

Informe Mensual de Portafolios y Situación Económica



Área Investigaciones Económicas

Juan Esteban Charry Vargas Santiago Betancourt Cardozo
Juan.charry@accion.co Santiago.betancourt@accion.co
Agosto, 2023

Indicadores Económicos

Contexto local - Colombia

El Banco de la República se mantiene unánime: ¡Se mantienen las tasas en línea con las expectativas!

- En su quinta reunión de política monetaria del año, el BanRep mantuvo inalterada la tasa de intervención en 13,25%. Esta decisión marcó la segunda vez en el año en que optaron por la estabilidad, una elección que estaba en línea con las expectativas de los analistas. Cabe destacar que, al igual que en la reunión anterior, la decisión fue unánime, lo que subraya la coordinación entre los miembros de la Junta en cuanto a la visión de la postura monetaria. Esta decisión demuestra la cautela del BanRep frente a los riesgos inflacionarios y su compromiso con mantener la estabilidad económica en el país.
- Además, se ha vuelto evidente que la transmisión de la política monetaria restrictiva está surtiendo efecto en la economía, reflejándose en la evolución de la actividad económica y el crecimiento del crédito.

Suavecito, pero muy suavecito para abajo: ¡Inflación en agosto a la baja, pero más de lo esperado!

- A pesar de la reducción de la inflación, la caída es menor a la esperada. Agosto es el octavo mes consecutivo en el que se reduce el crecimiento en los precios, esta vez hasta llegar al 11,43% anual frente al 11,78% de julio, a su vez, se registró una variación mensual de 0,70% y año corrido de 7,43%. La persistencia de los incrementos en los precios de la gasolina ha generado preocupación en cuanto a su impacto en la inflación general y en la capacidad de las políticas monetarias para lograr una disminución más significativa en la inflación. Además, del estancamiento del crecimiento económico en el segundo trimestre.

Aún entre las mejores: ¡El COP para el rally en agosto y se consolida como una de las peores en los mercados emergentes!

- El peso colombiano se consolida como una de las monedas de peor desempeño en los mercados emergentes, al registrar una depreciación del peso colombiano de -3,87% frente al dólar durante agosto, cerrando en \$4.088,, un mínimo de \$3.960 y un máximo de \$4.169
- La depreciación del peso colombiano se ha atribuido en parte a la salida de flujos de inversión extranjera, así como a una menor confianza de los inversionistas en la estabilidad económica y política de Colombia.

Contexto internacional

FED en acción: ¡En un mercado laboral resiliente la FED mantiene sus tasas!

- La Reserva Federal (FED) decidió mantener la tasa de interés, así mismo, las expectativas de los analistas apuntan hacia una eventual estabilización de la política monetaria de los Estados Unidos. Este escenario ha contribuido a un debilitamiento del dólar en los mercados internacionales. Sin embargo, la tasa de desempleo en los Estados Unidos aumentó en septiembre 0,3 punto porcentual, llegando al 3,8% en Agosto. Mientras tanto, en la región europea, esta tasa se mantuvo estable en un 6,4% por tercer mes consecutivo en agosto. Esta caída en la tasa de desempleo continúa alimentando la perspectiva de que podría ser necesario un aumento adicional en la tasa de interés en la próxima reunión de política monetaria programada para finales del próximo mes, es decir, los días 19 y 20 de septiembre.

Balanceando riesgos globales: un vistazo al escenario económico actual

- En la zona del euro, la inflación se mantuvo estable en agosto, registrando un 5,3% interanual, según los datos oficiales que fueron publicados a finales de dicho mes. Estos datos han planteado un dilema al Banco Central Europeo (BCE) sobre la dirección a seguir en su política monetaria. Por un lado, el BCE ha incrementado las tasas de referencia a niveles no vistos desde mayo de 2001 con el objetivo de contener la escalada inflacionaria. Sin embargo, la presidenta del BCE, Christine Lagarde, insinuó la posibilidad de que la entidad considere una pausa en este ciclo de alzas de tasas, dado el riesgo de una recesión económica.
- Este equilibrio entre controlar la inflación y evitar una desaceleración económica plantea un desafío importante para el BCE, que deberá sopesar cuidadosamente las condiciones económicas y la evolución de la inflación en sus futuras decisiones de política monetaria. La estabilidad económica de la zona del euro se encuentra en un punto crítico y la dirección que tome el BCE tendrá un impacto significativo en la recuperación económica de la región.

Informe Mensual de Portafolios y Situación Económica



Área Investigaciones Económicas

Juan Esteban Charry Vargas Santiago Betancourt Cardozo
Juan.charry@accion.co Santiago.betancourt@accion.co
Agosto, 2023

Indicadores de Mercado

Contexto local - Colombia

Deuda pública – ¡Fluctuaciones y oportunidades en los TES en Agosto!

- En agosto, el volumen de negociación se ubicó en 77,2 billones de pesos, evidenciando una disminución mensual de 11.1% y en términos anuales un incremento del 40.6%, con respecto al mismo periodo del año anterior. Esto es causado por una caída mensual del 28,3% en los TES denominados en UVR y 4,9% en los TES COP. En detalle, los TES COP se desvalorizaron en promedio 12 puntos básicos frente al mes pasado y los nodos del tramo largo de la curva fueron los más impactados. En cuanto a los TES UVR, presentaron una desvalorización promedio de 12 puntos básicos en el mes de agosto. La referencia TES UVR 2025 Y TES UVR 2023 se valorizaron 11 y 8 puntos básicos. Mientras que, la referencia TES UVR 2037 fue la más afectada aumentando 19 puntos básicos.

