



# Perspectiva Global

(Principales dinámicas del mercado)

- ⊕ Guerra en Ucrania
- ⊕ Altos precios del petróleo
- ⊕ Devaluación de la moneda local
- ⊕ Fed
- ⊕ Recesión
- ⊕ Crisis energética
- ⊕ Banco Central Europeo
- ⊕ Banco de la República de Colombia
- ⊕ Mayor aversión al riesgo
- ⊕ Conformación del nuevo gobierno
- ⊕ Presiones inflacionarias
- ⊕ Crecimiento económico

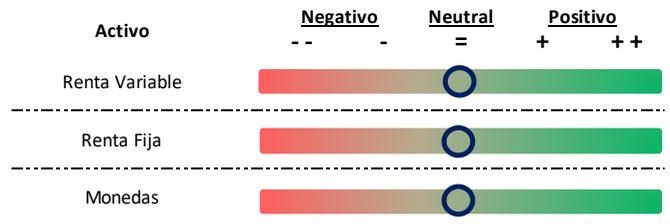
## ¿Cuáles fueron los temas claves para los Mercados Financieros en el mes de julio?

En julio, los factores más relevantes fueron la reunión de política monetaria de la Reserva Federal (Fed); la publicación de las actas de la última reunión del Banco Central Europeo (BCE) y los anuncios sobre las próximas subidas de la tasa de interés; la guerra en Ucrania, así como mayores sanciones a Rusia; la continua normalización de la política monetaria por parte de los Bancos Centrales de países emergentes; la disminución de casos de Covid-19 y la relajación de restricciones en China; los datos de crecimiento económico de las principales economías, la publicación de los datos de inflación a nivel global e igualmente indicadores macroeconómicos, de actividad y producción.

**En el contexto local,** la conformación del nuevo gabinete de gobierno de la presidencia de Gustavo Petro, los datos de inflación, desempleo e indicadores de actividad, crecimiento económico y producción; el debilitamiento del peso colombiano frente al dólar y la decisión de política monetaria de la Junta del Banco de la República.

## Perspectiva de Mercado

*En julio, la volatilidad del mercado se centró en la continua preocupación por la ralentización del crecimiento, el incremento de la inflación y el alza de tasas por parte de la Reserva Federal, un comportamiento mixto tanto de los mercados financieros como de los indicadores macroeconómicos, condujeron a que los activos registrarán diferentes rentabilidades.*

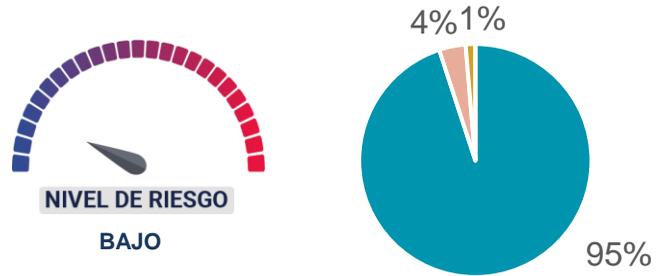


# Alternativas de Inversión



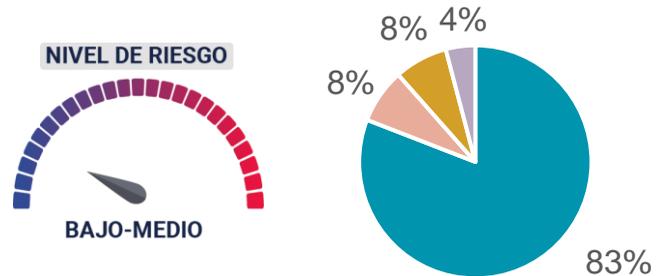
## Perfil Conservador

Las personas con este perfil buscan seguridad y tranquilidad en sus inversiones, tienen baja tolerancia al riesgo y prefieren una rentabilidad moderada con poca volatilidad.



