

Indicadores Económicos

Contexto local - Colombia

¿Se avecinan recortes en la tasa BanRep?

- En su sexta reunión, el BanRep mantuvo la tasa de intervención en 13,25%, buscando estabilizarla en un contexto económico complejo. Aunque la inflación cede, hay riesgos por la subida de la gasolina y el fenómeno del niño. Cinco de siete directores votaron por mantener tasas, argumentando beneficios en la moderación de la demanda. Sin embargo, persisten preocupaciones por la inflación y riesgos externos. Dos directores consideran que las subidas de tasas cumplieron su propósito, pero temen una desaceleración económica. Cambios en la perspectiva de algunos miembros sugieren que recortes de tasas podrían acercarse.

Inflación en Descenso: Septiembre marca el 10,99%. Reto en Transporte y Alimentos. ¿Un Dígito al Cierre de 2023?

- En septiembre, la inflación disminuyó por sexta vez, alcanzando el 10,99% anual, frente al 11,43% de agosto. A nivel mensual, registró un aumento del 0,54%, con una variación acumulada en el año del 8,01%. El sector de transporte, especialmente los combustibles para vehículos, contribuyó significativamente a esta tendencia, con una variación anual del 18,56%. La inflación en alimentos también persiste como un desafío, siendo la categoría que impulsó la variación mensual, debido a la corrección de precios internacionales de insumos y una apreciación de la tasa de cambio. A pesar de estos desafíos, se espera que la inflación disminuya a un dígito hacia fin de año, aunque existen preocupaciones por factores climatológicos como el fenómeno del niño, que podrían ejercer presión sobre la energía y los alimentos.

Devaluación en Septiembre ante la Fortaleza del Dólar y Tensiones Globales

- En septiembre, el peso colombiano consolidó su posición como una de las monedas de menor rendimiento en los mercados emergentes, al experimentar una depreciación del 0,24% frente al dólar. El cierre se situó en \$4,087,50, oscilando entre un mínimo de \$3,895 y un máximo de \$4,119.
- Esta depreciación se atribuye, en parte, a la fortaleza global del dólar, influida por las perspectivas de tasas de interés a nivel mundial y la ansiedad asociada al cierre de gobierno.

Contexto internacional

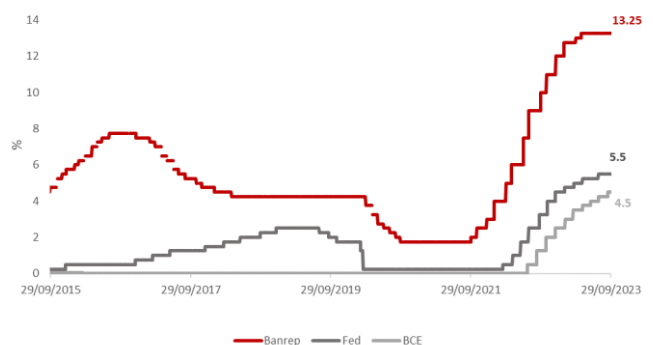
Reserva Federal: Tasas sin Cambios, pero un discurso que Resuena. Inflación Persistente y Expectativas Agresivas.

La Reserva Federal mantuvo las tasas de interés entre 5,25% y 5,50%, conforme a las expectativas. Aunque la decisión fue unánime, el discurso fue agresivo al señalar la intención de mantener tasas elevadas por más tiempo, respaldado por la resistencia del mercado laboral. Se anticipa otro aumento este año. Las expectativas de la FED incluyen una inflación persistente, con proyecciones de 3,3% en 2023, 2,5% en 2024 y 2,2% en 2025. Los datos económicos, como el empleo y la inflación, superaron expectativas, generando preocupación en los mercados sobre una postura más restrictiva de la Reserva Federal.

