



INFORME ECONÓMICO **MENSUAL**

Todo lo que necesitas
saber para tus
decisiones de inversión.



Julio
de **2023**

INFORME ECONÓMICO MENSUAL

Julio de 2023



CONTENIDO

Resumen de Mercados.....	2
Colombia.....	3
Mercados Globales.....	4



RESUMEN DE MERCADO

COLOMBIA: En julio, las ganancias se moderaron en el mercado de renta fija local, pero se observaron valorizaciones en la renta variable. Además, el peso colombiano en julio continuó su valorización frente al dólar, ubicándose en \$3.930, tras una corrección mensual cercana al 6%. A su vez, el mercado estuvo atento a la continua corrección en la expectativa de inflación y a la decisión del banco de la República de mantener su tasa de referencia.

MERCADOS GLOBALES: En el mes de julio la atención se centró en los datos de crecimiento económico de las principales economías, seguido por el comportamiento de la inflación y las decisiones de política monetaria tomadas en las reuniones de los principales bancos centrales de economías avanzadas.

Indicador	Actual	Anterior
IBR Overnight	12.26	12.27
DTF	13.87	13.00
COLCAP	1,175	1,134
TES 2024	9.98	9.87
Tasa de Cambio	3,930	4,175
Petróleo WTI	81.80	70.64

Retornos nominales en moneda origen*		
Activo	Mes corrido	Año corrido
Tesoros 10 años	-1.03%	-0.71%
Oro	2.38%	7.73%
Grado Inversión EEUU	0.15%	1.67%
Renta Fija EEUU	-0.12%	2.30%
Bonos Gob Global	0.98%	2.23%
High Yield EEUU	1.39%	6.37%
Corporativos EM \$	0.84%	4.15%
Bonos Locales EM	1.72%	6.22%
Spread Bonos EM	1.61%	5.48%
Acciones EEUU (S&P)	3.11%	19.52%
Acciones Europa	1.92%	14.69%
Acciones Japón	-0.05%	27.12%
Acciones Globales	3.66%	18.11%
Acciones EM	5.80%	9.47%
Monedas EM	-0.06%	-2.05%
USD/COP	-5.87%	-18.97%
Materias Primas	10.74%	2.39%
Petróleo WTI	15.80%	1.92%
Parte Media TES TF	-0.15%	-2.20%
Parte Larga TES TF	-1.91%	-8.33%
Parte Larga TES UVR	-0.47%	-0.66%
COLCAP	3.63%	-8.66%
Ecopetrol	7.10%	2.77%
Pf Grupo Sura	7.41%	11.14%
Pf Bancolombia	6.97%	-4.83%
Grupo Argos	1.75%	5.13%
Nutresa	-2.93%	15.37%
Cemargos	3.79%	-0.86%
EXITO	8.17%	33.50%
ISA	1.66%	-14.00%
Corficolombiana	3.43%	5.93%
Daviyenda	1.22%	-26.43%

* Julio 31, 2023

INFORME ECONÓMICO MENSUAL

Julio de 2023

En julio, las ganancias se moderaron en el mercado de renta fija local, pero se observaron valorizaciones en la renta variable. Además, el peso colombiano en julio continuó su valorización frente al dólar, ubicándose en \$3.930, tras una corrección mensual cercana al 6%. A su vez, el mercado estuvo atento a la continua corrección en la expectativa de inflación y a la decisión del banco de la República de mantener su tasa de referencia.

En junio de 2023, la variación mensual del índice de precios al consumidor fue de 0,30%, ubicándose por debajo del dato estimado por los analistas de 0,40%, por su parte, en lo corrido del año se ubicó en 6,15% y registró una variación anual de 12,13%. De esta manera, se completan tres meses consecutivos con la inflación a la baja en Colombia, esto luego de alcanzar un máximo anual del 13,34% en el mes de marzo. Según el Dane, la cifra mensual se vio impulsada principalmente por la variación de los sectores de alojamiento, agua, electricidad, gas, y otros combustibles; y transporte, el cual tuvo la mayor variación, con un 1,08%, seguido del concepto de Restaurantes y hoteles, con un 0,56%. Por su parte, el concepto de alimentos y bebidas no alcohólicas fue el único que registró una variación mensual negativa (-0,53%). Frente a lo anterior, en la reunión de política monetaria del Banco de la República, la junta directiva tomó la decisión, por unanimidad, de mantener inalterada su tasa de referencia en 13,25%, debido a que se continúa avanzando en el control de la inflación, lo que se refleja en la evolución favorable de las expectativas. A pesar de lo anterior, la inflación continua en niveles altos con respecto a la meta del 3% y, además, subsiste la rigidez de la inflación básica sin alimentos ni regulados al ubicarse en junio en 10,5% anual.

