

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
Abril, 2023

Indicadores Económicos

Contexto local - Colombia

¡Por fin bajó la inflación! Todavía falta mucho para llegar a la meta

- La inflación en abril cayó a su nivel más bajo desde noviembre de 2022, ubicándose en 0.78% (variación mensual) y 12.82% (variación anual), sorprende a la baja respecto a las expectativas de los analistas. Aunque las presiones de oferta disminuyen, las de demanda persisten y el proceso de convergencia hacia el rango meta del BanRep (2-4%) será lento y tardará al menos 2 años en completarse.

La Junta Directiva del Banco de la República sube la tasa de interés y se prepara para el último empujón en junio

- En su reunión de abril, la Junta Directiva del Banco de la República decidió por mayoría aumentar la tasa de interés de referencia en 25 puntos básicos, alcanzando el 13.25%. Aunque dos miembros votaron por mantenerla inalterada, se espera que el último incremento de 25 puntos básicos llegue en la próxima reunión en junio, con una tasa terminal entre 13.25% y 13.50%.

El peso colombiano se tambalea en abril mientras el dólar se mantiene firme y el Ministro de Hacienda hace las maletas

- En abril, el peso colombiano se depreció 0,9% cerrando en \$4.696,43 frente al cierre de marzo de \$4.654,55 en un contexto de amplia volatilidad (con un mínimo de \$4.411 y un máximo de \$4.696,43) y un deterioro de la percepción del riesgo país.
- El USDCOP retrocedió y perdió parte de su fortaleza ganada en lo corrido del año. A nivel global, las preocupaciones sobre una crisis en el sector bancario regional de EE. UU se moderaron y los inversionistas esperan un período de estabilidad en la política monetaria de la FED.
- En el contexto local, la petición del Presidente de renuncia protocolaria de todos los ministros y la efectiva salida del Ministro de Hacienda Jose Antonio Ocampo marcó el mes.

Contexto internacional

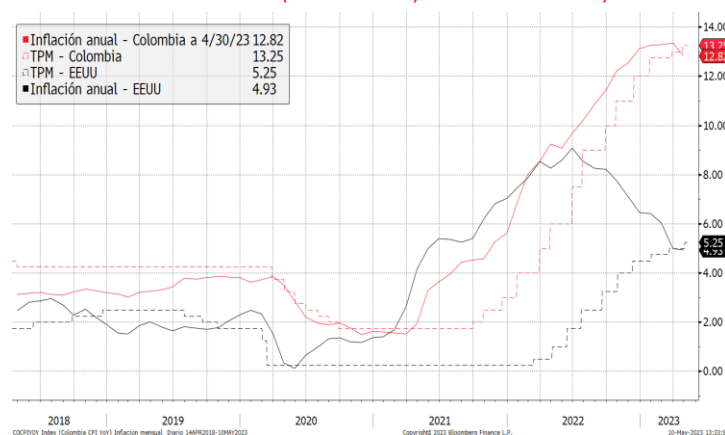
La FED sube la tasa de interés y se prepara para un mercado descanso

- En su reunión de política monetaria de abril, la Reserva Federal decidió unánimemente aumentar su tasa de referencia a un rango de 5%-5.25%, confirmando la continuidad del ajuste monetario. Sin embargo, hay señales de que este podría ser el final de las alzas debido a los riesgos asociados a la inestabilidad bancaria y una posible recesión. La inflación y las tasas de interés en EEUU siguen siendo altas y el mercado laboral está apretado.

La recesión global se aleja mientras los Bancos Centrales toman un respiro

- Los riesgos de una recesión global en 2023 se han moderado. Aunque se espera que la actividad económica global pierda impulso, la probabilidad de contracción es menor. La inflación mundial se ha estabilizado y está disminuyendo en algunos casos, pero sigue siendo alta en comparación con las metas de los Bancos Centrales. Algunos Bancos Centrales han iniciado una pausa monetaria y otros están cerca de finalizar el ajuste iniciado en 2021-2022, reduciendo el ritmo de incrementos en los tipos de interés.

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
Abril, 2023

Indicadores de Mercado

Contexto local - Colombia

El volumen de negociación se desploma en abril mientras la incertidumbre política hace de las suyas

- El volumen de negociación de deuda pública en abril se ubicó en COP 52,3 billones, representando una disminución del 40,5% frente a marzo del 2023 y del 31,9% frente a abril del 2022.
- El volumen negociado de TES COP para el mes de abril fue de COP 40,5 billones, con una desvalorización promedio de 17 pbs y para TES UVR fue de COP 11,4 billones valorizándose en promedio de 5 pbs. La disminución del volumen negociado en abril se vio explicado por una caída del volumen mensual del 32% y 60% en TES COP y TES UVR respectivamente.

Fin del ajuste CFEN, inicio de ajuste en las valorizaciones

- El volumen de negociación mensual de Deuda Corporativa se ubicó en COP 15 billones durante abril. En términos mensuales implicó una disminución de 40,6% y en términos anuales un aumento del 23,3%. Las captaciones primarias se ubicaron en COP 4,7 billones, disminuyendo 31,3% comparado con el mes de abril de 2022 (COP 6,8 billones).
- Luego de que las instituciones financieras alcanzaran el objetivo para el CFEN, en abril el mercado de renta fija local experimentó correcciones que generaron rentabilidades menores en los portafolios administrados en comparación con marzo. La incertidumbre política causó alta volatilidad en el mercado, especialmente en los títulos tasa fija e indexados al IBR. Los títulos indexados al IPC tuvieron valorizaciones en la parte corta y larga de la curva.
- Debido al riesgo de desaceleración económica, incertidumbre política y el posible fin de las subidas de tasas por parte del Banco de la República, se sobreponderarán los instrumentos de liquidez y se mantendrán títulos indexados para establecer portafolios defensivos.

