

## Contexto Global

### Renta Variable

Las bolsas estadounidenses registraron una semana negativa frente a la combinación de desaceleración del crecimiento, la evaporación de las perspectivas de dividendos, la falta de optimismo de los inversionistas y los constantes ajustes de política monetaria, lo cual está causando incertidumbre en los mercados. Adicionalmente, el Presidente de la FED, Jerome Powell, reconoció la semana pasada que ve "cada vez más difícil" estabilizar la inflación sin causar una recesión. En cuanto a las acciones tecnológicas, las "big tech" fueron las principales perjudicadas, en el primer semestre del año, puesto que Meta, matriz de Facebook, y Amazon se han derrumbado un 52% y un 36% respectivamente. El S&P 500 registró una disminución del 2.20%, culminando en 3,825 registrando un movimiento pull-back y cerró en su peor primer semestre desde 1970, el Nasdaq Composite cerró en 11,128, representando una variación negativa del 4,10% y el Dow Jones bajó un 1.30% cerrando en un precio de 31,097.

Por otra parte, las bolsas europeas cerraron a la baja, ya que el estado de ánimo del mercado está dominado por la alta posibilidad de una recesión en Estados Unidos y Europa; además los días en los que los Bancos Centrales flexibilizaban su política monetaria para favorecer el crecimiento económico han pasado. El CAC 40 cerró en 5,931 al subir un 2.30%, el DAX se ubicó en 12,813 al presentar una disminución de 2.30%, mientras que el FTSE culminó en 7,169 presentando una variación negativa de 0.60%.

### Renta Fija

El rendimiento del bono del Tesoro a 10 años de referencia se ubicó en 2.889%. El rendimiento del bono del Tesoro a 30 años bajó a 3.116%

### Monedas

El índice DXY subió y cerró en 105.13, principalmente por las medidas tomadas por parte de la FED en su compromiso de combatir la inflación. Por su parte, el tipo de cambio se devaluó y cerró en COP \$4.198, sin embargo a lo largo de la semana su comportamiento fue volátil. Lo anterior, explicado por el panorama internacional donde el dólar se ha apreciado debido a la confianza de los inversionistas sobre la moneda ante las drásticas decisiones tomadas por la Reserva Federal, reflejado en el aumento progresivo en el DXY.

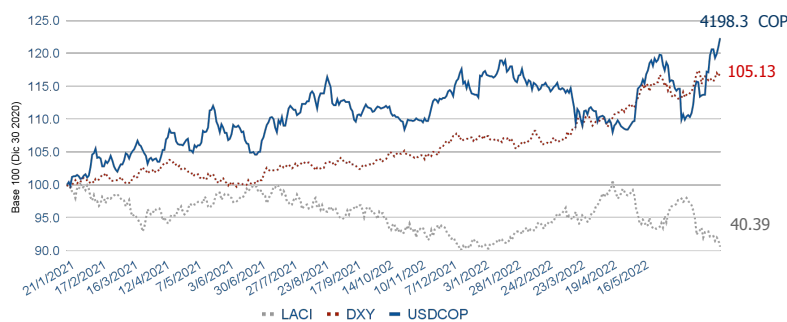
### Commodities

El petróleo WTI registró un movimiento positivo de 0.75%, ubicándose en USD \$108.43 y por su parte el Brent registró movimientos negativos de 1.32% ubicándose en USD \$111.63 por barril, debido a la preocupación de una posible recesión a nivel mundial. Finalmente, los precios del Oro bajaron un 0.85% impulsados por el fortalecimiento que ha tenido el dólar ubicándolo como el principal activo refugio en el mundo. Sin embargo, el metal se sigue manteniendo como un activo refugio bastante atractivo, su ligera baja se debe a que los rendimientos del tesoro resultan más atractivos para los inversionistas al igual que el dólar.

