



INFORME ECONÓMICO
SEMANAL

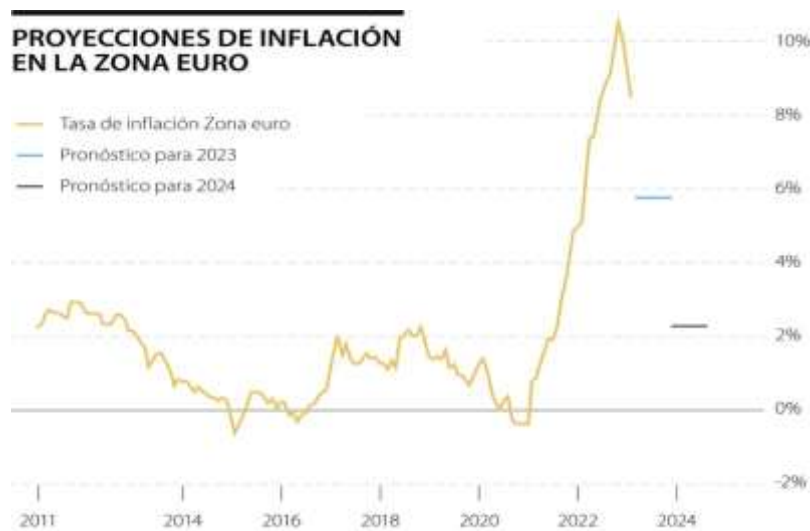
Todo lo que necesitas
saber para tus
decisiones de inversión.



27 de febrero al 3 de marzo
de 2023

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 27 de febrero al 03 de marzo de 2023



Fuente imagen: La República

El BCE mantiene su política a pesar de los mejores datos económicos de la zona euro

Un año después de que iniciara el conflicto de Rusia a Ucrania, la economía de la zona euro ha presentado mejores pronósticos que los observados en noviembre para 2023. En la segunda mitad del año pasado, Europa fue uno de los territorios que tuvo una mayor reducción en sus pronósticos de crecimiento para el presente año donde el factor clave se atribuía al alza de los precios de la energía en medio de grandes reducciones en el suministro de energía de Rusia. Sin embargo, las mejores condiciones climáticas, la diversificación continua de las fuentes de suministro y una fuerte caída del consumo se han traducido en altos niveles de almacenamiento de gas que ayudaron a aliviar la crisis energética. Además, el mercado laboral de la Unión Europea (UE) ha seguido arrojando buenos resultados y la confianza está mejorando, incluso las encuestas de enero indicaron que se prevé que la actividad económica evite una contracción en el primer trimestre del 2023. Con lo anterior, los funcionarios de la UE elevaron sus previsiones de crecimiento para 2023 y predicen una expansión del 0.9% para el bloque, a su vez redujeron sus estimaciones de inflación al 5.6%, un dato que supera por mucho el objetivo del Banco Central Europeo (BCE) pero que mejora la previsión del alza de los precios para este año que se ubicó según el pronóstico de noviembre en 6.1%.

Sin embargo, todavía hay vientos en contra. Los responsables del BCE se han mantenido en un tono restrictivo incluso a medida que se han observado retrocesos en la subida de precios. Los datos publicados el jueves dejaron ver que la inflación se desaceleró menos de lo esperado, mientras que los

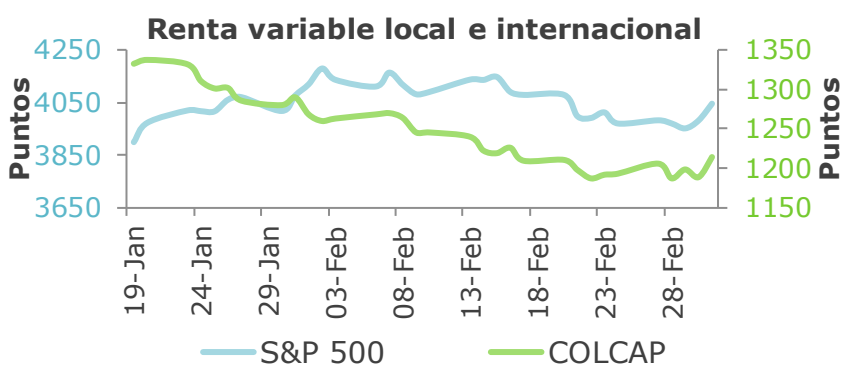
niveles de la inflación subyacente, que excluye alimentos y energía, alcanzaron un récord. La cifra de febrero fue 8.5%, haciendo referencia al cuarto retroceso consecutivo de la inflación, el dato anual se vio impulsado principalmente por los precios de los alimentos, con un aumento estimado en 15%. Cabe la pena resaltar que el repunte de los costos energéticos siguió moderándose en mes pasado después de un invierno suave y se espera que la baja se acentuará en marzo.

