



## INFORME ECONÓMICO **MENSUAL**

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



Junio  
**de 2023**

# INFORME ECONÓMICO MENSUAL

Junio de 2023



## CONTENIDO

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



## RESUMEN DE MERCADO

**COLOMBIA:** Junio fue un mes favorable para la economía local, se observaron valorizaciones en la deuda pública a lo largo de las curvas de TES y en las referencias indexadas a la UVR. A su vez, la renta variable también presentó valorizaciones. Además, el peso colombiano en junio presentó una marcada valorización frente al dólar, ubicándose en \$4.175, tras una corrección mensual cercana al 6% y de 14% en lo corrido del año. A su vez, el mercado estuvo atento a la importante corrección en la expectativa de inflación del mercado y a la decisión del banco de la República.

**MERCADOS GLOBALES:** En junio, el mercado estuvo atento a las decisiones de los formuladores de políticas de los principales bancos centrales para continuar su lucha contra la inflación, además de evaluar de cerca la estabilidad económica y los efectos que los aumentos en los tipos puedan generar en la economía.

Indicador	Actual	Anterior
IBR Overnight	12.27	12.31
DTF	13.00	12.65
COLCAP	1,134	1,099
TES 2024	9.87	10.89
Tasa de Cambio	4,175	4,445
Petróleo WTI	70.64	68.09

Retornos nominales en moneda origen*		
Activo	Mes corrido	Año corrido
Tesoros 10 años	-1.64%	0.32%
Oro	-2.21%	5.23%
Grado Inversión EEUU	-0.74%	1.52%
Renta Fija EEUU	-0.22%	2.42%
Bonos Gob Global	0.82%	1.24%
High Yield EEUU	1.69%	4.91%
Corporativos EM \$	0.88%	3.28%
Bonos Locales EM	2.50%	4.42%
Spread Bonos EM	1.93%	3.81%
Acciones EEUU (S&P)	6.47%	15.91%
Acciones Europa	3.63%	12.53%
Acciones Japón	7.45%	27.19%
Acciones Globales	5.81%	13.93%
Acciones EM	3.23%	3.46%
Monedas EM	-1.08%	-2.00%
USD/COP	-6.08%	-13.92%
Materias Primas	4.39%	-7.54%
Petróleo WTI	3.75%	-11.99%
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	3.15%	-11.86%
Ecopetrol	5.11%	-4.04%
Pf Grupo Sura	17.97%	3.47%
Pf Bancolombia	11.33%	-11.03%
Grupo Argos	3.21%	3.32%
Nutresa	-9.21%	18.85%
Cemargos	3.74%	-4.48%
EXITO	0.43%	23.41%
ISA	-4.03%	-15.40%
Corficolombiana	3.13%	2.41%
DaviVienda	10.73%	-27.32%

\* Junio 30, 2023



## COLOMBIA

# INFORME ECONÓMICO MENSUAL

Junio de 2023

Junio fue un mes favorable para la economía local, se observaron valorizaciones en la deuda pública a lo largo de las curvas de TES y en las referencias indexadas a la UVR. A su vez, la renta variable también presentó valorizaciones. Además, el peso colombiano en junio presentó una marcada valorización frente al dólar, ubicándose en \$4.175, tras una corrección mensual cercana al 6% y de 14% en lo corrido del año. A su vez, el mercado estuvo atento a la importante corrección en la expectativa de inflación del mercado y a la decisión del banco de la República.

En mayo de 2023, la variación mensual del índice de precios al consumidor se ubicó en 0,43%, sorprendiendo positivamente a los analistas al ubicarse por debajo del dato estimado de 0.64%, por su parte, la variación anual fue de 12,63%. Según explicó el DANE, en mayo se registró una variación negativa en la categoría de alimentos y bebidas no alcohólicas (-0,85%), dato que a su vez se reflejó en una contribución negativa de 0,17 puntos porcentuales (pp), este es un dato significativo al tener en cuenta que, esta división de gasto se había destacado por ser el factor que más había jalonado la inflación en el país en los primeros meses del año. Por su parte, entre los componentes que están registrando una mayor variación mensual se encuentran: transporte (1,19 %); bebidas alcohólicas y tabaco (1,15 %); alojamiento, agua, electricidad y gas (0,92 %). En el caso del transporte, esta categoría se vio jalonada principalmente por las alzas en el precio de los combustibles que se han presentado en Colombia desde octubre del año pasado.

