

# 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  
Enero, 2023

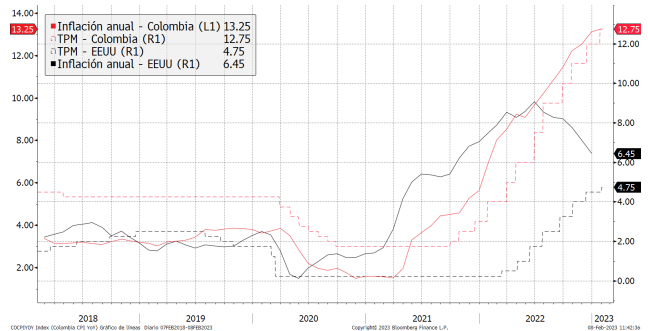
## Indicadores Económicos

### Contexto local

- Para enero de 2023 la inflación en Colombia sigue sin tocar su techo y se posiciona como el tercer país con la mayor inflación anual en Latinoamérica ubicándose en 13.25% manteniéndose en cifras no vistas desde 1999; sin embargo, la inflación mensual sorprendió a la baja al registrar una variación de 1.78%, cifra que se ubicó por debajo de lo esperado por el mercado. Este dato favoreció a los resultados de nuestros portafolios teniendo en cuenta la proyección de control de la inflación en el mediano plazo por parte del Banco de la República, dado que la composición de estos está en más del 50% en títulos de corto plazo indexados al IPC.
- La Junta del Banco de la República en enero de 2023 decidió por mayoría aumentar su tasa de interés en 75 pbs, llevándola al 12.75% por debajo de lo esperado por el mercado (13%). Lo anterior, generó valorizaciones en los títulos indexados al IBR los cuales representan más del 20% de nuestros portafolios.
- En un contexto de amplia volatilidad, el peso colombiano terminó como una de las monedas más fuertes del mundo frente al dólar de EE. UU., este logró una apreciación mensual del 3,96% frente al dólar en diciembre. De hecho, el USDCOP logró cotizar en la zona de \$4.500, lo que representó una corrección de \$590,5 respecto al máximo histórico observado en el mes de noviembre, impulsado por un contexto internacional favorable. Por último, el dólar en el mercado spot cerró el mes cotizando en \$4.665,05, a su vez la TRM para el cierre del mes se ubicó en \$4.632.20.

### Contexto internacional

- En EE. UU., la Reserva Federal (Fed) subió en enero de 2023 la tasa de política monetaria en 25 pbs, en línea con lo esperado por el mercado y marcando su sexta subida consecutiva. Con esto, la tasa se ubica en 4.75%. Si bien los funcionarios de la FED reconocieron la desaceleración de la inflación, también subrayaron que aún se encuentra en un nivel alto por lo que se requiere de nuevos ajustes en las tasas de interés durante los próximos meses.
- La economía de China creció 3,0% en 2022, resultado de una estabilización del nivel de producción del país en medio de un contexto altamente restrictivo para la movilidad ante las vigentes medidas sanitarias. Sin embargo, se espera que en 2023 la economía de este país se recupere ante un manejo más laxo de la política sanitaria. No obstante, persisten varios desafíos: la evolución de los contagios por Covid, la crisis inmobiliaria, la desaceleración de la demanda por exportaciones del país y la disminución de la población.



## Indicadores de Mercado

### Contexto local

- El volumen de negociación en el mercado de TES COP y UVR en enero se ubicó en COP 51 billones, representando un aumento del 48,7% frente a diciembre del 2022.
- Los TES COP presentaron una valorización promedio de 76 pbs.
- En cuanto a los TES UVR estos presentaron una valorización promedio de 115 pbs, Dichas valorizaciones contribuyeron a los buenos resultados de nuestros portafolios, dado que estos títulos representan cerca del 6% de su composición.
- El volumen de negociación mensual de Deuda Corporativa se ubicó en COP 23,6 billones durante enero, la cifra más alta en la historia reciente. En términos mensuales implicó un aumento de 52,1% y en términos anuales un incremento del 98,3%. Las captaciones primarias se ubicaron en COP 14,2 billones, aumentando 162,7% comparado con el mes de enero de 2022 (COP 5,4 billones).