Por su parte, Christine Lagarde, presidenta del banco, ha mencionado que, aunque la inflación ha bajado en los últimos meses en Europa, el crecimiento de los precios "sigue siendo muy elevado", lo que conlleva a que la máxima autoridad responsable de la política monetaria tendrá que seguir elevando los tipos de interés en las próximas reuniones, después de marzo, donde el mercado ya descuenta una subida de 50 puntos básicos para que el banco continúe con su política restrictiva. La presidente en sus últimas reuniones ha afirmado que el banco hará todo lo que esté a su alcance para regresar la inflación al objetivo del 2%, incluso continúan las subidas de tipos en las próximas reuniones. Por último, Los datos de Eurostat a fines de enero ya sugerían que la zona del euro estaba en camino de evitar una recesión después de crecer inesperadamente un 0,1 % en el cuarto trimestre de 2022.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 27 de febrero al 03 de marzo de 2023

Índices Accionarios	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	1,215	1.76%	2.27%	-5.56%
EEUU - S&P 500	4,046	1.90%	1.90%	5.37%
EEUU - NASDAQ	11,689	2.58%	2.04%	11.68%
Europa - EuroStoxx 60	461	2.36%	1.13%	12.49%
Japón - Nikkei	27,927	1.73%	1.76%	7.02%
Brasil - Bovespa	103,866	-1.83%	-1.02%	-5.35%



RENTA VARIABLE

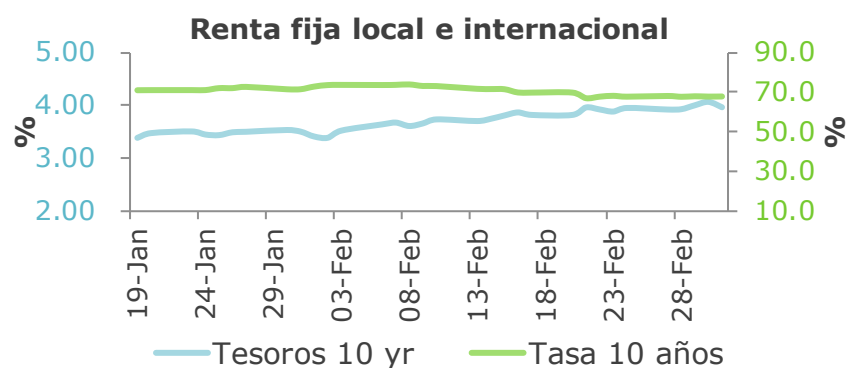
Las acciones subieron el viernes cuando los rendimientos del Tesoro retrocedieron desde sus máximos recientes y los inversores sopesaron el impacto acumulativo de los aumentos de la Fed ya implementados y digirieron los comentarios de esta semana del banco central. El Promedio Industrial Dow Jones subió 387,40 puntos, o un 1,17%, a 33.390,97. El S&P 500 subió un 1,61% a 4.045,64, y el Nasdaq Composite ganó un 1,97% para cerrar en 11.689,01.

En términos del mercado local, el índice MSCI Colcap cerró con una valorización de 1,8 % durante la semana, ubicándose en los 1.215 puntos. Las acciones que más se desvalorizaron fueron Bogotá (-9,6 %), Promigas (-7,9 %) y Nutresa (-5,3 %), mientras las acciones que más se valorizaron fueron PF Cemargos (19,5 %), PF Grupo Sura (15,5 %) y PF Grupo Argos (13,3 %).