En julio, las ganancias se moderaron en el mercado de renta fija local, la curva de tasa fija se movió en promedio -4 pb, con desempeños mixtos. La parte corta de la curva se movió en promedio -58 pb, con la referencia de vencimiento en 2024 moviéndose cerca de -104pb. Por su parte, los títulos de la parte media y larga de la curva se movieron en promedio +6pb. Las presiones alcistas también estuvieron presentes en las referencias indexadas a la UVR, con un desplazamiento al alza, a lo largo de la curva, en promedio de +24pb.

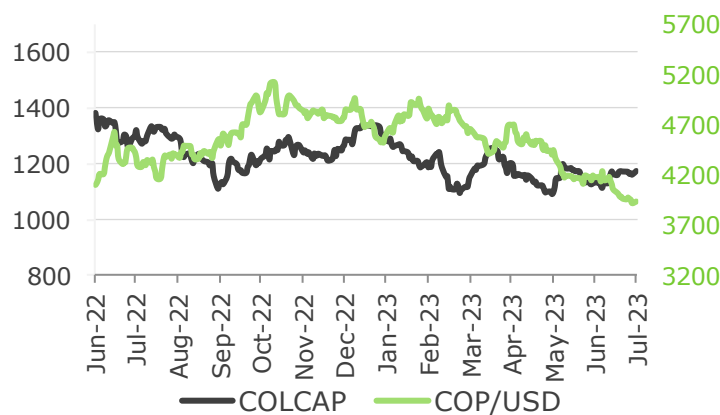
Además, según los datos presentados por el DANE, la economía colombiana registró para el cierre del mayo una ligera recuperación, esto reflejado en una variación interanual del 0,65% del Índice de Seguimiento a la Economía (ISE), respecto al mes de mayo de 2022, y a su vez, presentó una variación positiva de 0,88% respecto a abril de 2023. Con lo anterior, el Dane también informó que las actividades secundarias, registraron una menor dinámica junto con las terciarias en ese mismo periodo de análisis. Además, los datos de abril y mayo, al igual que la última encuesta de industria y comercio, sugieren que la desaceleración de la actividad económica en el segundo trimestre habría sido mayor a la prevista. Por su parte, en cuanto al mercado laboral, se ha presentado un buen desempeño, durante el mes de junio la tasa de desempleo cayó dos puntos porcentuales y se ubicó en 9.3%.

En términos de renta variable, el índice MSCI Colcap cerró julio con una valorización de 3,6% ubicándose en 1.175 puntos, siendo PF Corficolombiana la acción más valorada en el índice con un rendimiento de 12%, seguido por Concreto (9%), por su parte Banco de Bogotá y Enka presentaron las mayores desvalorizaciones, -5,5% y -4,8%, respectivamente. Además, el peso colombiano ha continuado fortaleciéndose, retornando a niveles no observados desde mediados de 2022, guiado por la reducción de la prima de riesgo del país en un mayor grado respecto a las economías de la región.

Por último, el presidente de la República, Gustavo Petro, instaló el nuevo periodo de sesiones ordinarias del Congreso Nacional a finales de julio, en el cual su Gobierno buscará la aprobación de las reformas sociales que no pasaron en la anterior legislatura. Cabe la pena resaltar que, para lograr la aprobación de esas reformas, el presidente deberá recomponer la relación con partidos que se alejaron de la coalición de Gobierno y con la oposición, que presentará sus propios proyectos legislativos.

Colombia				
Cifras Económicas				
	Anterior		Actual	
% PIB Trim	Dec/22	2.20	Mar/23	3.00
Prod Ind	Apr/23	-6.43	May/23	-3.44
Vent x menor	Apr/23	-6.90	May/23	-5.10
Conf Consum	May/23	-22.80	Jun/23	-14.10
Desempleo	May/23	10.48	Jun/23	9.34
Infl anual	May/23	12.36	Jun/23	12.13
% BanRep	Jun/23	13.25	Jul/23	13.25

Indicadores del Mercado Financiero				
	Dec/22	Apr/23	Jun/23	Jul/23
COLCAP	1,286.1	1,198.8	1,133.6	1,174.7
COP/USD	4,850.0	4,696.4	4,175.0	3,930.0
TES 10 años	13.2454	12.0305	10.2291	10.3549





En el mes de julio la atención se centró en los datos de crecimiento económico de las principales economías, seguido por el comportamiento de la inflación y las decisiones de política monetaria tomadas en las reuniones de los principales bancos centrales de economías avanzadas.

