



INFORME ECONÓMICO  
**SEMANAL**

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



31 de julio al 04 de agosto  
**de 2023**

# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 31 de julio al 04 de agosto de 2023



Fuente: Cripto Noticias

## La reacción del mercado frente a la decisión de Fitch Ratings de reducir la calificación crediticia de Estados Unidos

En la semana, Fitch Ratings rebajó la calificación de incumplimiento de emisor a largo plazo en moneda extranjera de Estados Unidos a AA+ desde AAA el martes. Entre las razones que comunicó la firma para la toma de la decisión se basan en el incumplimiento de emisor en moneda extranjera a largo plazo, así como el deterioro fiscal esperado durante los próximos tres años y en general, una carga alta de deuda del Gobierno. En la misma línea, Janet Yellen, secretaria del Tesoro de Estados Unidos, consideró que la decisión era "injustificada", a lo que además dejó ver su desacuerdo. Pues ella comentó que la evaluación está basada en datos obsoletos y no refleja las mejoras de muchos indicadores, incluidos los de gobernanza, que se vienen observando desde hace dos años y medio.

Cabe la pena mencionar que, en mayo, la agencia colocó la calificación AAA de la nación en vigilancia negativa, culpando a la discusión por el techo de la deuda. En ese momento, los legisladores en Washington debatían sobre un acuerdo que evitaría que el gobierno federal se quedara sin dinero. El presidente Joe Biden firmó el proyecto de ley sobre el techo de la deuda el 2 de junio, a pocos días de la "fecha límite" del 5 de junio.

Fitch también destacó el creciente déficit del gobierno general, que anticipa que aumentará a 6,3% del producto interno bruto en 2023, desde 3,7% en 2022. A lo que se refirió Richard Francis, codirector de calificaciones soberanas de las Américas de Fitch diciendo que "este es un deterioro constante que han visto en las métricas clave de los Estados Unidos durante varios años. En 2007, la deuda del gobierno general era inferior al 60% y ahora es del 113%, por lo que ha habido un claro deterioro".

Además, según la entidad se esperaría que los déficits fiscales aumenten durante los próximos tres años y que la deuda continúe aumentando.

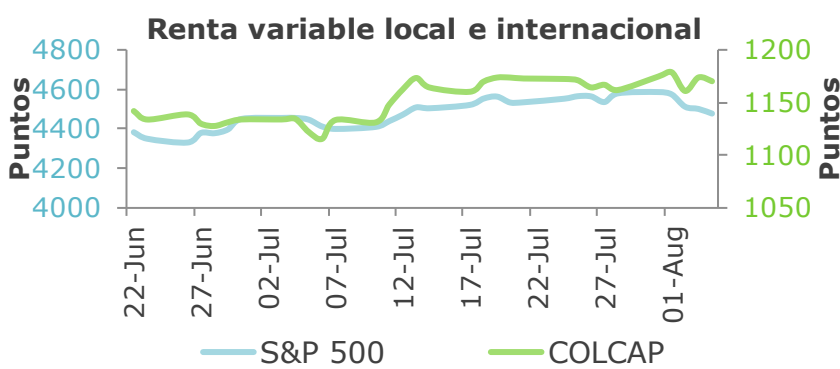
Después de la revelación de la calificadora fue posible evidenciar una reacción negativa de los mercados bursátiles americanos y del mundo. Las acciones entraron en modo de liquidación el miércoles, y el Nasdaq Composite registró su peor día desde febrero, luego de la decisión de Fitch y resurgió el sentimiento de aversión al riesgo. El índice tecnológico perdió un 2,17% para cerrar en 13.973,45, mientras que el S&P 500 retrocedió un 1,38% para cerrar en 4.513,39. El Promedio Industrial Dow Jones cayó 348,16 puntos, o un 0,98%, para terminar en 35.282,52. A su vez, los mercados de Asia-Pacífico cayeron el miércoles. El Nikkei 225 de Japón lideró las pérdidas en la región, cayendo un 2,3% y cerró en 32.707,69, arrastrado por las acciones de servicios públicos y tecnología sanitaria, mientras que el Topix también bajó un 1,52% y cerró en 2.301,76.