Inflación a la Baja: El Puzzle Económico Europeo y las encrucijadas del BCE"

- La inflación en la zona del euro descendió al 4,3% en septiembre, impulsada por una caída del 3,3% en los costos de energía y la moderación en los precios de alimentos. La inflación subyacente alcanzó el 4,5%, su nivel más bajo desde agosto de 2022. Proyecciones de la Comisión Europea prevén un cierre del 5,6% en 2023 y una disminución al 2,9% en 2024. Desafíos como conflictos y eventos climáticos generan incertidumbre. El Banco Central Europeo aumentó tasas por décima vez, llegando al 4,50%, 4,75% y 4,0% en diversas operaciones. Christine Lagarde asegura que los costos de endeudamiento se mantendrán altos, sin especificar la duración. Datos económicos débiles (0,1% de crecimiento en el segundo trimestre) plantean desafíos para el BCE.

Tasa de política monetaria



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
Septiembre, 2023

Indicadores de Mercado

Contexto local - Colombia

Deuda pública - Caída en el Volumen de Negociación y Variación en los TES COP y UVR

- En agosto, el volumen de negociación alcanzó los 64,2 billones de pesos, mostrando una disminución mensual del 16,7%. Sin embargo, en términos anuales, hubo un aumento del 36,6% en comparación con el mismo período del año anterior. Este descenso se atribuyó a una disminución del 16,7% en los volúmenes de los TES UVR y del 7,7% en los TES COP.
- En detalle, los TES COP experimentaron una desvalorización promedio de 107 puntos básicos respecto al mes anterior, afectando principalmente los nodos del medio y largo plazo de la curva. En cuanto a los TES UVR, registraron una desvalorización promedio de 45 puntos básicos en septiembre. La referencia TES UVR 2025 fue la única que se valorizó en 9 puntos básicos, mientras que la referencia TES UVR 2033 fue la más afectada, desvalorizándose en 71 puntos básicos.

Deuda privada - Descenso Inflacionario, Movimientos del Banco y la emocionante fluctuación de los Títulos de Deuda privada

- 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.
- En septiembre, la inflación continuó su descenso, y el Banco de la República optó por mantener las tasas inalteradas. Los títulos indexados al IPC experimentaron una disminución en su valor a corto plazo de 4 puntos básicos en promedio. Sin embargo, los títulos indexados a IBR fueron los más afectados, desvalorizándose en promedio 76 puntos básicos, influenciados por un tono más moderado en el lenguaje de la junta directiva del Banrep y las perspectivas económicas que indican la proximidad de recortes en la tasa de intervención.

Contexto internacional

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

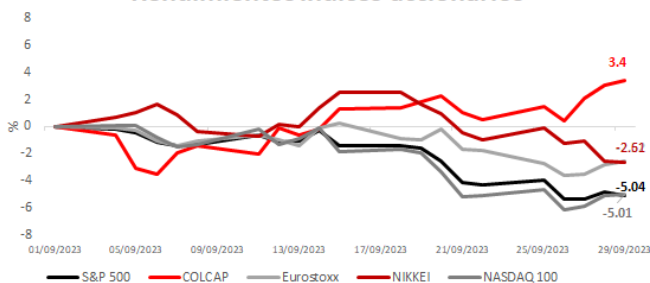
- En septiembre, la curva de rendimiento de los tesoros en EE. UU. experimentó una inclinación, donde los títulos de menor vencimiento mostraron un aumento más pronunciado en sus tasas en comparación con los de mayor duración. Destacaron los tesoros con vencimientos entre 2 y 7 años, con un incremento promedio de 15 puntos base, mientras que los tesoros de 20 y 30 años experimentaron aumentos de 12 puntos base en promedio. Este movimiento fue impulsado por la volatilidad ante las decisiones de la Reserva Federal y el Banco Central Europeo, así como la reciente determinación del FOMC. Las proyecciones indican una perspectiva más ajustada para el 2024.

Renta variable - Movimientos Mixtos y Destacado Repunte de MSCI Colcap.