RENTA FIJA

Renta fija local se valorizó a lo largo de su estructura 207.9 pbs en promedio. Dicho movimiento fue consecuencia de la alta liquidez del sistema y siguiendo la revaluación de la tasa de cambio y el comportamiento de la renta fija internacional que reaccionó positivamente a los datos económicos de EE.UU y China. Por su parte, las tasas de los Tesoros de 10 y 30 años presentaron resultados mixtos, ya que los Tesoros a 10 años se desvalorizaron 1.2 pbs mientras los Tesoros de 30 años se valorizaron 5.7 pbs con respecto a la semana anterior. Las sorpresas económicas positivas en vivienda y en pedidos de bienes duraderos en EE.UU. favorecieron la valorización de los mercados internacionales pues la economía estadounidense continúa mostrando ser resiliente a pesar de la desaceleración que está experimentando. Sin embargo, Los mercados reaccionaron con pesimismo por la sorpresa negativa en la inflación subyacente de la Zona Euro.

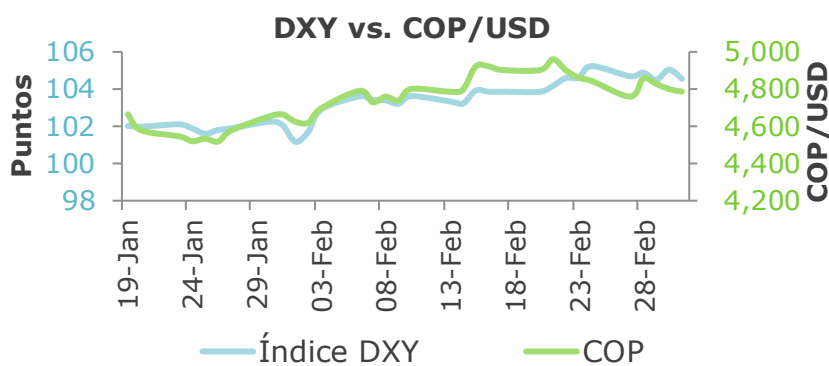
Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	12.83	-11	-13	-9
EEUU	3.96	1	4	8
ALEMANIA	2.71	18	6	15
JAPÓN	0.50	0	0	9



INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 27 de febrero al 03 de marzo de 2023

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	4,787	-1.18%	-1.45%	-1.31%
USD / MXN	17.95	-2.54%	-1.94%	-7.95%
EUR / USD	1.06	0.80%	0.53%	-0.68%
USD / JPN	135.84	-0.47%	-0.24%	3.60%
USD / BRL	5.20	-0.04%	-0.74%	-1.57%



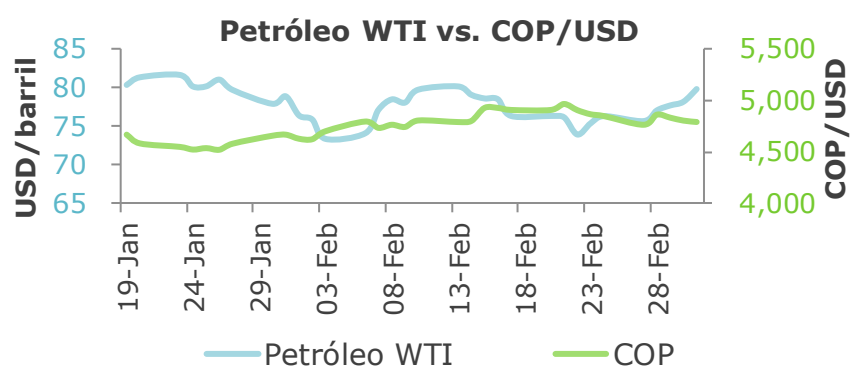
MONEDAS

El peso colombiano cerró en niveles de 4.786 con respecto al dólar reflejando una caída de 120 puntos básicos en el contexto semanal. Esto especialmente influenciado por un mayor debilitamiento del dólar a nivel global, el cual cayó 60 pp en su índice DXY. Las divisas emergentes permanecen sensibles a las decisiones de política monetaria, tanto en Estados Unidos como en Europa, la cual ha acrecentado la posibilidad de incrementos en las tasas luego de los últimos datos que evidencian nuevas presiones inflacionarias en los precios de la zona euro.

