

Informe Mensual de Portafolios y Situación Económica



Área Investigaciones Económicas

María Camila Motta Bustos Kevin Alexander Cabrera Rodríguez

camila.motta@accion.co kevin.cabrera@accion.co

Febrero, 2023

Indicadores Económicos

Contexto local

Inflación

- Tras más de un año de constantes sorpresas, la inflación en Colombia para febrero de 2023 se ubicó cerca de las expectativas de los analistas (1,68% vs. 1,66% el dato oficial). Sin embargo, vuelve a alcanzar máximos históricos y continúa manteniéndose en cifras no vistas desde 1999. Este comportamiento implica que la variación del IPC podría haber tocado su techo, pues rubros estacionales como Educación (mayor contribución mensual) no presionarían al alza los precios para el siguiente mes.

Tasa de Política Monetaria

- La Junta del Banco de la República en febrero de 2023 realizó su reunión de Política Monetaria donde no se tomó decisión sobre su tasa de intervención, dejándola al 12.75%.

Tasa de cambio (USDCOP)

- El peso colombiano presentó una fuerte volatilidad (máx \$4.959,25 - mín \$4.621,30), cerrando con una depreciación de 4,05% con respecto al cierre de enero, tal que se posicionó como la segunda moneda con mayor debilitamiento en América Latina. De hecho, el USDCOP logró cotizar cerca de los \$5.000, nivel no observado desde los primeros días de enero, impulsado por un ajuste de los mercados a nivel internacional y un deterioro en la percepción riesgo país. Las reformas tanto fiscales como de salud causaron incertidumbre en el mercado, provocando una aversión al riesgo. Lo anterior se vio impulsado por el cambio sorpresivo de tres ministros en el cierre del mes, noticia que presionó a la depreciación del COP. Por consiguiente, el dólar en el mercado spot cerró el mes cotizando en \$4.856,55, a su vez la TRM para el cierre del mes se ubicó en \$4.808,14. Finalmente, se prevé que la incertidumbre en el contexto local se traduciría en un USDCOP que se mantenga débil. Adicional, el avance en la agenda de reformas del Gobierno a nivel local y las decisiones de la Reserva Federal seguirán siendo fundamentales.

Contexto internacional

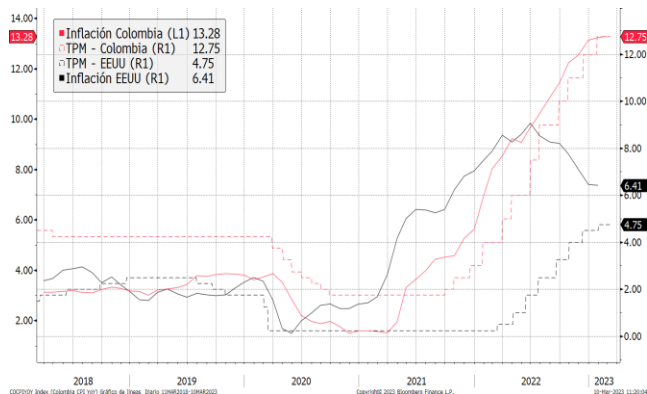
Estados Unidos

- En febrero, la Reserva Federal (Fed) realizó su reunión de Política Monetaria donde no se tomó decisión sobre su tasa de intervención, continuando en 4.75%. Sin embargo, la economía estadounidense se comportó mejor de lo esperado; en particular, la disminución del desempleo a 3,4%, la cual se presenta como la más baja en 54 años. Además, un constante descenso en las peticiones de subsidios por desempleo fue clave para evidenciar la resiliencia del mercado laboral, por tanto, impulsando la subida de precios en ese país. De hecho, diferentes declaraciones por parte de los miembros del FOMC reafirmarían una perspectiva más agresiva (hawkish) en la toma de decisiones, al presentarse un incremento en indicadores como el IPC y el PCE para el mes de enero.

Factores globales

- Ahora bien, en el ámbito externo sobresale i) una eventual recesión en EE. UU., que se daría como respuesta a las sucesivas alzas en la tasa de interés de política en ese país por parte de la Fed; ii) la continuidad en la guerra Rusia-Ucrania, con su consecuente efecto sobre los precios de los alimentos y la energía, y iii) una lenta recuperación económica de China a pesar del levantamiento de las medidas cero Covid.

Inflación vs TPM (Colombia y Estados Unidos)



Informe Mensual de Portafolios y Situación Económica



Área Investigaciones Económicas

María Camila Motta Bustos Kevin Alexander Cabrera Rodríguez
camila.motta@accion.co kevin.cabrera@accion.co
Febrero, 2023

Indicadores de Mercado

Contexto local

Deuda pública

- El volumen de negociación en el mercado de TES COP y UVR en enero se ubicó en COP 57 billones, representando un aumento del 12.3% frente a enero del 2023.
- Los TES COP presentaron una desvalorización promedio de 80 pbs, mientras que los TES UVR una desvalorización promedio de 43 pbs.

