

## Contexto Global

### Renta Variable

Las bolsas estadounidenses registraron una semana de incertidumbre, tras fuertes emociones antes del simposio de Jackson Hole del jueves y el viernes, en el que los inversores buscarán pistas sobre los futuros movimientos de tipos de la Reserva Federal, ante las sospechas de que las expectativas de menores subidas que han movido al alza las acciones en las últimas semanas quizás han sido demasiado optimistas; este simposio ofrece a Jereme Powell, presidente de la FED, una plataforma para reajustar las expectativas del mercado de un pivote hacia subidas de tipos más lentas. En línea con lo anterior, las acciones del mercado tecnológico cerraron con resultados desfavorables; enfáticamente Netflix bajó un 1.64%, Tesla cerca de un 2.05% y Amazon perdió un 2.86%. El S&P 500 registró un aumento del 0.40%, culminando en 4,228, el Nasdaq Composite cerró en 12,705, representando una variación negativa del 1.20% y el Dow Jones subió un 1.20% cerrando en un precio de 33,707.

Por otra parte, las bolsas europeas cerraron a la baja impulsados por las perspectivas de los principales bancos centrales europeos como el Bundesbank de Alemania por alta probabilidad que el producto interno bruto (PIB) sufra una contracción generalizada en la zona euro en el segundo semestre del año y prevé altos niveles de inflación, de hasta el 10%, impulsados por el coste de la energía y otros factores. El CAC 40 cerró en 6,496 al presentar una disminución del 0.40%, el DAX se ubicó en 13,545 al bajar un 1.10%, mientras que el FTSE culminó en 7,550 al presentar un aumento de 0.60%.

### Renta Fija

El rendimiento del bono del Tesoro a 10 años de referencia se ubicó en 2.976%. El rendimiento del bono del Tesoro a 30 años subió a 3.215%

### Monedas

El índice DXY subió y cerró en 108.16, en respuesta a las expectativas de los inversionistas sobre un nuevo aumento en la tasa de interés por parte de la Reserva Federal, reflejando su apoyo a la medida mediante la confianza en la moneda. Por su parte, el tipo de cambio se depreció y cerró en COP \$4,377, principalmente por el repunte del DXY y de la incertidumbre que ronda por estos días en el mercado Colombiano ante el proyecto de reforma tributaria que sigue en estudio por parte del congreso de la república.

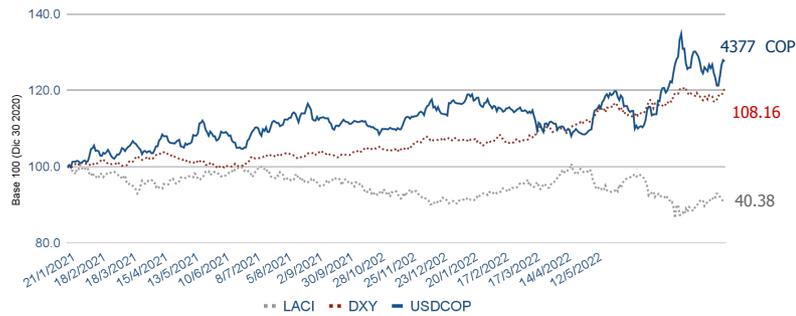
### Commodities

El petróleo WTI y Brent registraron movimientos negativos de 1.26% y 0.70%, ubicándose en USD \$90.77 y USD \$96.72 por barril, respectivamente. Principalmente por el sentimiento latente de que la recesión está cada vez más cerca y además, por la posibilidad de que la oferta se expanda ante un aumento de exportaciones por parte de Irán. Finalmente, los precios del Oro bajaron un 2.53% debido al aumento del precio del dólar motivado principalmente por las expectativas de nuevas subidas de las tasas de interés por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos.