La venta masiva del miércoles contrarrestó la tendencia alcista de los últimos meses impulsada por las acciones de crecimiento. Las acciones tecnológicas lideraron las caídas cuando el rendimiento del Tesoro a 10 años alcanzó su nivel más alto desde noviembre. El rendimiento del Tesoro a 10 años retrocedió el viernes, luego de alcanzar brevemente un máximo de varios meses, el rendimiento del Tesoro a 10 años tocó un máximo de 4,206 %, el nivel más alto desde el 8 de noviembre de 2022; sin embargo, para el cierre de la semana, el tesoro a 10 años cayó casi 14 puntos básicos a 4,04% y el Tesoro a 2 años cayó 11 puntos básicos a 4,77%.

# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 31 de julio al 04 de agosto de 2023

Índices Accionarios	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	1,170	0.72%	-0.38%	-9.01%
EEUU - S&P 500	4,478	-2.27%	-2.42%	16.63%
EEUU - NASDAQ	13,909	-2.85%	-3.04%	32.89%
Europa - EuroStoxx 60	458	-2.69%	-2.65%	11.65%
Japón - Nikkei	32,193	-1.73%	-2.95%	23.37%
Brasil - Bovespa	119,508	-0.57%	-2.00%	8.91%



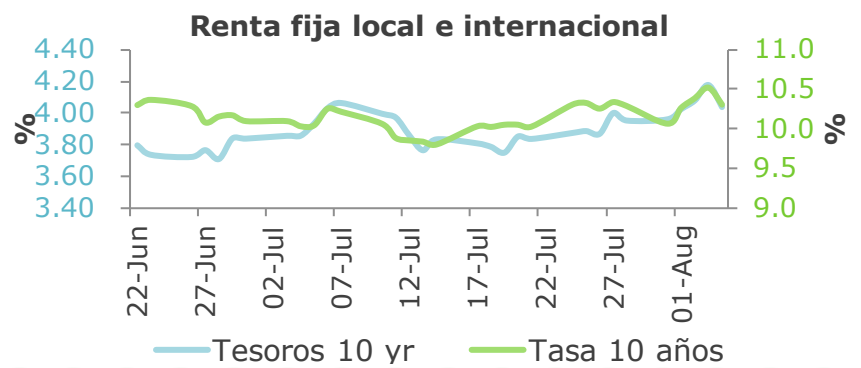
## RENTA VARIABLE

El S&P 500 y el Nasdaq Composite cayeron el viernes por cuarta sesión consecutiva y registraron sus peores semanas desde marzo, ya que los operadores parecían registrar ganancias luego de las últimas publicaciones de ganancias corporativas y datos de empleo de EE. UU. El S&P 500 perdió un 0,53% para cerrar en 4.478,03, mientras que el Nasdaq Composite bajó un 0,36% para cerrar en 13.909,24. El Promedio Industrial Dow Jones perdió 150,27 puntos, o un 0,43%, para cerrar en 35.065,62. Todos los principales índices revirtieron las ganancias anteriores durante las operaciones de la tarde y terminaron la semana con pérdidas. El Nasdaq y el S&P cayeron un 2,9% y un 2,3%, respectivamente, para registrar sus peores semanas desde marzo. El Dow Jones bajó un 1,1%. En términos del mercado local, el índice MSCI Colcap cerró con una valorización de 0,7 % durante la semana, ubicándose en los 1.170 puntos. Las acciones que más se desvalorizaron fueron PF Grupo Sura (-4,9%), y Celcia (-1,9%), mientras las acciones que más se valorizaron fueron: Canacol (10,3%), Aval (5,7%) y Ecopetrol (4,0%).