MATERIAS PRIMAS

El petróleo cierra la semana en niveles de USD79 la referencia WTI y de USD85 la Brent, equivalente a valorizaciones del 4.6% y 3.3% respectivamente. El viernes el precio del petróleo iba cayendo casi USD2 por barril luego de rumores de que Emiratos Árabes Unidos podrían dejar la OPEC y aumentar la producción de petróleo, no obstante, tuvo una recuperación de cerca del 1% luego de que se reportara que no planeaba salir de la OPEC. Así mismo los fuertes datos de crecimiento de China, en los sectores de manufacturas y servicios, siguen soportando el crecimiento de la demanda. De igual manera, el precio del Oro cierra con una valorización del 2.4% y la plata 2.3%, considerando el retroceso del dólar en la semana.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	79.80	4.56%	3.57%	-0.57%
Oro	1,855.2	2.44%	1.55%	1.71%
Café	177.9	-5.25%	-4.54%	6.53%



INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 27 de febrero al 03 de
marzo de 2023

INVEST-ED



¿Cómo van nuestras mezclas invest-ed?

En febrero las mezclas cerraron con rentabilidades positivas, debido al buen desempeño de los portafolios con exposición en renta fija de corto plazo que han tenido un comportamiento defensivo en un entorno de alta volatilidad, ante la expectativa de que la FED continúe con incrementos de tasas de interés, reduciendo el apetito por riesgo y generando algunas correcciones en los principales índices accionarios.

¿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 27 de febrero al 03 de
marzo de 2023

INVERSIONES SOSTENIBLES








ESG

Se ha publicado el informe de The sustainability Yearbook que mostró que dentro de las 8000 compañías más sostenibles se encuentran 16 colombianas. Si bien es cierto que Colombia está dando sus primeros pasos en temas ASG, es claro que la demanda por estos productos va más rápido que la oferta, por lo que una adaptación rápida, pero efectiva en cuanto a la mitigación de riesgos climáticos, análisis de impacto social y exclusiones ante malos gobiernos corporativos, cobrarán más relevancia en el corto plazo. Esto sumado a la reciente publicación de Innpectia que llegó a la conclusión de que el 80% de los inversionistas colombianos tienen en cuenta la sostenibilidad a la hora de tomar decisiones de inversión. se abre la puerta para la colaboración entre compañías y crecer en investigación, definición y análisis en la materia.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 27 de febrero al 03 de marzo de 2023

SERÁ RELEVANTE LA PRÓXIMA SEMANA

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
 Estados Unidos	<ul style="list-style-type: none"> Pedidos de fábrica (Mensual) (Ene) 	<ul style="list-style-type: none"> Comparecencia de Powell, presidente de la Fed 	<ul style="list-style-type: none"> Comparecencia de Powell, presidente de la Fed Encuesta JOLTs de ofertas de empleo (Ene) Cambio del empleo no agrícola ADP (Feb) 	<ul style="list-style-type: none"> Nuevas peticiones de subsidio por desempleo 	<ul style="list-style-type: none"> Nóminas no agrícolas (Feb) Tasa de desempleo (Feb)
 Euro zona	<ul style="list-style-type: none"> Ventas minoristas en la zona euro (Mensual) (Ene) 		<ul style="list-style-type: none"> PIB en la zona euro (Anual) (4T) PIB en la zona euro (Trimestral) (4T) 		
 Reino Unido	<ul style="list-style-type: none"> PMI del sector de la construcción (Feb) 	<ul style="list-style-type: none"> Índice de ventas al por menor del BRC (Anual) (Feb) 			<ul style="list-style-type: none"> PIB (Mensual) (Ene) Producción manufacturera (Mensual) (Ene)
 China		<ul style="list-style-type: none"> Exportaciones (Anual) (Feb) Importaciones (Anual) (Feb) Balanza comercial (USD) (Feb) 		<ul style="list-style-type: none"> IPC (Mensual) (Feb) IPC (Anual) (Feb) 	
 Colombia	<ul style="list-style-type: none"> Exportaciones (Anual) (Ene) 				