



INFORME ECONÓMICO  
**SEMANAL**

Todo lo que necesitas  
saber para tus  
**decisiones de inversión.**



29 de mayo al 02 de junio  
**de 2023**

# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 29 de mayo al 02 de junio de 2023



Fuente imagen: Share America

## Estados Unidos termina su carrera contra reloj frente al techo de la deuda

El techo de la deuda de Estados Unidos es un límite legal impuesto por el congreso del Estado sobre la cantidad de deuda que el gobierno federal puede emitir para financiar sus operaciones y obligaciones. básicamente, establece un límite máximo de la cantidad de dinero que el gobierno puede pedir para cubrir sus gastos, cuando el gobierno alcanza ese límite, necesita la aprobación del congreso para aumentar el techo de la deuda y así cubrir sus gastos. En la historia reciente, el tema del techo de la deuda ha generado incertidumbre en el mercado debido a las declaraciones del Departamento del Tesoro donde había advertido que Estados Unidos no podría pagar todas sus facturas después del 5 de junio si el Congreso no actuaba hasta entonces. En la semana, inicialmente se conoció la decisión, por parte de la cámara de representantes de aprobar el proyecto de ley, decisión a la que se sumó el Senado de los EE. UU. el jueves, tras una legislación bipartidista respaldada por el presidente Joe Biden para elevar el límite de deuda del gobierno de \$ 31,4 billones, evitando lo que habría sido un incumplimiento de pago por primera vez, lo anterior en una carrera contra el reloj luego de meses de disputas entre demócratas y republicanos.

Por su parte, Biden, celebró la decisión del Senado de "aprobarlo lo antes posible" para que él pueda firmarlo y convertirlo en ley, la legislación, en esencia, elimina temporalmente el límite de endeudamiento del gobierno federal hasta el 1 de enero de 2025, este plazo le permite a Biden y al Congreso esquivar la compleja discusión política hasta después de las elecciones presidenciales de noviembre de 2024. El proyecto limitaría parte del gasto público en los próximos dos años, aceleraría el proceso de concesión de permisos para determinados proyectos energéticos, y ampliaría los requisitos de trabajo para los programas de ayuda alimentaria a nuevos beneficiarios, este último introducido por los republicanos durante la negociación, todo con el fin de evitar un impago, de lo contrario EE. UU. podría haber incumplido sus obligaciones de deuda, causando una agitación económica mundial. Se espera que el presidente Joe Biden promulgue el proyecto de ley después de semanas de tensas negociaciones y nerviosismo sobre el acuerdo.

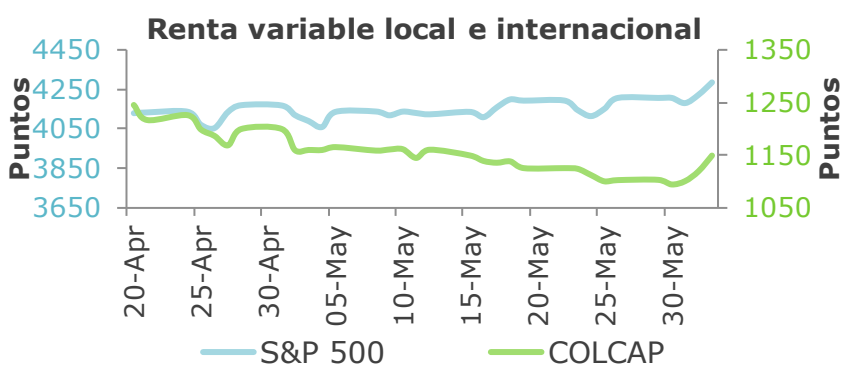
A su vez, en la semana, se conocieron los datos de empleo del Departamento de Trabajo de Estados Unidos, que indicaron que las nóminas aumentaron en 339.000 el mes pasado, mucho mejor de lo esperado por los analistas, por su parte los economistas encuestados por Dow Jones esperan que se refleje un crecimiento de empleo más suave de 190,000 en comparación con los 253,000 de abril mientras tanto, la tasa de desempleo subió al 3,7%.

Por último, los inversores consideraron las perspectivas de la economía de EE. UU. y la política monetaria de la Reserva Federal, atentos a si el banco central continuaría con su campaña de aumento de las tasas de interés. En la semana, se han conocido diferentes comentarios por parte de los portavoces de la Fed enviando mensajes mixtos sobre si se considera necesario un mayor endurecimiento para enfriar la economía, incluido el mercado laboral, y reducir la inflación o si es mejor hacer una pausa señalando que las turbulencias en el sector de los servicios financieros este año podrían ralentizar la economía hasta un punto en el que la Fed no necesite ser tan agresiva. Por lo tanto, los inversores están observando de cerca los datos económicos que podrían guiar la decisión de la Fed, incluso el Gobernador de la Reserva Federal, Philip Jefferson, dijo en un discurso el miércoles que hacer una pausa en las subidas de tasas en la próxima reunión del FOMC daría tiempo para analizar más datos antes de tomar una decisión sobre el alcance de un endurecimiento adicional.

# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 29 de mayo al 02 de junio de 2023

Índices Accionarios	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	1,148	4.27%	4.45%	-10.74%
EEUU - S&P 500	4,282	1.83%	2.45%	11.53%
EEUU - NASDAQ	13,241	2.04%	2.36%	26.51%
Europa - EuroStoxx 60	456	0.04%	2.51%	11.32%
Japón - Nikkei	31,524	1.97%	2.06%	20.81%
Brasil - Bovespa	112,558	1.49%	3.90%	2.57%



## RENTA VARIABLE

El Promedio Industrial Dow Jones subió el viernes en su mejor día desde enero cuando los operadores vitorearon un sólido informe de empleo y la aprobación de un proyecto de ley de techo de deuda que evita un incumplimiento de pago de EE. UU. El Dow Jones de 30 acciones saltó 701,19 puntos, o un 2,12%, para cerrar en 33.762,76. El S&P 500 subió un 1,45% para cerrar en 4.282,37. El compuesto Nasdaq avanzó 1.07% a 13,240.77, alcanzando su nivel más alto desde abril de 2022 durante la sesión.

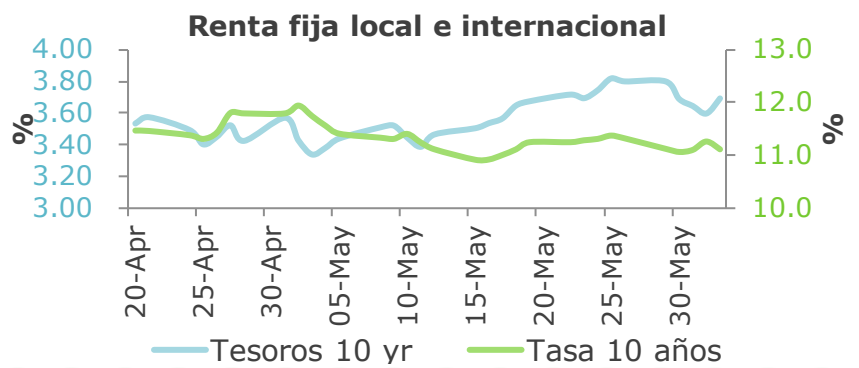
En términos del mercado local, el índice MSCI Colcap cerró con una valorización de 4,3 % durante la semana, ubicándose en los 1.148 puntos. Las acciones que más se desvalorizaron fueron Aval (-7,7%), Mineros (-2,5 %) y Bogotá (-1,8 %), mientras las acciones que más se valorizaron Cemargos (11,4 %), ISA (11,1 %) y Corficol (10,6 %).

## RENTA FIJA

Renta fija local se valorizó a lo largo de su estructura 20.1 pbs en promedio siguiendo el comportamiento de la curva del Tesoro Americano. Los TES TF con vencimiento en septiembre de 2030 fueron los que mayor valorización presentaron (31.6 pbs) respecto al cierre de la semana anterior. Revaluación del peso colombiano y demanda de inversionistas locales motivaron dicho comportamiento.

Por su parte, las tasas de los Tesoros de 10 y 30 años se valorizaron 10.8 y 7.3 pbs respectivamente frente a la semana anterior. Reducción del índice de aversión al riesgo global, posibles estímulos que estarían considerando autoridades chinas, aprobación para suspender el techo de la deuda por parte del senado de EE.UU. y dato del mercado laboral de EE.UU. que justificaría una pausa en el aumento de tasas de la FED en su próxima reunión fueron los principales catalizadores de dicha valorización.