Deuda privada – ¡Impacto de la inflación y cambios en la preferencia por títulos indexados al IPC!

- En el ámbito de la deuda corporativa, el volumen de negociación mensual alcanzó los 23.3 billones de pesos en agosto, representando un incremento del 16,9% respecto al año anterior.
- Durante agosto, la inflación disminuyó, lo que provocó un cambio en la perspectiva del mercado. Los títulos de indexados al IPC experimentaron una disminución en su valor en el corto plazo (-88 pb) debido a la expectativa de menores rendimientos. En contraste los títulos de tasa fija a corto plazo aumentaron su atractivo (+116pb) gracias a la revisión de que el Banco de la República mantendría las tasas estables.

Contexto internacional

Deuda soberana EE. UU – ¡Políticas de la Reserva Federal, impactan los rendimientos de bonos a largo plazo!

- Durante el último mes, la curva de tesoros se aplanó en donde los títulos de más largo vencimiento mostraron un mayor rendimiento frente a los títulos de corta duración. En detalle los nodos con vencimientos entre 2 y 7 años registraron incrementos de 21 pb en promedio. Mientras que, los títulos de 20 y 30 años aumentaron 41pb promedio. Estos movimientos fueron explicados por, la reducción de la calificación de deuda soberana de Estados Unidos y por el tono restrictivo de las actas de la reunión de la Reserva Federal.


Renta variable - ¡Volatilidad, inflación y Perspectivas económicas, mantienen los índices opacos!

- En agosto, los índices globales en su mayoría tuvieron un desempeño negativo debido a la persistente inflación, las altas tasas de interés y a la desaceleración económica. Mientras que, el Índice Argentino Merval fue la excepción con un aumento del 43% m/m, sin embargo, las preocupaciones persisten en cuanto a la devaluación y la inflación desbordada en el país argentino. No obstante, los mercados se mantuvieron tensos por las recientes preocupaciones de una posible desaceleración en la economía de China, tras mostrar indicadores económicos débiles y los problemas en el sector inmobiliario, lo que llevó caídas en el Hang Seng de 8.5%. Finalmente, los índices estadounidenses tuvieron retrocesos, debido a una política monetaria conservadora, que aumenta los costos financieros de las empresas y orienta a las inversiones hacia activos más seguros como la Renta fija.

En cuanto a América Latina, los mercados experimentaron caídas durante agosto. A pesar de que el MSCI COLCAP mostró una recuperación en julio, la aversión al riesgo regresó en agosto, en parte debido a la desaceleración económica y al impacto de algunos flujos relacionados con el rebalanceo en el MSCI COLCAP.

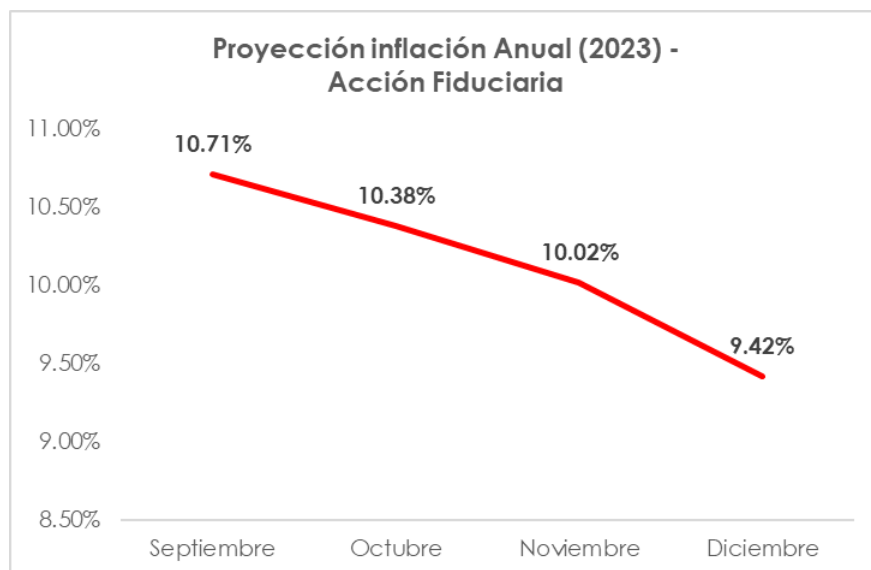


Monitor Mercado

Tasas de Referencia del mercado		Divisas de relevancia		
Indicador	Tasa	Divisas	Precio	Variación mensual
Repo	13,25	Euro	1,08	1,42%
IBR	12,254	Libra Esterlina	1,27	1,28%
IBR 1 Mes	12,335	Franco Suizo	0,88	-1,30%
DTF	13,63	Peso Chileno	852,29	-1,59%
UVR	350,8548	Peso Mexicano	17,04	-1,73%
Tasa de la FED	5,25	Renminbi	7,28	-1,78%
Indicadores Económicos		Yen	145,54	-2,23%
Indicador	Tasa	Peso Colombiano	4.088,10	-3,87%
Inflación Ago	0,70	Real Brasileño	4,96	-4,62%
PIB	0,30	Tasa Representativa del mercado		
Petróleo	Precio	Nivel	Últimos 6 meses	
WTI	83,63	TRM	4.085,33	
Brent	86,86			

Proyección Inflación 2023 - Investigaciones Económicas Accion Fiduciaria

Indicador	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
Mensual	0.57%	0.42%	0.44%	0.70%
Anual	10.71%	10.38%	10.02%	9.42%



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.