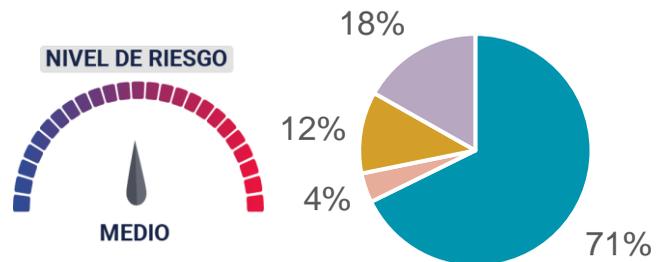
## Perfil Prudente

Las personas con este perfil están dispuestas a aceptar retornos modestos a cambio de tener mayor seguridad en la inversión. Aceptan fluctuaciones esporádicas menores en el valor de su inversión.



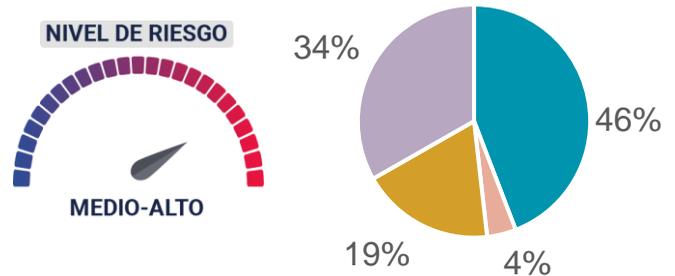
## Perfil Moderado

Las personas con este perfil tienen un mejor entendimiento de la relación riesgo-retorno y un enfoque balanceado al invertir.



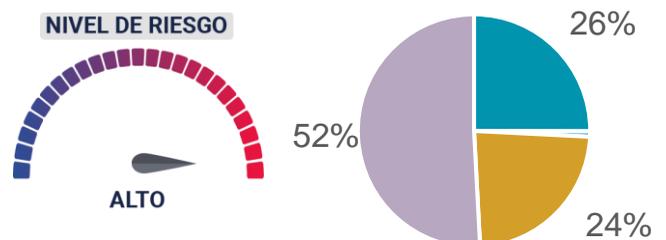
## Perfil Decidido

Las personas con este perfil tienen disposición favorable al riesgo y un horizonte de inversión de mediano o largo plazo.



## Perfil Mayor Riesgo

Las personas con este perfil tienen como objetivo alcanzar el máximo potencial de crecimiento en el largo plazo. Aceptan que el valor de su inversión tenga fluctuaciones extremas.



## Comportamiento de los principales activos

### Mercado Internacional

		Variación Mensual			Variación Mensual
S&P 500	4,130	↑ 9.11%	Tesoros 10Y	2.6	↓ -36.42 pbs
Eurostoxx	3,708	↑ 7.33%	Bonos Alemanes 10Y	0.814	↓ -51.9 pbs
Emergentes	994	↓ -0.69%	DXY*	105.9	↑ 1.16%
Nikkei	27,802	↑ 5.34%	ORO	1,765.9	↓ -2.29%

\*El índice DXY es una medida del valor del dólar americano con relación a una canasta de monedas entre las que se encuentran: Euro, Yen, Libra Esterlina, Dólar Canadiense, Corona Sueca y Franco Suizo.



## Estados Unidos

Los principales índices bursátiles registraron valorizaciones durante el mes de julio; el índice S&P500 aumentó 9,11%, ubicándose en 4,130 puntos al cierre del mes.