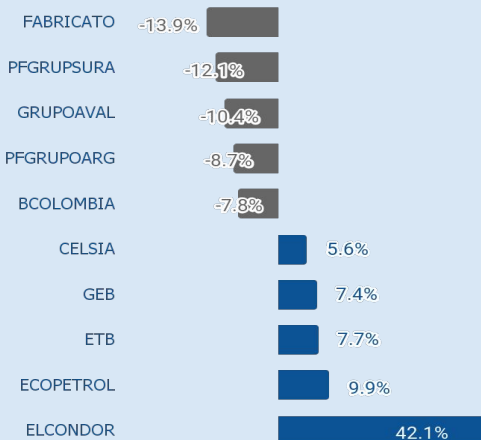
Región	País	Índices	Último Precio	Δ% Semanal	Δ% Año Corrido
Latinoamérica		MSCI COLCAP	1,358	-0.60%	-3.80%
		BOVESPA	98,954	0.30%	-5.60%
		IPSA	4,993	0.20%	15.90%
		IPC	47,743	0.00%	-10.20%
Europa		FTSE	7,169	-0.60%	-3.20%
		DAX	12,813	-2.30%	-19.30%
		CAC 40	5,931	-2.30%	-17.30%
Norteamérica		S&P 500	3,825	-2.20%	-20.00%
		Nasdaq Composite	11,128	-4.10%	-29.30%
		Dow Jones	31,097	-1.30%	-14.60%

Commodities	Último Precio	Δ% Semanal	Δ% Año Corrido
Oro	1,811	-0.85%	-0.18%
Plata	19.88	-6.09%	-13.74%
Brent	111.63	-1.32%	40.73%
WTI	108.43	0.75%	40.84%

### Índices monedas



## Acciones con mayor variación semanal



Índices	Último Precio	Δ% Semanal	Δ% Año Corrido
COLSC	872	1.00%	-10.40%
COLTES	266	1.40%	-11.20%

## Principales Titulares de la Semana

### El peor trimestre del mercado de valores en 50 años

Múltiples eventos en lo corrido del año han conspirado para generar el peor primer semestre del mercado de valores en EEUU desde 1970, sin embargo todos estos eventos tienen un factor común: Inflación. Algunos analistas señalan que las declaraciones de la Reserva Federal a lo largo del semestre sobre una inflación transitoria se quedaron cortas, poniendo en peligro a una economía aún frágil a raíz del COVID-19. A cierre de semestre, el S&P cayó un 20%, el Nasdaq ha registrado pérdidas cercanas al 30%. El volumen de oferta pública inicial ha disminuido en un 46%, con una caída en los ingresos del 58% respectivamente.

Fuente: [CNBC](#)



### Reunión de la OTAN: Joe Biden anuncia que reforzará la presencia militar de Estados Unidos cerca de Rusia

Éste miércoles se confirmó en la cumbre de Madrid en la OTAN que se acogerá a Suecia y Finlandia como países miembros, luego de que Turquía retirara el veto sobre la integración de los mismos. El último presidente de la Unión Soviética Mijail Gorbachov, afirma que la hegemonía estadounidense se encontrará en declive, más con esta decisión se otorgará protección a estas naciones ante una amenaza real bélica e inclusive nuclear por parte de Rusia.

Fuente: [La Nación](#)



## 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.

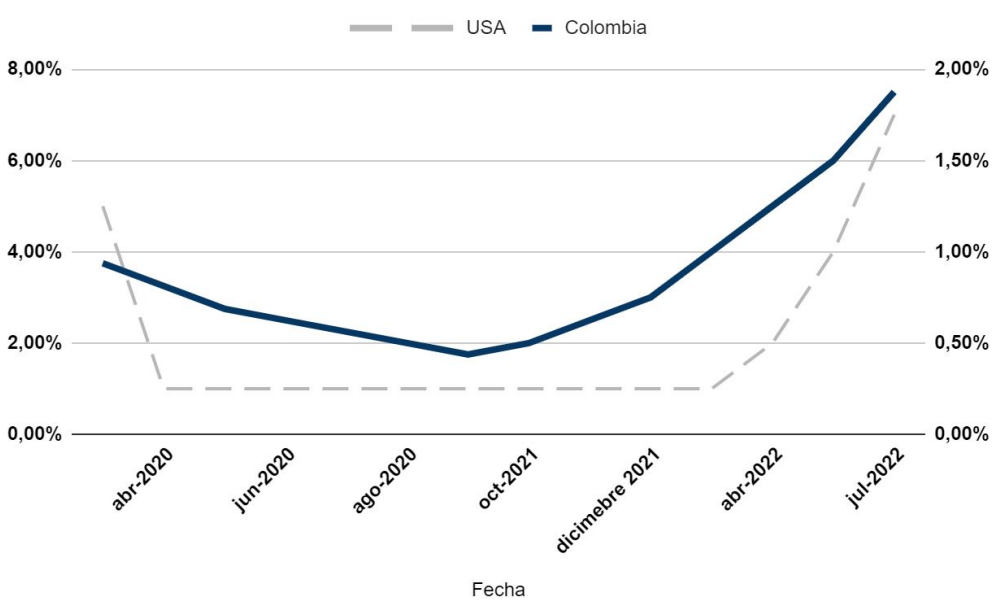
## Impacto de las decisiones de política monetaria

