

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
Marzo, 2023

Indicadores Económicos

Contexto local

Inflación

- El IPC alcanzó en marzo nuevos máximos desde 1999, ubicándose en 1.05% (variación mensual) y 13.34% (variación anual), sorprendiendo levemente al alza respecto al promedio de las expectativas de los analistas (0.99% - 13.28%). Las presiones de oferta se siguen diluyendo, pero han sido compensadas más que proporcionalmente por las presiones de demanda. Las medidas de inflación básica volvieron a subir y las expectativas de inflación, aunque permanecen muy por encima de la meta de 3%, han descendido.

Tasa de Política Monetaria

- La Junta del Banco de la República en marzo de 2023 realizó su reunión de Política Monetaria donde elevó en 25 pbs la tasa de intervención hasta 13%. La decisión fue de manera unánime demostrando una alineación saludable entre los codirectores en que el ciclo alcista de la tasa repo estaría pronto a finalizar.

Tasa de cambio (USDCOP)

- En el mes de marzo, el peso colombiano retomó de nuevo a una senda de fortalecimiento al registrar una apreciación de 4.35% frente al promedio de febrero, de esta manera, se posiciona como la divisa que más ganó terreno frente al dólar entre la canasta de monedas emergentes. La moneda alcanzó mínimos muy cerca de los \$4.600, presentando una alta volatilidad en el mercado local (máx \$4.890 - mín \$4.616), en medio de unos volúmenes de negociación que se redujeron levemente frente a los registros del mismo mes del año pasado. La tendencia se explicó por el incremento del apetito por riesgo en los mercados emergentes y menor percepción de riesgo relativo del país. De hecho, el contexto internacional estuvo caracterizado por cierto optimismo ante un menor estrés financiero y una mejora en las perspectivas de mercado. A nivel local, la institucionalidad económica y política resaltaron en las discusiones entorno a las reformas que viene impulsando el gobierno. Por lo cual, una mejora en la percepción de riesgo país estaría propiciando un mayor apetito de los inversionistas por activos locales. Por lo anterior, el dólar en el mercado spot cerró el mes cotizando en \$4.654,55, a su vez la TRM para el cierre del mes se ubicó en \$4.627,27.

Contexto internacional

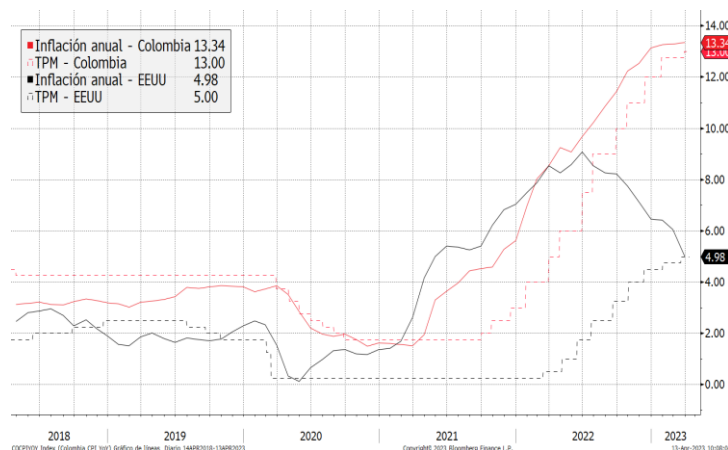
Estados Unidos

- En marzo, la Reserva Federal (Fed) realizó su reunión de Política Monetaria donde la tasa de interés de referencia se elevó en 25 pbs ubicándose en 5%. La quiebra del Silicon Valley Bank hace casi un mes detonó un creciente temor sobre la capacidad de los sistemas financieros para resistir un contexto monetario retador. Luego de más de 15 años de bajas tasas de interés, este ciclo expuso a los eslabones más débiles de la cadena en EE. UU y Europa. Este suceso se sumaría como un argumento más en la ecuación de política monetaria que la FED deberá tener en cuenta en sus próximas reuniones. Sin embargo, consideramos que los episodios vistos hasta el momento responden a características puntuales y no son señal de riesgos de alcance sistémico. No obstante, La Fed espera que la crisis bancaria provoque una recesión este año, aunque el sector bancario "es sólido y resistente", la economía se verá afectada.

Factores globales

- En el contexto internacional resalta: i) El anuncio de recortes de producción de petróleo por parte de la OPEP+ ha presionado los precios del crudo. ii) Se anunciaron planes por parte del BRICS para iniciar negocios en sus propias monedas, resaltando la iniciativa de Brasil y China de iniciar sus negociaciones en Yuanes.

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

Marzo, 2023

Indicadores de Mercado

Contexto local

Deuda pública

- El volumen de negociación de deuda pública en marzo se ubicó en COP 88 billones, representando un aumento del 53,7% frente a febrero del 2023 y un aumento del 57,5% frente a marzo del 2022, siendo el nivel de negociación más alto en los últimos 5 años.
- El volumen negociado de TES COP para el mes de marzo fue de COP 59,5 billones, con una valorización promedio de 141 pbs, y para TES UVR fue de COP 28,5 billones, valorizándose en promedio 38 pbs. El aumento del volumen negociado en marzo se vio explicado por un aumento mensual del 114% en TES UVR.