## RENTA FIJA

Renta fija local presentó mixtos a lo largo de su estructura en donde los títulos con vencimiento hasta marzo 2031 se valorizaron 11.1 pbs en promedio mientras los demás títulos se desvalorizaron 5.2 pbs en promedio frente al cierre de la semana anterior. Movimiento de la curva del Tesoro Americano, devaluación del peso colombiano y noticias vinculadas con el gobierno de turno causaron dicho movimiento. Por su parte, Tesoros de 10 y 30 años se desvalorizaron 8.5 y 18.9 pbs frente al cierre de la semana anterior. Sorpresas económicas negativas del sector manufacturero de las principales economías industrializadas del mundo, la rebaja de la calificación de la deuda de los EE.UU. por parte de Fitch Ratings y el anuncio del Departamento del Tesoro sobre una mayor emisión de deuda fueron los principales catalizadores del comportamiento de la curva.

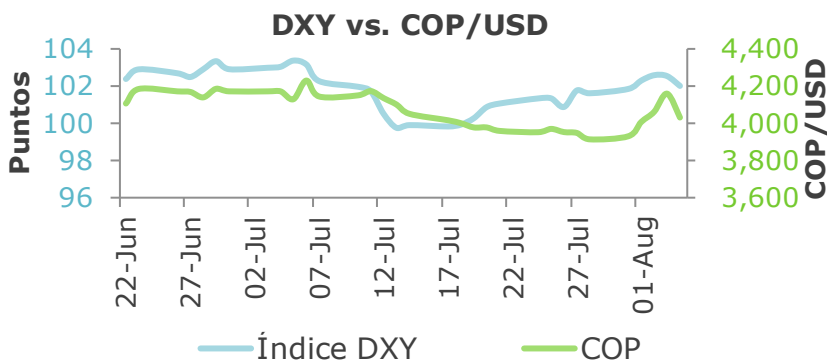
Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	10.10	-9	12	-280
EEUU	4.04	9	8	16
ALEMANIA	2.56	7	7	-1
JAPÓN	0.64	9	4	23



# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 31 de julio al 04 de agosto de 2023

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	4,032	3.04%	2.60%	-16.87%
USD / MXN	17.08	2.34%	1.99%	-12.43%
EUR / USD	1.10	-0.05%	0.12%	2.85%
USD / JPN	141.76	0.43%	-0.37%	8.11%
USD / BRL	4.88	3.02%	3.16%	-7.68%



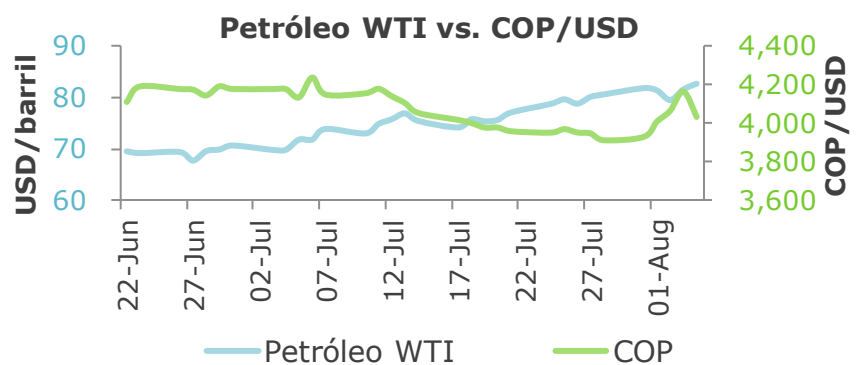
## MONEDAS

Después de varias jornadas en donde el dólar cedía terreno, finalmente dejó de hacerlo y cerró la semana por encima de los 4.000. Para ser exactos, el dólar cerró en 4.032 en Colombia y estuvo explicado principalmente por una potencialización de esta divisa a nivel global. En este contexto, los datos de desempleo en Estados Unidos, los cuales mostraron reducción en los desocupados, motivo a los capitales a retornar al país norteamericano. Sobre Colombia, finalmente los niveles se están corrigiendo y nos estamos alineando más a la región, sin embargo, los datos técnicos y los volúmenes de cortos en dólar aún podrían traer nuevos rebotes en el corto plazo.