Contexto internacional

Tesoros en EE. UU. ¿se profundiza la inversión de la curva!

- En el último mes, la curva de Tesoros en EE. UU. tuvo un comportamiento mixto con un apetito notable por títulos de la parte media. Los Tesoros con vencimiento entre 2 y 7 años registraron caídas de tasas de 7pb promedio, mientras que el nodo de 30 años aumentó 4pb. El spread entre los Tesoros a 2 y 10 años se amplió de -40pb a -62pb. Los rendimientos de los tesoros a 10 años en EE. UU. volvieron a niveles objetivo de 3,5%, con una reducción acumulada de 36 pbs en lo corrido del año.

Los índices globales tienen un buen desempeño en abril mientras los mercados asiáticos retroceden y los estadounidenses se tambalean

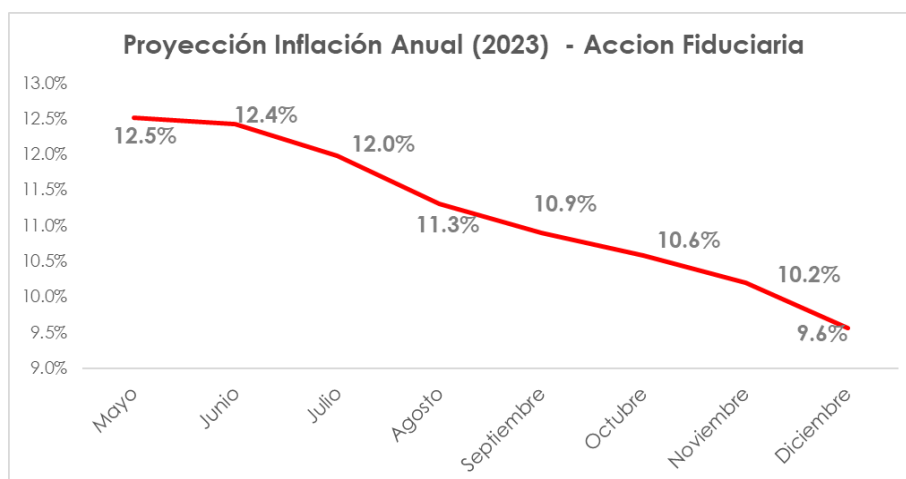
- Los índices globales presentaron un comportamiento mayoritariamente positivo en abril. Este buen desempeño estuvo nuevamente liderado por el índice argentino atribuido en parte por la aprobación de una línea de crédito por parte del BID con el objetivo de contribuir a proyectos de inversión y el índice de Londres gracias al impulso de las petroleras por las decisiones de recorte de la OPEP. Por otro lado, los mercados asiáticos presentaron un retroceso resultado de una sorpresiva contracción de la actividad manufacturera china producto de la frágil economía mundial, a su vez, los mercados estadounidenses presentaron un comportamiento débil debido a que los resultados reportados de las importantes compañías tecnológicas estuvieron por debajo de las expectativas junto a un mayor índice de costos laborales, lo que genera una mayor incertidumbre frente a la inflación y futuras decisiones de política monetaria.
- En América Latina los mercados tuvieron un mes de calma, especialmente para el índice colombiano. A pesar de los diferentes movimientos de gabinete del gobierno actual que generaron días de incertidumbre, los mercados lograron mostrar resiliencia. En específico, el índice colombiano COLCAP cierra este cuarto mes continuando como la bolsa más rezagada a nivel mundial en lo corrido del 2023, a pesar de su leve recuperación mensual de 3,6% M/M.

Monitor Mercado

Tasas de Referencia del mercado		Divisas de relevancia		
Indicador	Tasa	Divisas	Precio	Variación mensual
Repo	13,25	Franco Suizo	0,8946	2,31%
IBR	12,086	Real Brasileño	4,988	1,51%
IBR 1 Mes	12,220	Peso Mexicano	18,0003	0,25%
DTF	12,34	Renminbi	6,9272	-0,82%
UVR	342,9277	Peso Colombiano	4696,43	-0,89%
Tasa de la FED	4,75	Peso Chileno	807,25	-1,46%
Indicadores Económicos		Euro	1,1019	-1,63%
Indicador	Tasa	Libra Esterlina	1,2567	-1,83%
Inflación Abr	0,78	Yen	136,3	-2,52%
PIB	2,90	Tasa Representativa del mercado		
Petróleo	Precio	Nivel	Últimos 6 meses	
WTI	76,78	TRM	4.669,00	
Brent	79,54			

Proyección Inflación 2023 - Investigaciones Económicas Accion Fiduciaria

Indicador	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
Mensual	0.58%	0.43%	0.41%	0.40%	0.57%	0.43%	0.41%	0.68%
Anual	12.5%	12.4%	12.0%	11.3%	10.9%	10.6%	10.2%	9.6%



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.