Región	País	Índices	Último Precio	Δ% Semanal	Δ% Año Corrido
Latinoamérica		MSCI COLCAP	1,308	-0.50%	-7.30%
		BOVESPA	111,496	1.10%	6.40%
		IPSA	5,293	0.40%	22.80%
		IPC	48,463	1.40%	-8.90%
Europa		FTSE	7,550	0.60%	2.00%
		DAX	13,545	-1.10%	-14.70%
		CAC 40	6,496	-0.40%	-9.40%
Norteamérica		S&P 500	4,228	0.40%	-11.50%
		Nasdaq Composite	12,705	-1.20%	-19.30%
		Dow Jones	33,707	1.20%	-7.40%

Commodities	Último Precio	Δ% Semanal	Δ% Año Corrido
Oro	1,747	-2.53%	-3.73%
Plata	19.05	-7.49%	-17.34%
Brent	96.72	-0.70%	21.94%
WTI	90.77	-1.26%	17.90%

### Índices monedas



## Acciones con mayor variación semanal

ENKA	-9.5%
PFCEMARGOS	-7.5%
PROMIGAS	-7.5%
GRUPOVAL	-5.9%
ETB	-5.9%
BOGOTA	0.6%
CNEC	1.2%
NUTRESA	1.3%
GRUPOSURA	2.0%
GEB	3.6%

Índices	Último Precio	Δ% Semanal	Δ% Año Corrido
COLEQTY	889	-0.70%	-10.30%
COLTES	264	1.30%	-11.70%

## Principales Titulares de la Semana

### Solicitudes semanales de empleo en EEUU caen mientras el mercado laboral sigue siendo resistente

A pesar de la disminución de las solicitudes de subsidio por desempleo en Estados Unidos, la situación del mercado laboral aún refleja un panorama complicado ante el incremento de las tasas de interés. Los analistas señalan que pese a los temores ante las expectativas de despidos masivos están altos, no creen que las solicitudes de subsidio aumenten bruscamente dado que la demanda laboral se mantiene por encima de la oferta laboral, mientras que las perspectivas para la economía siguen siendo relativamente positivas en medio de la elevada incertidumbre sobre la inflación y el crecimiento.

Fuente: [Reuters](#)



### La economía de la zona euro crece un 0,7% en el segundo trimestre a pesar de la crisis del gas y el aumento de la inflación

El crecimiento de la economía de la zona euro se aceleró en el segundo trimestre del año, registrando una tasa de producto interior bruto del 0,7% en el segundo trimestre, superando las expectativas de crecimiento del 0,2%. Se produce tras una tasa de PIB del 0,5% en el primer trimestre, a pesar de esto, las perspectivas de la región se ven afectadas porque Rusia sigue reduciendo el suministro de gas.

Fuente: [CNBC](#)

## Aviso Legal

bvc se permite informar que la presente publicación tiene como propósito brindar información del contexto de mercado local y global; en ningún momento realiza análisis de riesgo de mercado ni proporciona recomendaciones de inversión o reemplaza las fuentes oficiales de información.

## Crecimiento del PIB para el segundo trimestre del año fue de 12.6%, según el Dane

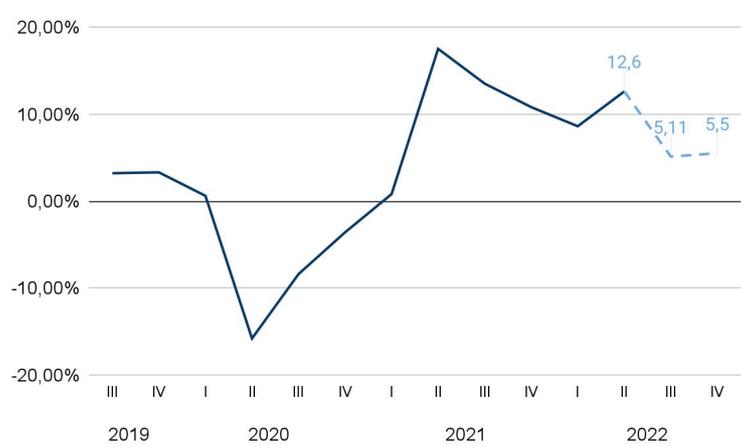
El Departamento Administrativo Nacional de Estadísticas (Dane) informó que el Producto Interno Bruto (PIB) del país creció 12.6% para el segundo trimestre del año. Este resultado, en comparación con el crecimiento anual para el primer trimestre, fue 4.1 puntos porcentuales mayor. En la serie ajustada por efecto estacional, el PIB creció 1.5 % frente al I trimestre de 2022. En general, los gremios y expertos pronosticaron que la economía para este periodo tendría un nuevo crecimiento estimado entre 9% y 13% impulsados por el comercio y la industria manufacturera:

