



INFORME ECONÓMICO  
**SEMANAL**

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



30 de enero al 03 de febrero  
**de 2023**

# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 30 de enero al 03 de febrero de 2023



Fuente: Oxford Economics/BLS/Haver Analytics

## Después de la calma....llegaron los datos de empleo en EEUU...

Esta semana finalizó el primer mes de negociaciones del año con un balance extraordinario para los principales activos, mucha calma y apetito por riesgo. Este comportamiento estuvo explicado principalmente por las perspectivas de un fuerte descenso de las presiones inflacionarias en el mundo desarrollado y la posibilidad de una desaceleración paulatina en las principales economías, sin riesgo aparente de una recesión profunda para este año.

De esta manera las principales bolsas del mundo registraron valorizaciones extraordinarias, al igual que los principales bonos a escala global, en donde cabe resaltar las fuertes valorizaciones de la renta fija en Colombia. Por su parte, el dólar mostró debilidad frente a las principales divisas del mundo como el Euro, la Libra y el yen, y también perdió terreno frente a las principales monedas emergentes como el Peso mexicano, el Peso chileno, el Real de Brasil y por su puesto el Peso colombiano. Lo anterior ante la expectativa de una política monetaria menos agresiva por parte de la FED.

Efectivamente, esta semana iniciamos la rueda de negociación de febrero con mensajes alentadores de los principales bancos centrales del mundo. Puntualmente la Reserva Federal, el Banco Central Europeo y el Banco Central de Inglaterra brindaron en general un parte de tranquilidad frente al control de las presiones inflacionarias hacia adelante y un mensaje de moderación en los movimientos de tasas a futuro.

Sin embargo, la publicación del dato de empleo al cierre de la semana en Estados Unidos, que se ubicó muy por encima de la esperado, impulsó correcciones bajistas en los principales mercados por preocupaciones ante la posibilidad de que la inflación no ceda como se pensaba, por presiones estructurales en los salarios en un entorno de mercado laboral muy fuerte.

Sin embargo, a pesar del favorable dato de empleo de enero (creación de 517000 nuevos empleos frente a una expectativa del orden de 185000), que coincide con la menor tasa de desempleo en Estados Unidos en la historia reciente y corresponde a un salto cíclico que tradicionalmente ocurre en este mes, no necesariamente para los próximos meses tendríamos sorpresas de esta magnitud.

No obstante, tras la publicación de este dato, es claro que la fortaleza del mercado laboral en Estados Unidos se mantiene y los niveles salariales podrían mantenerse relativamente presionados, aunque en línea con los datos de inflación reciente. En este sentido, lo anterior no implicaría un cambio radical en la postura de la FED de cara a sus próximas reuniones, lo que debería tranquilizar los mercados en hacia adelante.

# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

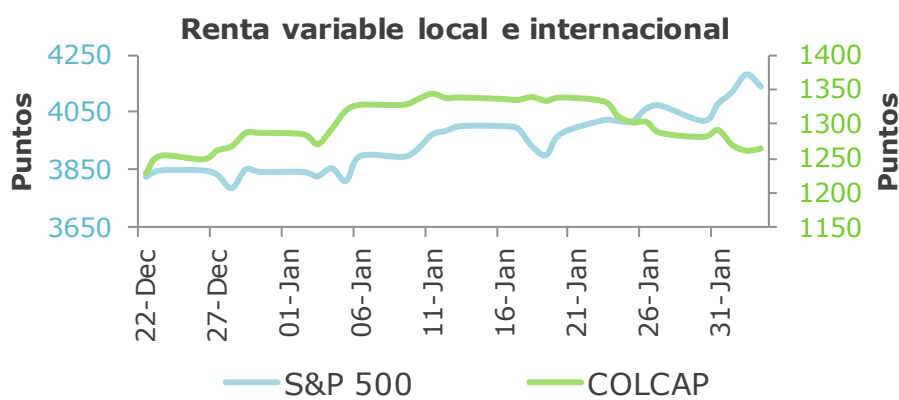
Del 30 de enero al 03 de febrero de 2023

Índices Accionarios	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	1,263	-1.76%	-2.08%	-1.77%
EEUU - S&P 500	4,136	1.62%	1.47%	7.73%
EEUU - NASDAQ	12,007	3.31%	3.65%	14.72%
Europa - EuroStoxx 600	458	2.06%	2.40%	11.82%
Japón - Nikkei	27,509	0.46%	0.67%	5.42%
Brasil - Bovespa	108,523	-3.38%	-4.33%	-1.10%

## RENTA VARIABLE

Las acciones cayeron el viernes debido a que un sólido informe de empleo preocupó a algunos inversores de que la Reserva Federal siguiera subiendo las tasas. Aún así, el S&P 500 registró su cuarta ganancia semanal en cinco semanas, ya que los inversores apostaron a que se avecina una caída de la inflación. El S&P 500 bajó un 1,04% a 4.136,48. El Nasdaq Composite disminuyó aproximadamente un 1,59% a 12.006,95. Mientras tanto, el Promedio Industrial Dow Jones cayó 127,93 puntos, o un 0,38%, a 33.926,01, incluso cuando las acciones de Apple subieron.