- Durante el mes de julio, los indicadores macroeconómicos presentaron un balance negativo. La Reserva Federal (Fed) elevó su tasa de interés en 75 puntos básicos (pbs) hasta el rango de 2.25% - 2,50%. Este incremento estuvo en línea con las expectativas del mercado. A pesar de reconocer que la producción y el consumo en Estados Unidos se han desacelerado, insisten en que la inflación permanece en máximos históricos, lo que sigue reflejando desbalances entre oferta y demanda. En su rueda de prensa, Jerome Powell, presidente de la Fed, reconoció la suavización del ritmo de consumo y de producción en la economía estadounidense, y resaltó que en general el mercado laboral permanece robusto. Finalmente, aclaró que otro aumento de tasas será una decisión que va a depender de los datos que se obtengan para los próximos meses, por lo cual, la expectativa para la próxima reunión es una subida de 50 pbs en septiembre.
- Se publicó el Índice de Precios al Consumidor (IPC) del mes de junio, el cual fue de 1,1% m/m (Ant: 1.0% m/m). Con este resultado, la inflación anual aumentó a un nuevo máximo desde 1981, y se ubicó en 9,1% a/a (Ant. 8,6% a/a). Este resultado impactó los activos de riesgo global, el comportamiento accionario y a su vez se agudizaron los temores de una recesión. El aumento de los precios se debe al comportamiento generalizado de los índices al alza, en particular, los precios de la energía crecieron un 7,5% m/m, contribuyendo con casi la mitad del resultado, esto debido a un aumento del 11,2% en los precios de la gasolina.
- En julio, se presentaron los datos del mercado laboral para el mes de junio, donde la tasa de desempleo se mantuvo en 3.6% (Ant: 3.6%), por cuarto mes consecutivo siendo la más baja desde el inicio de la pandemia. Durante el mes se crearon 372 mil nóminas no agrícolas (Ant. 390K), lo que superó las expectativas de una creación de 268 mil nuevos empleos no agrícolas. Algunos analistas dicen que la desaceleración en la creación de las ofertas no debe ser objeto de preocupación, debido a que agregar medio millón de puestos de trabajo al mes no es sostenible, por lo que la reducción por sí misma no es una señal de debilidad en la economía estadounidense. El dato de desempleo reflejó una relativa fuerza en el mercado laboral, lo que podría impulsar a la Reserva Federal a continuar con una postura contractiva.
- Por otra parte, el Producto Interno Bruto (PIB) preliminar de EE.UU. para el segundo trimestre de 2022 decreció 0.9% (Ant: -1.6%), consiguiendo con este el segundo descenso consecutivo. La caída responde a un decrecimiento de la inversión y del gasto del gobierno. Debido a que es la segunda caída del PIB, los analistas hablan de recesión técnica o una estancación en EE. UU.



## Eurozona

Los mercados accionarios europeos tuvieron un comportamiento mixto durante el mes, el Eurostoxx se valorizó 7.33%, ubicándose en 3,708 puntos y el Euro cerró en 1.022 dólares y se desvalorizó 2.52%.

- Durante el mes de junio, los datos macroeconómicos presentaron un balance negativo. El Banco Central Europeo (BCE), tras su reunión de política monetaria, sorprendió al mercado con su decisión de aumentar su tasa de referencia en 50 pbs. En junio se anticipaba una subida de 25 pbs, sin embargo, la evolución del contexto macroeconómico llevó al emisor a incrementar su tasa por primera vez en 11 años ubicándose en el 0,50%. Con esta decisión el BCE ratificó la intención de evitar que el rápido incremento en los precios se convierta en un espiral inflacionario y se lleguen a afectar los salarios.
- El balance de riesgos, la guerra entre Rusia y Ucrania, y la crisis de gas siguen pesando sobre las perspectivas de inflación en el corto plazo, mientras que las expectativas de crecimiento en el mediano plazo se deterioran. La presidenta del BCE, Christine Lagarde, explicó que la volatilidad actual ha causado el incremento en las condiciones de financiación, sin embargo, debería disminuir ante la previsión de una menor demanda.
- Se publicó el dato del PMI compuesto para el mes de junio, el cual retrocedió a 52.0 puntos (Ant: 54.8). De este modo, por primera vez desde marzo del 2021, la actividad económica alcanzó un nuevo mínimo en 16 meses. El resultado es consecuencia de la reducción tanto del sector servicios como del manufacturero, dada la debilidad en la demanda y el incremento en los precios de bienes y servicios claves como el combustible y los alimentos.
- Se dio a conocer el Índice de Precios al Consumidor (IPC) para el mes de junio, el cual se llegó al 8,6% en su medición anual (Ant. 8,1%). Los mayores contribuyentes a la inflación interanual fueron energía, alimentos, tabaco y alcohol, y servicios. Aunque los resultados estuvieron en línea con las expectativas de los analistas, los precios continúan ejerciendo mayor presión sobre el Banco Central Europeo, donde se espera que en sus próximas reuniones reflejen un ajuste representativo sobre política monetaria.
- Por otra parte, la Comisión Europea redujo sus proyecciones de crecimiento para 2022 y 2023. Para este año, la comisión recortó el pronóstico a 2.6%; la última proyección hecha en mayo se ubicaba en 2.7% mientras que, para 2023, el recorte fue de 2.3% a 1.4%. Estos cambios se explican, principalmente, por los efectos sobre la economía que ha tenido el conflicto entre Ucrania y Rusia. Además, la Comisión incrementó sus previsiones de la inflación, a 7.6% en 2022 y 4.0% en 2023.