### Contexto internacional

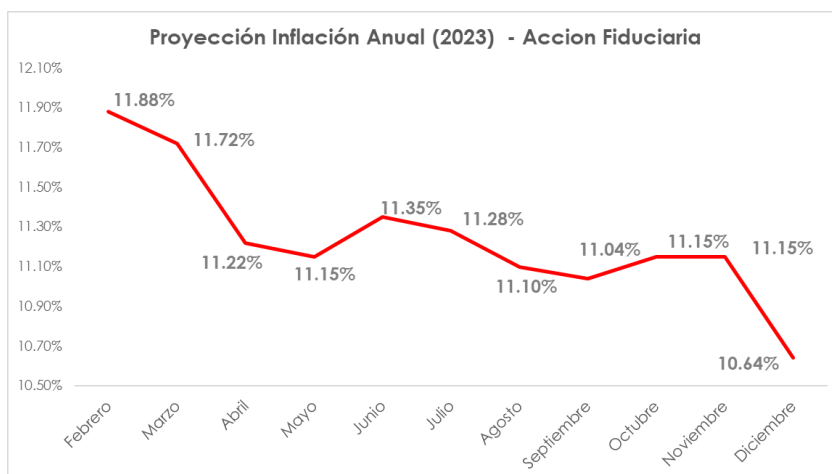
- Durante enero, la curva de Tesoros en EE. UU registró un empinamiento por valorizaciones de los bonos de largo plazo, pues el mercado sigue absorbiendo los buenos datos de empleo de US y la creación de puestos de trabajo, con lo cual, ahora la FED tendrá que hacer recortes más pronunciados en su tasa de interés durante el segundo semestre del año, implicando un tono más hawkish.
- Durante enero casi todos los índices y bolsas globales tuvieron un comportamiento mixto, donde aun no se presentan recuperaciones importantes dada la incertidumbre de mayores medidas en torno a la política monetaria y una posible recesión económica. Cabe resaltar que los índices estadounidenses se ubicaron dentro de los mercados con mejor desempeño, debido principalmente a los resultados corporativos, generando una mayor atracción hacia el mercado accionario.

## Monitor Mercado

| Tasas de Referencia del mercado |          | Divisas de relevancia           |                 |  |
|---------------------------------|----------|---------------------------------|-----------------|--|
| Indicador                       | Tasa     | Divisas                         | Precio          | Variación mensual  |
| Repo                            | 12,75    | Peso Chileno                    | 797,5           | 6,72%  |
| IBR                             | 11,815   | Real Brasileño                  | 5,0757          | 4,03%  |
| IBR 1 Mes                       | 11,881   | <b>Peso Colombiano</b>          | <b>4665,05</b>  | <b>3,96%</b>   |
| DTF                             | 14,24    | Peso Mexicano                   | 18,8385         | 3,51%  |
| UVR                             | 327,7106 | Renminbi                        | 6,7568          | 2,44%  |
| Tasa de la FED                  | 4,75     | Franco Suizo                    | 0,9162          | 0,91%  |
| Indicadores Económicos          |          | Yen                             | 130,09          | 0,79%  |
| Indicador                       | Tasa     | Euro                            | 1,0863          | -1,45%   |
| Inflación Ene                   | 1,78     | Libra Esterlina                 | 1,232           | -1,92%   |
| PIB                             | 9,40     | Tasa Representativa del mercado |                 |  |
| Petróleo                        | Precio   | Nivel                           | Últimos 6 meses |  |
| WTI                             | 78,87    | TRM                             | 4.632,20        |  |
| Brent                           | 84,49    |                                 |                 |  |

## Proyección Inflación 2023 - Investigaciones Económicas Accion Fiduciaria

| Indicador | Febrero | Marzo  | Abril  | Mayo   | Junio  | Julio  | Agosto | Septiembre | Octubre | Noviembre | Diciembre |
|-----------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|------------|---------|-----------|-----------|
| Mensual   | 1.13%   | 0.85%  | 0.79%  | 0.78%  | 0.69%  | 0.75%  | 0.85%  | 0.87%      | 0.81%   | 0.76%     | 0.79%     |
| Anual     | 11.88%  | 11.72% | 11.22% | 11.15% | 11.35% | 11.28% | 11.10% | 11.04%     | 11.15%  | 11.15%    | 10.64%    |



## 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.