En términos del mercado local, el índice MSCI Colcap cerró con una valorización de -1.8 % a 1.263, donde Aval fue el título más valorizado de la jornada, con un alza del 3,7 %, mientras que Aval PF, subió 1,9%. Por otra parte, Promigas fue la que más cayó con un -8,3% y Corficol - 8,0 %.

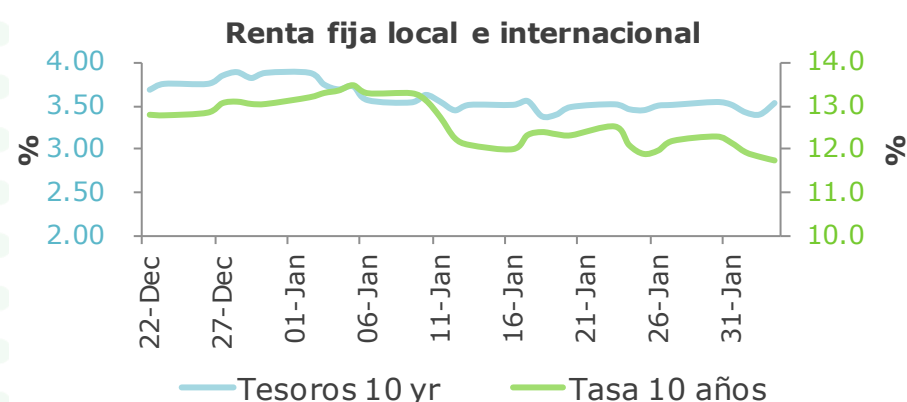


## RENTA FIJA

Renta fija local se valorizó a lo largo de toda su estructura 30,4 pbs en promedio, la mayor valorización se presentó en la parte media de la curva con una reducción en las tasas de 41,1 pbs en promedio, mientras que los TES con vencimiento al 2024 fueron los únicos que presentaron desvalorización (4 pbs) frente al cierre de la semana anterior. Dicho comportamiento se presentó tras publicación del dato de desempleo de diciembre y decisiones de tasas de interés por parte de los bancos centrales a nivel internacional.

Por su parte, las tasas de los Tesoros de 10 y 30 años se desvalorizaron con respecto al cierre de la semana anterior. Mensaje de la FED acerca de nuevos incrementos, aumento de tasas de interés y dato de desempleo fueron los principales catalizadores de dicho comportamiento.

Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	11.71	-38	-40	-120
EEUU	3.52	2	2	-35
ALEMANIA	2.19	-5	-9	-38
JAPÓN	0.49	0	0	7



# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

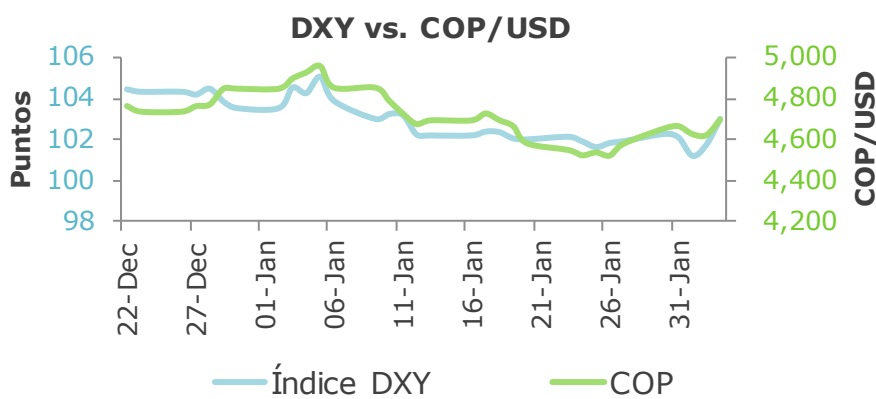
Del 30 de enero al 03 de febrero de 2023

## MONEDAS

El dólar en Colombia cerró este viernes en 4.698, después de incluso pasar los 4.700 durante la jornada. Esto se da posiblemente por el nerviosismo generado en Estados Unidos con los datos de empleo que siguen al alza, lo cual incentiva la inflación en el corto plazo y podría desencadenar nuevas alzas en la tasa de interés.

De igual forma, las tasas al alza que vimos el miércoles en Estados Unidos por parte de la Reserva Federal seguramente no han motivado a los inversionistas a mantener sus dineros en los mercados emergentes. Un dato importante en la semana será el dato de inflación en Colombia, pues dependiendo de eso, el dólar podría seguir fluctuando al alza y aportando volatilidad al mercado de divisas.