## Japón

La bolsa de Japón (Nikkei) se valorizó en el mes, con una subida de 5.34%, llegando a los 27,802 puntos.

- La inflación del mes de junio se ubicó en el 2,4% a/a (Ant. 2,5%) mientras que la inflación que excluye los alimentos y energía fue de 2.2% (Ant: 2,1%) anual, superando el objetivo del Banco Central por tercer mes consecutivo. El resultado responde a que la guerra ha impactado fuertemente los precios de las materias primas a nivel mundial; sin embargo, el Banco de Japón (BoJ), afirmó que la subida de precios es temporal y no justifica el retiro de estímulos monetarios. De ese modo, el BoJ mantuvo estable su política monetaria, indicando que no existe ninguna intención por parte del emisor de incrementar las tasas de interés, el BoJ ratificó su tasa de interés en el -0.1%.

## Emergentes

El índice referente de la bolsa emergente MSCI EM cerró el mes con una desvalorización de 0.69% ubicándose en 994 puntos.

- En China, los indicadores macroeconómicos fueron mixtos.** El PMI Compuesto en julio se situó en 52,5 puntos (Ant: 54.1), debido al relajamiento de las restricciones por contagios de Covid-19. Por otra parte, las ventas minoristas en junio crecieron 3.1% a/a (Ant. -6.7% a/a), mejor que las expectativas de una caída del -0,3% y superiores al dato de mayo. Por otro lado, el Banco Popular de China (PBoC), mantuvo su Tasa de préstamo preferencial inalterada en 3.70% (Ant: 3.70%) por sexto mes consecutivo, y adicionalmente, mantuvo en el nivel del 4,45% su tasa preferencial de préstamo a 5 años (LPR). Finalmente, la inflación anual de junio fue de 2.5% (Ant: 2.1%) y el Índice de Precios a la Producción (IPP), que mide la inflación mayorista, se ubicó en 6,1% (Ant: 6.4%) anual. En general, los precios en China se vieron afectados por el incremento en los precios del transporte debido a alzas en los precios de los combustibles del 32,8%.
- En México,** el Índice de Precios al Consumidor (IPC) en junio fue de 0.84% (Ant: 0.18%), lo que llevó a la inflación anual hasta 7.99% (Ant: 7.65%), manteniéndose distante de la meta del Banco de México.
- En Brasil,** el Índice de Precios al Consumidor (IPC) en junio fue de 0.67% (Ant: 0.47%), lo que llevó a la inflación anual hasta 11.89% (Ant. 11.73%). En ese sentido, las presiones inflacionarias llevan a creer que el Banco Central de Brasil incrementará su tasa de interés de referencia hasta el 13,75% con el fin de controlar los precios.
- En Chile,** el Índice de Precios al Consumidor (IPC) para el mes de junio se ubicó en el 0.9% m/m (Ant: 1.2% m/m), por su parte, la inflación anual se situó en 12,5% (Ant: 11.5%), el resultado estuvo impulsado por las subidas en los precios del transporte, alimentos y bebidas no alcohólicas. Por lo cual, el Banco Central de Chile, elevó su tasa de política monetaria en 75 puntos básicos hasta el 9,75% (Ant. 9,00%), buscando atajar la inflación.