## MATERIAS PRIMAS

Las referencias de petróleo WTI y Brent avanzaron en la semana un 2.6% y 1.3% respectivamente, completando su sexta semana de valorización. Solo el viernes presentaron un movimiento de más del 1% luego de conocerse que los mayores productores Arabia Saudita y Rusia, extenderían los recortes en la producción hasta septiembre, incrementando la incertidumbre en la oferta. El recorte se daría en 1 millón de bdp para el caso de Arabia Saudita y de 300 mil bdp para el caso de Rusia, llevando a analistas a esperar un déficit en la producción de 1.5 millones bdp en septiembre, además del déficit de 2 millones bdp en julio y agosto, mientras que del lado de la demanda se espera que se incremente el consumo este año en 2.4 millones bdp. Por otro lado, el precio del oro se mantuvo por encima de los USD1,900 por onza con un movimiento de -0.9% en la semana.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	82.67	2.59%	1.06%	3.00%
Oro	1,942.7	-0.86%	-1.14%	6.51%
Café	161.4	2.18%	-2.00%	-2.95%



# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 31 de julio al 04 de  
agosto de 2023

## INVEST-ED



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

En el mes de julio las alternativas con menores niveles de riesgo cerraron con retornos positivos debido al 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. No obstante, en los primeros días de agosto todas las mezclas acumulan retornos positivos jalonados por la valorización del dólar que compensa las desvalorizaciones en la renta fija, en un contexto de incremento en la aversión a riesgo.

### ¿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, en el último 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 31 de julio al 04 de  
agosto de 2023

## INVERSIONES SOSTENIBLES








### ESG

Sobre la inversión responsable, en el mundo se han logrado récords históricos de temperatura en el último año. Esto amplifica la discusión de la necesidad de incluir una gestión activa de riesgos ASG no solo en los portafolios de inversión, sino directamente en la operación de las empresas. Varias empresas en Europa han reportado algo de daños materiales y pérdidas financieras producto de alteraciones o desastres provenientes de eventos climáticos. Así pues, gran parte de la discusión se centrará en lograr normalizar este tipo de reportes que les den más fundamento a los inversionistas y a los stakeholders de la compañía a la hora de invertir. Europa, por su parte, que este año ha sido afectado por olas de calor es el continente donde más rápido avanza la regulación y las normativas relacionadas con los riesgos climáticos, lo cual fácilmente se ha empezado a distribuir a países de Latinoamérica, especialmente Colombia y México.

# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 31 de julio al 04 de agosto de 2023

## SERÁ RELEVANTE LA PRÓXIMA SEMANA

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
 <b>Estados Unidos</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Declaraciones de Harker, miembro del FOMC</li> <li>Comparecencia de Bowman, miembro del FOMC</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Exportaciones</li> <li>Importaciones</li> <li>Balanza comercial (Jun)</li> <li>Previsión energética a corto plazo de la EIA</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>IPC subyacente (Mensual) (Jul)</li> <li>IPC (Mensual) (Jul)</li> <li>IPC (Anual) (Jul)</li> <li>Nuevas peticiones de subsidio por desempleo</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>IPP (Mensual) (Jul)</li> <li>Previsiones de inflación a 5 años de la Universidad de Michigan (Ago)</li> </ul>
 <b>Japón</b>		<ul style="list-style-type: none"> <li>Gasto de los hogares (Anual) (Jun)</li> <li>Gasto de los hogares (Mensual) (Jun)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Oferta monetaria M3 (Jul)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Inversión extranjera en acciones japonesas</li> <li>Índice de precios de bienes corporativos (Mensual) (Jul)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>PCSI de Thomson Reuters e IPSOS (Ago)</li> </ul>
 <b>Reino Unido</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Tipo hipotecario (GBP)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Índice de ventas al por menor del BRC (Anual) (Jul)</li> </ul>			<ul style="list-style-type: none"> <li>PIB (Mensual) (Jun)</li> <li>PIB (Anual) (2T)</li> <li>PIB (Trimestral) (2T)</li> </ul>
 <b>Euro zona</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Confianza del inversor en la zona euro - Sentix (Ago)</li> </ul>			<ul style="list-style-type: none"> <li>Boletín Económico del BCE</li> </ul>	
 <b>Colombia</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Exportaciones (Anual) (Jun)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>IPC (Mensual) (Jul)</li> <li>IPC (Anual) (Jul)</li> </ul>			