Deuda privada

- El volumen de negociación mensual de Deuda Corporativa se ubicó en COP 32,4 billones durante febrero, la cifra más alta en la historia. En términos mensuales implicó un aumento de 37,3% y en términos anuales un incremento del 109%. Las captaciones primarias se ubicaron en COP 18,2 billones, aumentando 132% comparado con el mes de febrero de 2022 (COP 7,9 billones), estos aumentos en los niveles y necesidades de captación de CDT de los bancos, se presentaron con el fin de diversificar sus fuentes de fondeo y cumplir con la regulación establecida para los niveles del CFEN, generando un aumento en los spreads de riesgo en el mercado de deuda privada. No obstante, a mediados del mes de febrero, las curvas de este segmento se comportaron de manera positiva ya que las tasas de captación de los emisores que aún están vigentes bajaron de forma importante, apuntando al fin de los ajustes requeridos por las instituciones financieras frente a este indicador.
- Debido a lo anterior, durante el mes de febrero dada la bajada en los spreads de títulos indexados a IPC e IBR, se inició la recomposición escalonada de los portafolios, aprovechando las valorizaciones de dichos títulos, donde la estrategia de inversión se basó en disminuir la posición en IPC luego de una alta concentración en estos títulos entre los meses de diciembre de 2022 y enero de 2023 (50% ene - 25% feb) y, aumentar la posición en IBR (20% ene - 35% feb).

Contexto internacional

Deuda soberana EE.UU

- Durante febrero, la curva de Tesoros en EE. UU continúa invertida, donde los títulos de más corto vencimiento exhibieron un mayor incremento en sus tasas en comparación a los de más larga duración. El movimiento estuvo explicado por la sorpresa alcista en los resultados más recientes de mercado laboral, actividad económica e inflación, lo que ha llevado a que el mercado financiero empezara a descontar mayores incrementos en la tasa de los tesoros.

Renta variable

- Durante febrero los índices globales marcaron un comportamiento mixto. Para este mes se resaltan los mercados europeos, gracias a la mejora de la actividad económica de la eurozona, lo que sirvió para impulsar estos mercados accionarios, rentando aproximadamente 15% más que los índices norteamericanos, los cuales registraron movimientos moderados y sin mayor relevancia durante febrero. Así mismo, los mercados asiáticos presentaron un menor dinamismo, dada la incertidumbre que aún conserva el mercado con respecto a la recuperación económica en China. Se espera que los mercados de renta variable durante el próximo mes estén a la expectativa de tomas de decisiones frente a la política monetaria de cada uno de los países producto de la desaceleración económica que se espera en la economía mundial.

Comportamiento índices globales



Monitor Mercado

Tasas de Referencia del mercado

Indicador	Tasa
Repo	12,75
IBR	11,695
IBR 1 Mes	11,891
DTF	14,30
UVR	332,4141
Tasa de la FED	4,75

Divisas de relevancia

Divisas	Precio	Variación mensual
Peso Mexicano	18,3057	2,91%
Euro	1,0576	2,71%
Libra Esterlina	1,2022	2,48%
Franco Suizo	0,9422	-2,76%
Renminbi	6,9546	-2,84%
Real Brasileño	5,2364	-3,07%
Peso Chileno	827,05	-3,57%
Peso Colombiano	4856,85	-3,95%
Yen	136,17	-4,47%

Indicadores Económicos

Indicador	Tasa
Inflación Feb	1,66
PIB	7,50

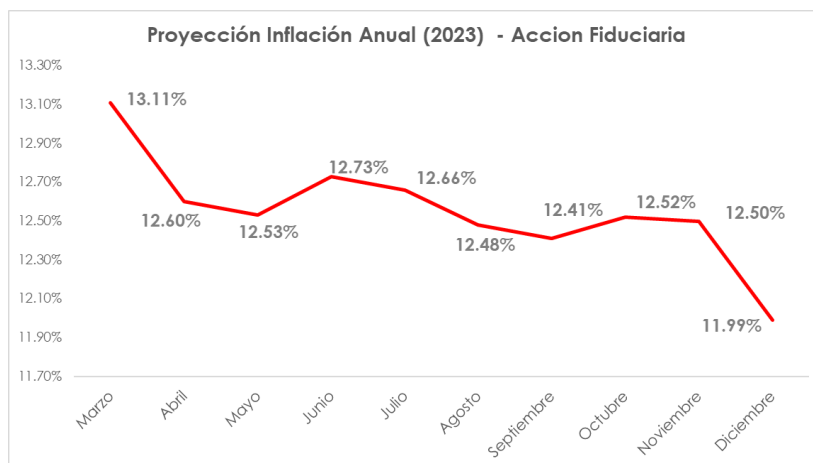
Petróleo	Precio
WTI	77,05
Brent	83,89

Tasa Representativa del mercado

TRM	Nivel	Últimos 6 meses
TRM	4.808,14	

Proyección Inflación 2023 - Investigaciones Económicas Accion Fiduciaria

Indicador	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
Mensual	0.85%	0.79%	0.78%	0.69%	0.75%	0.85%	0.87%	0.81%	0.76%	0.79%
Anual	13.11%	12.60%	12.53%	12.73%	12.66%	12.48%	12.41%	12.52%	12.50%	11.99%



Disclaimer

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.

Este informe ha sido elaborado por el área de Investigaciones Económicas de Accion Fiduciaria, funcionarios que no son las mismas personas encargadas del desarrollo de la Actividad de Asesoría. Cualquier alteración, divulgación, retransmisión, distribución o copiado del contenido de este, sin la autorización expresa de Accion Fiduciaria, están prohibidos.

Este informe se ha elaborado con base en información públicamente disponible, por lo tanto, Accion Fiduciaria no asume responsabilidad alguna con respecto a la exactitud, veracidad, actualización de la información y opiniones que se expresen en este. La información contenida no incluye o se fundamenta, en información de carácter privilegiado o confidencial que pueda atentar contra la normatividad del mercado de valores.

Accion Fiduciaria no garantiza la exactitud de las estimaciones y proyecciones expresadas en este informe. Estas, están sujetas a la incertidumbre del mercado y los diferentes factores que impactan el resultado de estas. Por ende, Accion Fiduciaria no se responsabiliza por los análisis o decisiones de inversión basadas en este informe, la cual será exclusiva responsabilidad del inversionista.