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	4,698	2.61%	0.71%	-3.13%
USD / MXN	18.97	1.08%	0.69%	-2.72%
EUR / USD	1.08	-0.67%	-0.63%	0.84%
USD / JPN	131.19	1.01%	0.85%	0.05%
USD / BRL	5.13	0.48%	1.13%	-2.79%

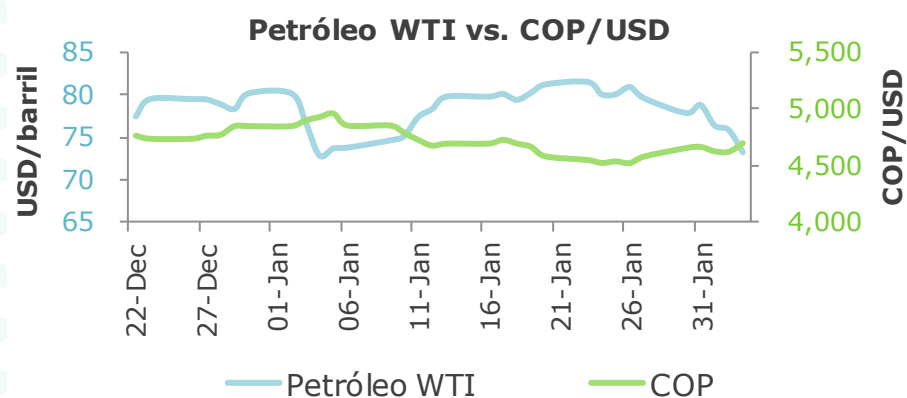


## MATERIAS PRIMAS

El petróleo corrigió el viernes más de -3%, acumulando una variación semanal de cerca del -8%, que llevó a la referencia WTI a los USD 73 por barril y a los USD79 la referencia Brent. Este comportamiento se explica por la volatilidad generada en los mercados el viernes, luego de conocerse los fuertes datos de empleos de EE.UU que aumentan las preocupaciones de mayores incrementos de las tasas de interés por parte de la FED, incrementando los riesgos de desaceleración que afectaría la demanda.

Así mismo, el precio del oro retrocedió cerca de un -3%, alcanzando mínimos en tres semanas, mientras el precio de la plata varió en la semana un -5.3% y el cobre un -4.5%.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	73.20	-8.13%	-7.19%	-8.80%
Oro	1,865.0	-3.27%	-3.29%	2.25%
Café	172.8	1.71%	-4.92%	3.29%



# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 30 de enero al 03 de  
febrero de 2023

## INVEST-ED



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

En enero las mezclas cerraron con retornos positivos y en lo corrido del mes de febrero se mantienen las valorizaciones, considerando el buen desempeño de los activos en el inicio de año dado el incremento en el apetito por riesgo de los mercados, ante la expectativa de los analistas que empiezan a incorporar la posibilidad de un aterrizaje suave de la economía y que la FED este cerca de llegar a su tasa terminal.

### ¿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 30 de enero al 03 de  
febrero de 2023

## INVERSIONES SOSTENIBLES





### ESG

Recientemente se llevó a cabo una discusión entre empresas pertenecientes al índice S&P 500 donde el eje central fue creciente interés de los inversionistas por productos con un buen balance entre retornos financieros y sostenibilidad. Los inversionistas de las compañías en cuestión se notan especialmente preocupados por los planes de descarbonización y objetivos de carbono neutro. El creciente interés en productos sostenibles ha hecho que estas grandes empresas se comprometan cada vez más y vean cierto potencial de valor en la creación de productos responsables que no solo suplan la demanda si no que contribuyan a la meta. Recordemos que en el acuerdo de París se estableció la meta de carbono neutro para 2050, lo cual implica una reducción de carbono del 45% para el 2030. Algunos países han dicho que no podrán cumplir sus metas, como China o India, sin embargo, varios países se han comprometido con la causa incluyendo Estados Unidos, lo cual traerá oportunidades de inversión en este tipo de acciones y títulos del país norteamericano en el mediano plazo a medida que salgan subsidios y apoyos a estas iniciativas.

# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 30 de enero al 03 de febrero de 2023

## SERÁ RELEVANTE LA PRÓXIMA SEMANA

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
 <b>China</b>					<ul style="list-style-type: none"> <li>• IPC (Anual) (Ene)</li> <li>• IPC (Mensual) (Ene)</li> </ul>
 <b>Estados Unidos</b>		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Declaraciones del presidente de la Fed</li> <li>• Balanza comercial (Dic)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Inventarios de petróleo crudo de la AIE</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Nuevas peticiones de subsidio por desempleo</li> </ul>	
 <b>Euro zona</b>		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Ventas minoristas en la zona euro (Mensual) (Dic)</li> </ul>			<ul style="list-style-type: none"> <li>• Previsiones económicas de la UE</li> </ul>
 <b>Reino Unido</b>		<ul style="list-style-type: none"> <li>• PMI del sector de la construcción (Ene)</li> </ul>			<ul style="list-style-type: none"> <li>• PIB (Anual) (4T)</li> <li>• PIB (Trimestral) (4T)</li> <li>• Balanza comercial (Dic)</li> </ul>