Desde inicios de 2020 hasta la actualidad, los estímulos económicos destinados al control de la pandemia, los problemas en las cadenas de suministros por las restricciones de China y la invasión rusa a Ucrania principalmente, han disparado la inflación a niveles históricos. Ante esto los Bancos Centrales recurren a su mecanismo de control por excelencia que es la subida de tipos de interés, pues gran parte de los emisores tienen una política monetaria "hawkish".

Consecuentemente, el mercado financiero representado en las bolsas de valores ha reaccionado con caídas prolongadas sobre sus rendimientos, resultando en un panorama generalizado de "risk off". Lo que la mayoría de analistas prevén es una recesión reflejada en el crecimiento negativo del Producto Interno Bruto (PIB), pues por lo general se establece un término de dos trimestres consecutivos de contracción económica del PIB para decretar una recesión técnica cuyas consecuencias podrían ser desastrosas como la salida de capitales de inversión, el desplome en el consumo y confianza del consumidor y las reducción del flujo de caja de las empresas traducidas en desempleo.

## El Banco de la República aumenta 150 pbs la tasa de interés

La crisis inflacionaria agravada al final del primer trimestre de este año a raíz de la guerra de Rusia a Ucrania ocasionó fuertes movidas en los tipos de interés, enfáticamente, la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) liderada por Jerome Powell ha aumentado progresivamente su tasa de 0,25 pbs a 1,75 pbs durante 2022 para mermar el consumo y estabilizar la inflación, sin embargo, estos dramáticos movimientos han ocasionado desaceleración económica. Las decisiones de una economía grande y líder como la de Estados Unidos sobre la economía local e internacional impactan directa o indirectamente sobre el manejo de la economía de otras naciones, en este caso, sobre Colombia.



Fuente: BRC y Global Rates

Actualmente, la cifra de inflación llegó a 9,07% anual y el Banco de la República de Colombia (BRC) ha reaccionado aumentando en 150 puntos básicos la tasa de interés, llegando a 7.5%, ajustándose a la proyección de Corficolombiana. La entidad afirmó en un comunicado que "La decisión adoptada en el día de hoy es compatible con la fortaleza que viene mostrando la actividad económica (de 11,8 % superior al 8,6 % esperado) en los últimos trimestres, y contribuirá a que la política monetaria se posicione más rápidamente en una senda que reduzca la inflación (la variación mensual fue de 0,84% y la de año corrido de 6,55%) y que converja a la meta en el mediano plazo (un 3% para 2022)"

Esta medida es inexorable pues ante al aumento de la expectativa de la inflación, en materia de política monetaria es la mejor alternativa de los Bancos Centrales ante un choque que se espera sea transitorio, pero es completamente exógeno, de manera que las entidades ejecutan la mejor política de estabilización posible ante la coyuntura.

## Calendario económico

### Lunes 04



Festividad



Festividad



IPP en la zona euro (Anual)

### Miércoles 06



IPC (Anual)



PMI no manufacturero del ISM (Jun)



Ventas minoristas en la zona euro (May)

### Viernes 08



No hay evento programado



Tasa de desempleo (Jun)



No hay evento programado

### Martes 05

IPP (Anual)



Pedidos de manufactura (May)



PMI de servicios en la zona euro (Jun)



### Jueves 07

Boletín sobre deuda pública - I trimestre de 2022



Inventarios de petróleo crudo de la AIE



No hay evento programado



## Fuentes

**Contexto Global:** [CNBC](#) | [La Nación](#)

[BRC](#) | [Global Rates](#)

**Calendario Económico:** [Banco de la República](#) | [Investing](#)

## Equipo

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

**Laura Tatiana Gutiérrez Cepeda**  
Practicante Investigación & Análisis  
pinvestigacion@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.