Deuda privada

- El volumen de negociación mensual de Deuda Corporativa se ubicó en COP 25,3 billones durante marzo. En términos mensuales implicó una disminución de 21,9% y en términos anuales un incremento del 125,4%. Las captaciones primarias se ubicaron en COP 11,1 billones, aumentando 106% comparado con el mes de marzo de 2022 (COP 5,4 billones).
- Durante el 1T del 2023 se presentó un movimiento acelerado en las diferentes curvas de rendimiento en renta fija local que generó valorizaciones del orden del 20% al 30% mensualmente y para cada uno de los factores de riesgos (FS-IPC-IBR) que se negocian en el mercado colombiano. Dichas valorizaciones se generaron a partir de una menor necesidad por recursos por parte de los bancos, que a la fecha cumplen con los límites establecidos por la Superintendencia Financiera de Colombia para el indicador CFEN y derivó en una presión a la baja en las curvas de captación del mercado primario generando valorización en este segmento, lo que impactó también al mercado secundario. Debido a lo anterior, inició un periodo de alta valorización con respecto a lo vivido en el año 2022 donde la necesidad de recursos por parte del sistema bancario deterioró los precios de los títulos de renta fija.
- Por lo tanto, de cara a la administración de nuestros portafolios indica la necesidad de mantener la sobreponderación en títulos indexados a IPC e IBR, de tal manera que se pueda mantener una rentabilidad atractiva y un portafolio defensivo ante el deterioro económico del país actuando con prudencia al momento de asignar riesgo a los portafolios.

Contexto internacional

Deuda soberana EE.UU

- Durante marzo, la volatilidad retorno a los mercados financieros globales, en medio de un fuerte incremento en los niveles de aversión al riesgo originado por las dudas respecto al estabilidad del sistema financiero global. El consecuente efecto en buscar activos refugios se reflejó en fuertes valorizaciones de los activos de renta fija global. Bajo este contexto, la curva de Tesoros en EEU.UU sigue siendo la más invertida y con un diferencial que se ubica en -39pbs. La información disponible sugiere que el punto de inflexión en el ciclo de la renta fija global se habría alcanzado en marzo, y es de esperar que una senda estructural de valorizaciones inicie a partir de 2T23.

Renta variable

- Durante marzo los índices globales marcaron un comportamiento mixto, marcado por la incertidumbre en el sector bancario luego de la crisis de liquidez protagonizada por Silicon Valley Bank, First Bank (EE. UU.) y Credit Suisse (Europa), donde luego de la primera mitad del mes se dio el rescate de estos mediante diversos instrumentos:
 - ✓ SVB: Rescate de depósitos usando el fondo federal dispuesto para este fin.
 - ✓ First Bank: La inyección de depósitos por parte de los principales bancos estadounidenses (USD 30 mil millones) para evitar una crisis de liquidez mayor.
 - ✓ Credit Suisse: Fusión con UBS con garantías por parte del Banco Central Suizo para asegurar la operación.

Comportamiento índices globales



Monitor Mercado

Tasas de Referencia del mercado

Indicador	Tasa
Repo	13,00
IBR	12,022
IBR 1 Mes	12,104
DTF	13,00
UVR	338,4345
Tasa de la FED	4,75

Divisas de relevancia

Divisas	Precio	Variación mensual
Peso Colombiano	4654,55	4,35%
Peso Chileno	795,47	3,97%
Real Brasileño	5,0631	3,42%
Franco Suizo	0,9153	2,94%
Yen	132,86	2,49%
Peso Mexicano	18,0462	1,44%
Renminbi	6,8703	1,23%
Euro	1,0839	-2,43%
Libra Esterlina	1,2337	-2,55%

Indicadores Económicos

Indicador	Tasa
Inflación Mar	1,05
PIB	2,90

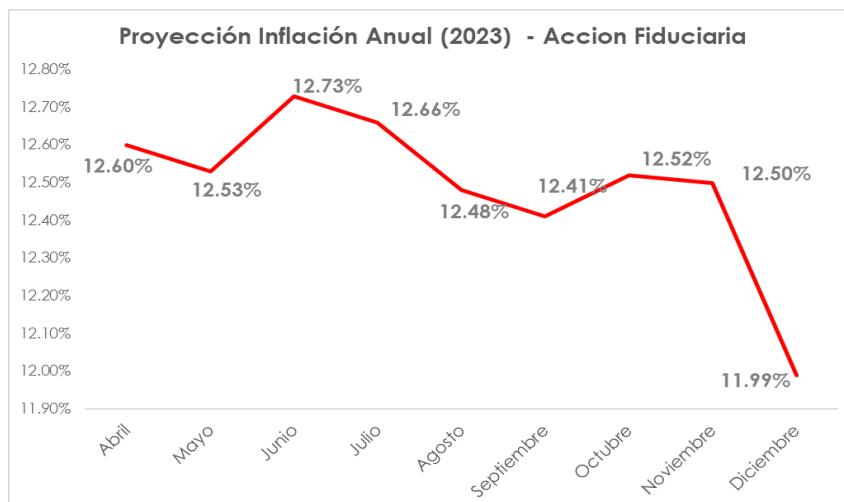
Petróleo	Precio
WTI	75,67
Brent	79,77

Tasa Representativa del mercado

TRM	Nivel	Últimos 6 meses
	4.627,27	

Proyección Inflación 2023 - Investigaciones Económicas Accion Fiduciaria

Indicador	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
Mensual	0.58%	0.78%	0.68%	0.74%	0.85%	0.86%	0.81%	0.75%	0.79%
Anual	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.