 		<ul style="list-style-type: none"> Reservas en moneda extranjera (USD) (Jun)
 Reino Unido	<ul style="list-style-type: none"> PMI manufacturero (Jun) 		<ul style="list-style-type: none"> PMI compuesto (Jun) PMI de servicios (Jun) 	<ul style="list-style-type: none"> PMI del sector de la construcción (Jun) 	<ul style="list-style-type: none"> Productividad laboral (1T) Tipo hipotecario (GBP)
 Euro zona			<ul style="list-style-type: none"> Reunión de política no monetaria del Banco Central Europeo PMI compuesto de S&P Global en la zona euro (Jun) PMI de servicios en la zona euro (Jun) 	<ul style="list-style-type: none"> Ventas minoristas en la zona euro (Mensual) (May) 	<ul style="list-style-type: none"> Comparecencia de Lagarde, presidenta del BCE
 Colombia			<ul style="list-style-type: none"> Exportaciones (Anual) (May) 		