*"Desde Asobancaria vemos que la cifra se encuentra asociada al buen comportamiento del consumo privado y sectores como el comercio, telecomunicaciones e industria"*

Germán Montoya

Director Económico de la Asociación Bancaria

### PIB y trayectoria esperada



Cálculos bvc  
Fuente: DANE

Dentro de los sectores más dinámicos que impulsaron el crecimiento del período se encuentran el comercio, la manufactura y la administración pública, con un aporte en total de 8.4 puntos porcentuales. Así mismo, según el Índice de Seguimiento a la Economía (ISE) reveló que las actividades primarias (agropecuarias y mineras) cayeron 2.8% frente al mismo mes de 2021 pero las actividades secundarias (construcción y manufacturas) aumentaron 9.1% y las actividades terciarias (servicios) crecieron un 10.5%. Adicionalmente, el gasto de consumo final creció 12.5 % durante el segundo trimestre del año, el consumo de los hogares repuntó 14.6 % y el consumo final del Gobierno creció 4 %. La formación bruta de capital aumentó 23.6 %.

Por otro lado, según la **Encuesta de Opinión Financiera (EOF)** de Fedesarrollo, se prevé que el PIB a cierre de 2022 se sitúe en un rango entre 5.5% y 6.4%, el cual sería menor que el del año pasado (10.6%) pero positiva en medio de la coyuntura económica actual, impulsado por una actividad económica más sólida en materia de consumo interno y los altos niveles de precios en los commodities con destino de exportación. Aún así, varias de las proyecciones optimistas que se tenían con respecto al crecimiento regional de mediano y largo plazo se han modificado a raíz del panorama de risk-off y las presiones inflacionarias.

Del gráfico, se puede evidenciar el comportamiento del PIB trimestral en los últimos cuatro años, donde se observa que con la llegada de la pandemia, la economía alcanzó un decrecimiento de 15.8% como porcentaje del PIB llevándola a niveles de estancamiento nunca antes vistos en el país. Posterior a ello, y a medida que la reactivación económica fue tomando fuerza, la economía ha tenido un repunte muy bueno, tanto así que ha disparado la inflación donde controlarla se ha vuelto el reto de política en los últimos meses, sin embargo, los analistas esperan que a raíz de las medidas por parte del banco central, la demanda interna se contraiga lo cual llevaría a una desaceleración de la economía a partir del tercer trimestre del presente año.

## Calendario económico

### Lunes 22



Divulgación de la Encuesta Mensual de Expectativas Económicas - Junio



No hay evento programado



No hay evento programado

### Miércoles 24



No hay evento programado



Venta de viviendas pendientes (Mensual) (Jul)



No hay evento programado

### Viernes 26



Reunión de la JDBR de agosto. Cartera Hipotecaria de Vivienda (CHV)



Precios del gasto en consumo personal subyacente (Mensual) (Jul)



Masa monetaria M3 en la zona euro (Anual) (Jul)

### Martes 23

Índice de Precios de Vivienda Nueva (IPVN)



PMI manufacturero (Ago)



PMI manufacturero de la zona euro (Ago)



### Jueves 25

No hay evento programado



PIB (Trimestral) (2T)



No hay evento programado



## Fuentes

**Contexto Global:** [Reuters](#) | [CNBC](#)

[DANE](#)

**Calendario Económico:** [Investing](#) | [DANE](#)

## Equipo

**Laura Tatiana Gutiérrez Cepeda**  
Practicante Investigación & Análisis  
pinvestigacion@bvc.com.co  
Tel. (+57 1) 3139000 Ext. 1287

**Diego Alexander Sánchez Zúñiga**  
Analista Jr. Investigación y Análisis  
diego.sanchez@bvc.com.co  
Tel. (+57 1) 3139000 Ext. 1287

**David Leonardo Mora González**  
Practicante Investigación & Análisis  
pinvestigacion1@bvc.com.co  
Tel. (+57 1) 3139000 Ext. 1287

## Aviso Legal

bvc se permite informar que la presente publicación tiene como propósito brindar información del contexto de mercado local y global; en ningún momento realiza análisis de riesgo de mercado ni proporciona recomendaciones de inversión o reemplaza las fuentes oficiales de información.