## Colombia

### Comportamiento de los principales activos del mes Mercado Local

TES 24	11.32	↑	122.6 pbs
MSCI COLCAP	1295.96	↓	-2.03%
Dólar Peso	4,300.3	↑	4.19%
Euro Peso	4,385.28	↑	1.16%

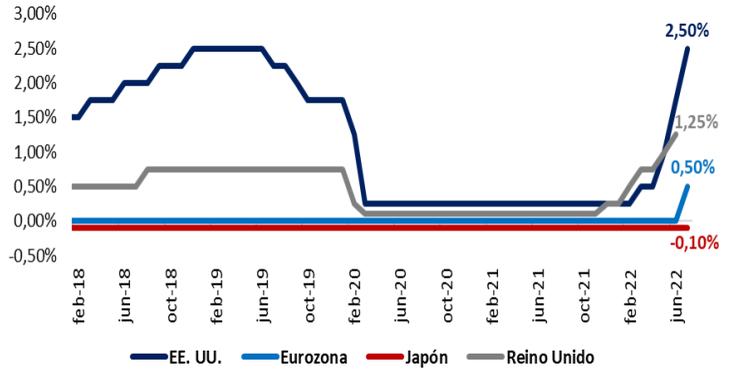
Los TES de 2024 se desvalorizaron y cerraron el mes en 11.32% registrando un aumento de 122.6 pbs respecto al mes pasado. El índice MSCI Colcap se desvalorizó 2.03% cerrando a un nivel de 1,295.96 puntos.

- En materia económica los resultados fueron mixtos.
- En el mes de julio, la volatilidad y la devaluación del peso colombiano fueron una constante.** La presión alcista en la tasa de cambio local llevó a alcanzar un nuevo máximo histórico de \$4,670 en la TRM. Explicado por la constante volatilidad internacional y a nivel interno, por las presiones políticas. Sin embargo, hacia finales de julio, con la reunión de la Reserva Federal, el comportamiento del peso consiguió moderarse.
- Por otro lado, la agencia calificadora de riesgo Moody's destacó tres puntos clave para el futuro de la calificación soberana de Colombia:** crecimiento económico, cumplimiento de las reglas fiscales y la reducción de las tensiones sociales. Además, sostuvieron que, si el escenario base permanece sin cambios, existe una alta probabilidad de que no se tome una decisión de calificación este año. En cuanto a las reforma tributaria que propondrá el nuevo gobierno, la agencia cree que será positivo siempre y cuando las reformas estructurales pueden compensar los aumentos de gasto planeados por el gobierno y reducir el déficit fiscal rápidamente.
- Por otra parte,** el índice de actividad económica en Colombia (ISE), para mayo se ubicó en 119.93, lo que representó un crecimiento de 16.49% respecto a mayo de 2021 cuando el dato fue de 102.95. Las actividades terciarias fueron las que más contribuyeron al crecimiento de la economía con 11,0 puntos porcentuales a la variación anual del indicador de seguimiento. Este crecimiento es el más alto que se ha alcanzado desde abril del 2021. Si bien el impacto de la pandemia sigue haciendo eco en la economía colombiana, el desempeño general muestra mejoras.
- Adicionalmente, en julio se dieron a conocer los nuevos integrantes del gabinete del nuevo Gobierno,** entre ellos se destaca la conformación parte del equipo económico del Ministerio de Hacienda, integrado así: J. A. Ocampo, quien será el Ministro de Hacienda, D. Guevara, quien será el Viceministro, G. Hernández, quien será el Viceministerio Técnico y J. R. Acosta estará a cargo de la Dirección de Crédito Público.