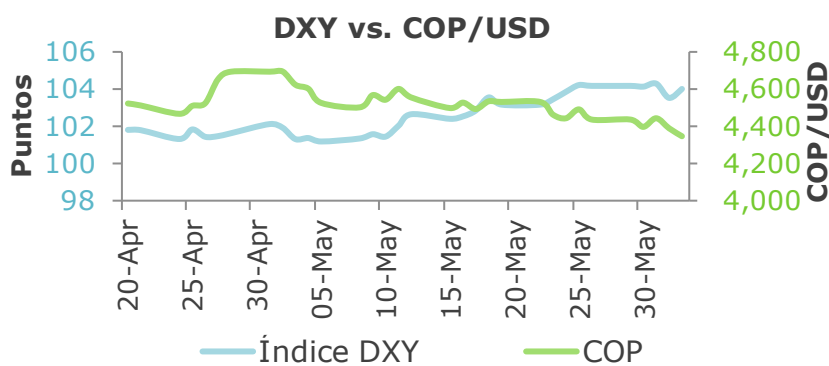
Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	10.85	-32	-4	-205
EEUU	3.69	-11	5	-18
ALEMANIA	2.31	-23	3	-25
JAPÓN	0.41	-1	-2	-1



# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 29 de mayo al 02 de junio de 2023

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	● 4,348	-2.03%	-2.19%	-10.35%
USD / MXN	● 17.56	-0.40%	-0.74%	-9.97%
EUR / USD	● 1.07	-0.14%	0.18%	0.03%
USD / JPN	● 139.92	-0.48%	0.42%	6.71%
USD / BRL	● 4.96	-0.72%	-1.92%	-6.09%



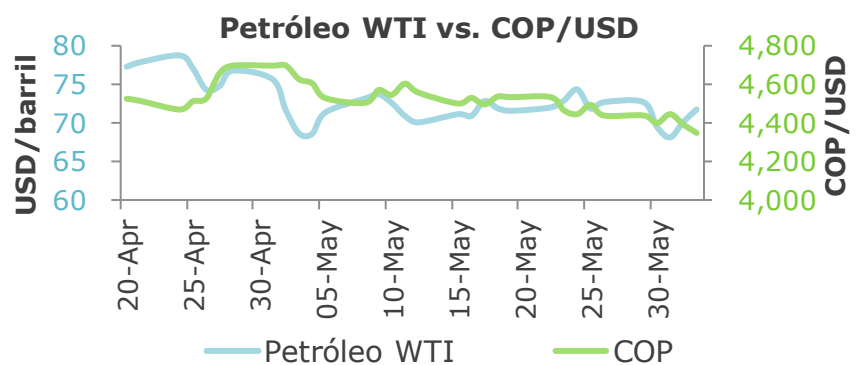
## MONEDAS

El dólar en Colombia cerró en 4,347 pesos, perdiendo 20 puntos básicos frente a la moneda local. Este es el nivel más bajo desde septiembre del 2022. Se cree que la razón principal es la situación de política monetaria en Estados Unidos con una reserva federal que posiblemente le apuesta a una pausa temporal en el alza de sus tasas. Sin embargo, vale la pena recalcar que pareciera que la incertidumbre generada por el tema de la deuda en EE. UU va calmando a los mercados cambiarios. En este sentido, el DXY, que es el indicador por excelencia se valorizó 0,5% al conocerse la noticia de que el senado aprobara aumentar el techo de la deuda a escasos días del default. Si bien, el tema de la deuda es algo que preocupa a los inversionistas, por el momento la confianza parece estarse recuperando y seguramente habrá más calma internacional en materia cambiaria por los próximos días.

## MATERIAS PRIMAS

El mes de mayo terminó con desvalorizaciones de más del 8% en el precio del petróleo, sin embargo, en los primeros días de junio ha mostrado recuperación, alcanzando nuevamente niveles por encima de USD70 por barril la referencia WTI. En este sentido en lo corrido del mes acumulan valorizaciones del 5.4% y 4.9% las referencias WTI y Brent, recortando parte de las pérdidas que acumulaba la semana, luego de que el viernes se diera la aprobación en el incremento del techo de la deuda de EE.UU que llevó a aumentos en la referencia WTI del 2%. Por otro lado, el precio del oro se mantuvo estable durante la semana, cerrando cerca de los USD 1.900 por onza, mientras el precio de la plata aumentó en la semana un 1.3% y el cobre 1.2%, este último acumulando movimientos en lo corrido del mes 2.5%.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	● 71.74	-1.28%	5.36%	-10.62%
Oro	● 1,948.0	0.08%	-0.75%	6.80%
Café	● 180.3	-0.72%	0.92%	8.22%



# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 29 de mayo al 02 de  
junio de 2023

## INVEST-ED



### ¿Cómo van nuestras mezclas invest-ed?

Al cierre del mes de mayo las mezclas de todos los perfiles acumularon retornos positivos debido al buen desempeño de la renta fija local, que tuvo valorizaciones generalizadas en las referencias de títulos de deuda del gobierno, beneficiando a los portafolios con exposición en este activo. Así mismo, las mezclas de perfil arriesgado a pesar de que tuvieron algunas correcciones por la desvalorización principalmente de las acciones colombianas y emergentes acumularon un buen desempeño dado su posicionamiento defensivo en acciones con preferencia por activos de renta fija.