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%, dando un respiro al ciclo alcista que inició en septiembre de 2021, con el propósito de reducir la inflación y brindar estabilidad a los precios. En la rueda de prensa, el emisor expresó que continúa con su política monetaria firme con el fin de cumplir con su objetivo de llevar la inflación hacia su meta de 3,0%, además expresaron que las decisiones sucesivas que adopte la Junta dependerán de la nueva información disponible, cabe la pena resaltar que la decisión de mantener inalteradas las tasas de referencia estuvo de acuerdo con lo esperado por el mercado debido a las mejores expectativas inflacionarias en el país.

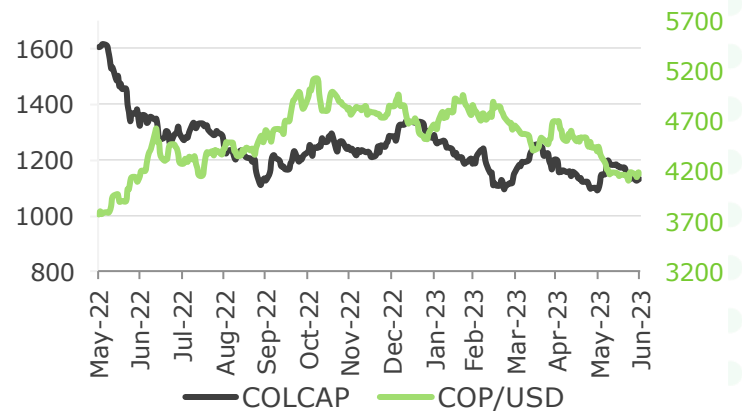
Junio fue un mes favorable para el mercado de deuda pública, los TES presentaron descensos importantes a lo largo de la curva, presentando una variación en promedio de -91pb, la parte media marcó las valorizaciones más fuertes, incluso con referencias bajando más de -100pb. Por su parte, las referencias indexadas a la UVR también corrigieron positivamente, aunque en una menor proporción, la curva bajó cerca de -32pb en promedio.

Además, según los datos presentados por el DANE, el Indicador de seguimiento a la economía (ISE), en abril reportó una caída anual de 0,78%, evidenciando un menor ritmo de crecimiento para la actividad productiva nacional. El resultado refleja la primera caída del indicador en terreno negativo en dos años, según los datos de la entidad. Frente a lo anterior, el DANE expresó que el sector secundario, que está integrado por la industria manufacturera y construcción, fue el que más cayó en términos anuales (6,83%). Lo anterior se explica inicialmente por las altas tasas de interés que afectan el consumo en el corto plazo y la alta inflación que afecta el consumo de los hogares, además, la moderación del dinamismo de la demanda interna ha inducido un ajuste importante en el desbalance externo del país, cuyo déficit de cuenta corriente se redujo a 4,2% del PIB en el primer trimestre de 2023, frente a un déficit de 6,2% en 2022.

En términos de renta variable, el índice MSCI Colcap cerró junio con una valorización de 3,1% ubicándose en los 1.134 puntos, siendo PF Grupo Sura la acción más valorada en el índice con un rendimiento de 18%, seguido por Bancolombia (14.8%), por su parte Grupo Sura y Nutresa presentaron las mayores desvalorizaciones, -9,4% y -9,2%, respectivamente.

Colombia				
Cifras Económicas				
	Anterior		Actual	
% PIB Trim	Dec/22	2.20	Mar/23	3.00
Prod Ind	Mar/23	-2.01	Apr/23	-6.43
Vent x menor	Mar/23	-7.10	Apr/23	-6.90
Conf Consum	Apr/23	-28.80	May/23	-22.80
Desempleo	Apr/23	10.72	May/23	10.48
Infl anual	Apr/23	12.82	May/23	12.36
% BanRep	May/23	13.25	Jun/23	13.25

Indicadores del Mercado Financiero				
	Dec/22	Mar/23	May/23	Jun/23
COLCAP	1,286.1	1,157.6	1,099.0	1,133.6
COP/USD	4,850.0	4,654.6	4,445.1	4,175.0
TES 10 años	13.2454	12.0205	11.2339	10.2291





## MERCADOS GLOBALES

# INFORME ECONÓMICO MENSUAL

Junio de 2023

En junio, el mercado estuvo atento a las decisiones de los formuladores de políticas de los principales bancos centrales para continuar su lucha contra la inflación, además de evaluar de cerca la estabilidad económica y los efectos que los aumentos en los tipos puedan generar en la economía.