- Por otra parte, el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE) dio a conocer los datos del mercado laboral para el mes junio, donde la tasa de desempleo se ubicó en 11.3% (Ant: 10.6%), representando una disminución de 3.3 puntos porcentuales (pps) frente a junio de 2021. En junio, la población ocupada del país fue de 22 millones de personas, contrastando con las 20 millones de personas ocupadas en junio del 2021, representando así una variación de 9.7%.
- Además, el DANE, publicó el resultado del Índice de Precios al Consumidor (IPC) para el mes de junio, donde la inflación mensual se ubicó en 0.51% (Ant: 0.84%), lo que impulsó la inflación anual hasta llegar al 9,67%, la más alta en 18 años. La inflación de junio fue menor en 0,33 pps que el 0,84 % de mayo pasado. Dichas cifras son impulsadas por los servicios de arriendo, agua, electricidad y gas principalmente, y en segundo lugar, por los alimentos y bebidas no alcohólicas. La inflación de alimentos siguió siendo protagonista, con una inflación anual que llegó al 23,6 %.
- Adicionalmente, el Indicador de Confianza del Consumidor del DANE para junio se ubicó en 2.9%, presentando un alza de 17.6 pps a comparación del mes anterior (Ant. -14.7). El aumento se debe principalmente al incremento de 21 pps en el índice de expectativas del consumidor y de 12.5 pps en el índice de condiciones económicas. esta tendencia positiva demuestra una acelerada recuperación en la confianza que se había perdido hasta mayo.
- Por otro lado, la Junta Directiva del Banco de la República incrementó en 150 puntos básicos (pbs) la tasa de interés de política monetaria dejándola en 9.0%, en línea con las expectativas del mercado, este es un nivel que no se observaba desde 2008. Seis miembros votaron a favor de este incremento, sin embargo, un director votó por un alza de 100 pbs. Las variables que tuvieron en cuenta para la toma de esta decisión fueron el incremento de la tasa de inflación anual, el aumento de las expectativas de inflación, la solidez en la demanda y el constante incremento de la inflación mundial. Con esta decisión la Junta Directiva continúa con el proceso de ajuste de la política monetaria para lograr el control de la inflación, y parece que seguirán tomando las decisiones que consideren necesarias con base en la nueva información disponible.
- Finalmente, el Fondo Monetario Internacional (FMI) prevé un pronóstico de crecimiento óptimo para la economía colombiana, sugiriendo un crecimiento del 6,3% para el 2022. De este modo, el FMI revisó las proyecciones de crecimiento de Colombia al alza, superando el 5,8% estimado en abril. Para el próximo año, la entidad espera un alza de 3,5% debido a los efectos de la desaceleración. El mejor desempeño económico se daría gracias a una recuperación sólida y dinámica, y adicionalmente estimaron mejoras en cuanto al balance fiscal, producto de la reducción en los gastos relacionados con la pandemia.

## Tasas de Interés Economías Avanzadas.



Fuente: Investing. Elaboración propia.

## Producto Interno Bruto de EE.UU. (Lectura anticipada para el segundo trimestre del 2022.)



Fuente: Investing. Elaboración propia.

"El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen". Las rentabilidades indicadas no son garantía de futuros resultados.

# Contactos

Vicepresidente de Inversiones  
Andrés Herrera, CFA  
601 376 5155 Ext. 10201  
[aherrera@colfondos.com.co](mailto:aherrera@colfondos.com.co)

Gerente de Portafolio  
Yaneth García  
601 376 5155 Ext. 10230  
[jagarcia@colfondos.com.co](mailto:jagarcia@colfondos.com.co)

Gerente de Portafolio  
Jose Julián Martínez  
3765155 Ext. 10241  
[jmartinez@colfondos.com.co](mailto:jmartinez@colfondos.com.co)

Gerente de portafolio  
Camilo Forero Salazar, CFA  
3765155 Ext. 10215  
[cforero@colfondos.com.co](mailto:cforero@colfondos.com.co)

Gerente de Estrategia  
Andrés Borrero  
3765155 Ext. 10252  
[aborrero@colfondos.com.co](mailto:aborrero@colfondos.com.co)

Analista de Inversiones  
Julian David Silva  
3765155 Ext. 11011  
[jsilva@colfondos.com.co](mailto:jsilva@colfondos.com.co)

Estudiante en Práctica  
Elsa Isabel Urango  
3765155 Ext. 10040  
[eurango@colfondos.com.co](mailto:eurango@colfondos.com.co)

**Te recordamos nuestra disposición para atender cualquier inquietud. No dudes en contactar a tu Consultor de Inversión para solicitar información adicional o comunícate con nuestra línea Contact Center:**

**Bogotá:** 601 748 4888; **Barranquilla:** 605 386 9888;  
**Bucaramanga:** 607 698 5888; **Cali:** 602 489 9888;  
**Cartagena:** 605 694 9888; **Medellín:** 604 604 2888,  
gratis desde el resto del país: 01 800 05 10000  
o al e-mail [serviciocliente@colfondos.com.co](mailto:serviciocliente@colfondos.com.co)

**En Colfondos estamos comprometidos con entregarte información de tu interés.**