- En septiembre, los índices globales mayoritariamente mantuvieron un rendimiento negativo debido a la persistente inflación, tasas de interés elevadas y la desaceleración económica. Los índices estadounidenses, especialmente el Nasdaq y el S&P500, sufrieron una caída de alrededor del 5% debido a la postura restrictiva de la Reserva Federal, que indica la prolongación de altas tasas de interés. Sin embargo, algunas declaraciones del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) han matizado su postura ante la abrupta subida de los rendimientos de bonos a largo plazo. Este impacto se extendió a los mercados europeos, que se ven presionados por la posible decisión de los banqueros centrales de aumentar las tasas de interés este año, disminuyendo así la atracción hacia activos de riesgo. Por otro lado, los mercados asiáticos siguen debilitados, influenciados por la situación del mercado inmobiliario chino y la preocupación por una recuperación económica más lenta de lo esperado, así como el impacto de las decisiones sobre los estímulos fiscales.

- En América Latina, los mercados cerraron septiembre con movimientos mixtos. El MSCI Colcap lideró el comportamiento accionario con un repunte del 3,4%, impulsado por la fuerte valoración de las acciones de Cementos Argos (Ordinaria y Preferencial) debido a la operación con Summit Materials. Además, se observaron pequeños rebalances en los índices Hcolcel y MSCI Colcap.

Rendimientos Indices accionarios



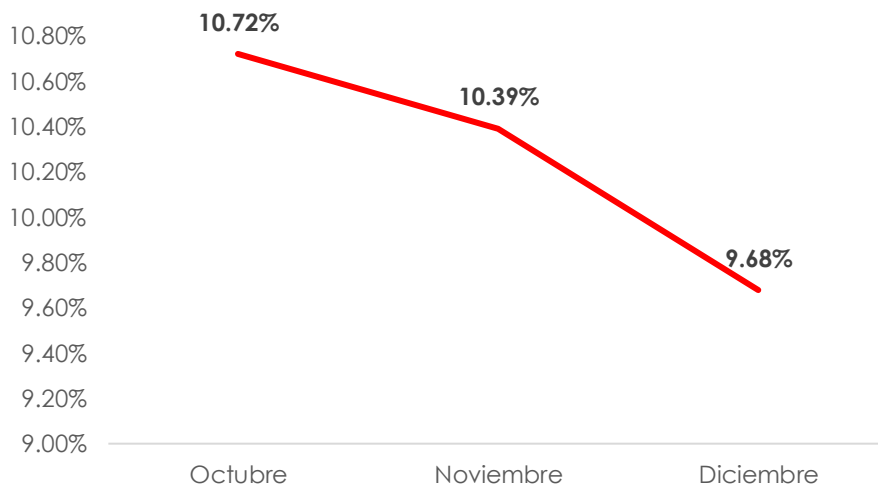
Monitor Mercado

Tasas de Referencia del mercado		Divisas de relevancia		
Indicador	Tasa	Divisas	Precio	Variación mensual
Repo	13,25	Libra Esterlina	1,22	3,89%
IBR	12,287	Euro	1,06	2,55%
IBR 1 Mes	12,328	Peso Colombiano	4.078,50	0,24%
DTF	13,01	Renminbi	7,29	-0,24%
UVR	352,8494	Real Brasileño	5,03	-1,57%
Tasa de la FED	5,5	Peso Mexicano	17,42	-2,21%
Indicadores Económicos		Tasa Representativa del mercado		
Indicador	Tasa			
Inflación Ago	0,54	Yen	149,37	-2,56%
PIB	0,30	Franco Suizo	0,92	-3,49%
Petróleo	Precio		Nivel	Últimos 6 meses
WTI	90,79			
Brent	95,31	TRM	4.085,57	

Proyección Inflación 2023 - Investigaciones Económicas Accion Fiduciaria

Indicador	Octubre	Noviembre	Diciembre
Mensual	0.46%	0.47%	0.60%
Anual	10.72%	10.39%	9.68%

Proyección inflación Anual (2023) - Acción Fiduciaria



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.