En Estados Unidos, la inflación presentó una variación mensual en mayo del 0.1%, lo que permitió que la medida anualizada cayera a 4.0% desde 4.9% en abril. Por su parte, la inflación núcleo bajó a 5.3% desde 5.5%, donde el mercado anticipaba una tasa de 5.2%. Al respecto, la Reserva Federal (Fed), en su última reunión de política monetaria, tomó la decisión de mantener inalterada su tasa de referencia fijada en un rango entre 5% y 5,25%. Lo anterior, al señalar que la inflación se ha enfriado, pero "sigue muy por encima" del objetivo del 2% de la Fed. Por su parte, el presidente de la Fed, Jerome Powell, indicó que la medida tomada por los funcionarios del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC), fue solo un breve respiro en lugar de una indicación de que las subidas de tipos habían terminado. Además, los funcionarios indicaron que ven aumentos de tasas por un total de 0,5 puntos porcentuales hasta fines de 2023, esto indicaría posiblemente dos aumentos adicionales, suponiendo movimientos de un cuarto de punto.

A su vez, en junio se conocieron los datos referentes al ISM de servicios que se moderó a 50.3 en mayo, mostrando debilidad en los componentes de pedidos pendientes al nivel más bajo de este indicador desde 2009. Por su parte, las cifras de empleo superaron las expectativas con la creación de 339 mil puestos nuevos de trabajo en mayo, sumado a lo anterior, la revisión del PIB del primer trimestre de 2023 mostró un crecimiento de 2.0% de la economía, frente al 1.3% estimado inicialmente y además se observa que el consumo está creciendo a una tasa de 4.2%, con lo anterior se reafirmaría la idea de que la economía norteamericana se mantiene sólida.

En la Zona del euro, el PIB para el primer trimestre de 2023 se revisó a la baja con una caída trimestral de -0.1%. Las regiones que más influyeron en el resultado fueron Alemania e Irlanda. Además, el consumo de los hogares cayó -0.3% y el gasto del gobierno se contrajo un -1.6%, confirmando que la región entró en recesión luego de que el PIB para el último trimestre de 2022 fuera -0.1%. Por su parte, los datos inflacionarios para Europa, si bien cayeron para junio, parecen no ser suficientes para el Banco Central Europeo (BCE), de acuerdo con la agencia de estadísticas Eurostat, la eurozona había registrado una inflación de 5.6% en junio, levemente mejor al proyectado por los analistas y ubicándose por debajo del 6,1% de mayo. Con lo anterior, el BCE, en su reunión de política monetaria subió en 25pb la tasa de interés ubicando en 4.0% la tasa de los depósitos. Adicionalmente, mencionaron aprobar más incrementos luego de subir su proyección de inflación básica para 2023 a 5.1% frente a 4.6% en marzo, y a 3.0% para 2024 frente al 2.5% anterior.

En China, el mes de junio inició con datos positivos del índice PMI Caixin, con un incremento en mayo a 57.1 desde 56.4. La lectura mostró una mayor recuperación del sector servicios, sin embargo, a lo largo del mes se observó que los datos económicos no reforzaron la solidez de la economía y por el contrario se observó un periodo de debilidad en los indicadores.

Por último, a principios de junio se conoció el panorama que evalúa de cerca la Oede y el Banco Mundial frente a la delicada situación por la que pasa la economía mundial, ambas entidades revisaron a la baja sus perspectivas de crecimiento para 2023 y 2024, por su parte, el Banco Mundial recortó su proyección del PIB mundial para 2024 del 2,7% a 2,4% y la Oede rebajó sus perspectivas de crecimiento de la economía mundial para el 2023 y el 2024 a una modesta expansión del 2,7% y 2,9%, respectivamente.

### Estados Unidos

#### Cifras Económicas

	Anterior	Actual	
% PIB Trim	Dec/22 0.90	Mar/23 1.80	●
PMI Manuf	May/23 46.9	Jun/23 46	●
Vent x menor	Apr/23 0.4	May/23 0.3	●
Conf Consum	May/23 59.2	Jun/23 64.4	●
Desempleo	Apr/23 3.4	May/23 3.7	●
Infl anual	Apr/23 4.9	May/23 4	●
% Fed Funds	May/23 5.25	Jun/23 5.25	●

#### Indicadores del Mercado financiero

	Dec/22	Mar/23	May/23	Jun/23	
S&P 500	3,839.5	4,109.3	4,179.8	4,450.4	●
Dólar global	103.52	102.51	104.33	102.91	●
Tesoro 10 año	3.87	3.47	3.64	3.84	●