En Estados Unidos, la inflación cayó a su tasa anual más baja en más de dos años durante junio, el índice de precios al consumidor aumentó un 3% respecto al año anterior, siendo el nivel más bajo desde marzo de 2021, por su parte la variación mensual del índice subió un 0,2%, ubicándose por debajo de las expectativas del Dow Jones que esperaba aumentos respectivos de 3.1% y 0.3%. Al respecto, la Reserva Federal (Fed), en su última reunión de política monetaria, tomó la decisión de incrementar su tasa de referencia en 25 puntos básicos, fijando la tasa en un rango de 5.25% a 5.50%, siendo un movimiento que el mercado financiero había descontado por completo. Durante la rueda de prensa, el presidente del banco, Jerome Powell, expresó que la inflación se ha moderado un poco desde mediados del año pasado, pero que alcanzar el objetivo del 2% de la Fed "tiene un largo camino por recorrer". Aun así, pareció dejar espacio para potencialmente mantener las tasas estables en la próxima reunión de política monetaria. A su vez, Powell agregó que el FOMC evaluará la totalidad de los datos entrantes, así como las implicaciones para la actividad económica y la inflación.

Además, en julio se conocieron los datos referentes al nivel de desempleo de Estados Unidos, donde en el sexto mes del año se crearon 209.000 empleos netos, 130.000 menos que en mayo, en un momento en el que se analizan de cerca los efectos que están teniendo en el mercado laboral las subidas de tasas de interés que ha llevado a cabo la Reserva Federal, por su parte, la tasa de desempleo se mantiene baja ubicándose en junio en 3,6%.

Ahora bien, respecto al crecimiento de la economía estadounidense, el dato del PIB del segundo trimestre del 2023 mostró un crecimiento superior a otras regiones desarrolladas, ubicándose en 2.4%, lo que no solo superó la expectativa de 1.8%, sino que además se aceleró frente al trimestre anterior cuando creció 2.0%.

En la Zona del euro, el crecimiento económico repuntó ligeramente en el segundo trimestre, tras dos periodos anteriores de contracción, el PIB de los 20 países que comparten la moneda creció un 0,3% intertrimestral entre abril y junio, luego de un descenso de 0.1% en el primer trimestre de 2023. Sin embargo, junto al crecimiento positivo, persistieron las presiones inflacionarias. En julio los precios al consumo aumentaron un 5.3% anual y la inflación subyacente, que excluye los componentes volátiles de los alimentos y la energía, se ubicó en 5,5%. Frente a lo anterior, se han reforzado los argumentos para que el Banco Central Europeo (BCE) vuelva a subir sus tasas de referencia. Cabe la pena mencionar que, en la última reunión de política monetaria el concejo del BCE elevó en 25 puntos básicos su tasa de interés ubicando los tipos de referencia en 4,25% y la facilidad de depósito en 3,75%. En China, el producto interior bruto registró una expansión de 0,8% en el segundo trimestre del año respecto de los tres primeros meses de 2023. No obstante, en la comparativa interanual, entre abril y junio la economía creció 6,3% y en la primera mitad del año el PIB aumentó 5,5% en comparación con el mismo periodo de 2022, incluyendo una expansión de 3,7% del sector primario y de 4,3% en la industria, mientras que el sector servicios creció 6,4%.

Además, en el último informe de Perspectivas de la Economía Mundial presentado por el Fondo Monetario Internacional (FMI), se publicaron las actualizaciones de las proyecciones económicas para este año y se observaron mejoras en la mayoría de las cifras. En el caso del PIB mundial el aumento fue de 0,2 puntos porcentuales para ubicarse en 3% tanto en 2023 como en 2024. Además, frente al incremento en los precios al consumidor, el organismo espera que se ubique en 6,8%, por su parte el fondo informa que la batalla contra la inflación aún no está ganada y se deben seguir revisando de cerca los resultados de las políticas monetarias restrictivas impartidas por los bancos centrales.

Estados Unidos				
Cifras Económicas				
		Anterior		Actual
% PIB Trim	Mar/23	1.80	Jun/23	2.60
PMI Manuf	Jun/23	46	Jul/23	46.4
Vent x menor	May/23	0.5	Jun/23	0.2
Conf Consum	Jun/23	64.4	Jul/23	71.6
Desempleo	May/23	3.7	Jun/23	3.6
Infl anual	May/23	4	Jun/23	3
% Fed Funds	Jun/23	5.25	Jul/23	5.5

Indicadores del Mercado financiero				
	Dec/22	Apr/23	Jun/23	Jul/23
S&P 500	3,839.5	4,169.5	4,450.4	4,589.0
Dólar global	103.52	101.66	102.91	101.86
Tesoro 10 año	3.87	3.42	3.84	3.96