### ¿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 29 de mayo al 02 de  
junio de 2023

## INVERSIONES SOSTENIBLES



### ESG

En el contexto de la inversión responsable, nuevas ideas van surgiendo y con ello nuevas oportunidades de inversión. En lo poco que llevan las inversiones ASG en el mercado, en comparación con sus pares, estas han rentado hasta el 25% por encima de los índices accionarios tradicionales. Por lo general, esto se debe al tipo de empresas que componen los índices ASG y situaciones específicas sectoriales. Por esto, por la creciente regulación y el rebalanceo de índices que ahora incluyen empresas con buenos fundamentales, pero también con un buen score ASG, han hecho que cada vez más inversionistas se interesen por estos productos. En el largo plazo, si estas empresas llegan a tener éxito en sus proyectos de sostenibilidad, la rentabilidad para los inversionistas podría ser mucho más interesante que la de los mercados 100% tradicionales.





En el contexto diario de los mercados se cree que las inversiones ASG son aquellas que únicamente ponen recursos en: parques eólicos, hidroeléctricas, paneles solares, entre otros. Sin embargo, el contexto ASG es mucho más amplio que eso. Se dice, incluso, que cada tipo de activo tiene ya algún producto asociado a la sostenibilidad. Un ejemplo son las empresas de tecnología. El riesgo ASG de estas empresas se ha mantenido bajo en los últimos años y los grandes protagonistas del sector cada vez mejoran más sus prácticas de divulgación y tienen proyectos con un tremendo impacto positivo. Eso los ha hecho merecedores de entrar en varios índices ASG, los cuales disfrutaron de un rally en los últimos meses (NVIDIA). No solo pasa con las acciones, también pasa con bonos de deuda, capital privado, sector inmobiliario, etc.

Hoy fue la Unión Europea la que alzó la voz para demostrar su compromiso con la consolidación del mercado de activos sostenibles. Los reguladores de estos países aseguran que entre mayor sea la divulgación climática, mejores productos financieros sostenibles nos dará el mercado. Y tienen razón. Si bien es cierto que una mejor divulgación y mejores métricas podrían ayudar al mercado en sí, también se necesitan taxonomías sólidas que garanticen que estos negocios de verdad generen impacto. En eso Colombia ha avanzado mucho y ante esa rapidez, los actores del mercado tendremos que entrar con intensidad a evaluar potenciales oportunidades de inversión siempre preservando los recursos de los inversionistas mientras se garantiza un equilibrio entre rendimiento financiero, sostenibilidad y riesgo ASG.

# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 29 de mayo al 02 de junio de 2023

## SERÁ RELEVANTE LA PRÓXIMA SEMANA

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
 <b>Estados Unidos</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>PMI de servicios (May)</li> <li>PMI no manufacturero del ISM (May)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Previsión energética a corto plazo de la EIA</li> <li>Reservas semanales de crudo del API</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Exportaciones</li> <li>Importaciones</li> <li>Balanza comercial (Abr)</li> <li>Inventarios de petróleo crudo de la AIE</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Nuevas peticiones de subsidio por desempleo</li> <li>Fed's Balance Sheet</li> <li>Saldos de reserva en los bancos de la Reserva Federal</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Informe WASDE sobre oferta y demanda de productos agrícolas</li> </ul>
 <b>China</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>PMI de servicios de Caixin (May)</li> <li>PMI compuesto chino</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>Exportaciones (Anual) (May)</li> <li>Importaciones (Anual) (May)</li> <li>Balanza comercial (USD) (May)</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>IPC (Anual) (May)</li> <li>IPC (Mensual) (May)</li> <li>IPP (Anual) (May)</li> </ul>
 <b>Reino Unido</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>PMI compuesto (May)</li> <li>PMI de servicios (May)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Índice de ventas al por menor del BRC (Anual) (May)</li> <li>PMI del sector de la construcción (May)</li> </ul>			
 <b>Euro zona</b>		<ul style="list-style-type: none"> <li>Ventas minoristas en la zona euro (Mensual) (Abr)</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>PIB en la zona euro (Anual) (4T)</li> <li>PIB en la zona euro (Trimestral) (1T)</li> </ul>	
 <b>Colombia</b>		<ul style="list-style-type: none"> <li>Exportaciones (Anual) (Abr)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>IPC (Mensual)</li> <li>IPC (Anual)</li> </ul>		