

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
Mayo, 2023

Indicadores Económicos

Contexto local - Colombia

¡La inflación se desacelera, pero no es hora de cantar victoria!

- La inflación se desaceleró por segundo mes consecutivo en mayo. El dato se ubicó en 0.43% (variación mensual) y 12.36% (variación anual) y a su vez, sorprendió a la baja respecto al promedio de las expectativas de los analistas (0.65% - 12.60%). Las presiones de oferta se siguen diluyendo, pero las de demanda persisten. Aunque las medidas de inflación básica y las expectativas de inflación descendieron nuevamente, permanecen muy por encima de la meta de 3%. Las expectativas de inflación siguen desancladas y muy por encima del límite superior del rango meta de BanRep de 4%. En ese sentido, a pesar de que no deja de ser una noticia positiva para el país, consideramos que es muy temprano para cantar victoria. Finalmente, el proceso de convergencia de la inflación hacia rango meta de BanRep (2% - 4%) será lento y tardará al menos unos 2 años en completarse.

La Junta Directiva del Banco de la República se toma un respiro y mantiene las tasas en calma

- La Junta Directiva del Banco de la República no tomó decisiones de tasas de interés durante el mes de mayo. Así, se estima que el techo del actual ciclo ya se alcanzó. De esta forma, para la reunión de política monetaria de junio se espera estabilidad de intervención del BanRep en 13.25% y en dichos niveles se mantendrían los tipos hasta 1T24.

¡El peso colombiano se fortalece mientras el dólar se tambalea!

- En mayo, el COP se depreció 5.66% cerrando en \$4.445,05 frente al cierre de abril de \$4.696,43 en un contexto de amplia volatilidad (mín \$4.398,45 y máx \$4.697,65).
- Los principales determinantes estuvieron asociados a un ajuste favorable en las expectativas de mercado sobre la tasa de interés de los fondos federales y la negociación del techo de deuda en el Congreso de EE. UU.
- A nivel local, la agenda de reformas está avanzando a un ritmo más pausado de lo que se tenía previsto y la institucionalidad política ha mostrado solidez, generando una mejora sustancial en la percepción riesgo país.

Contexto internacional

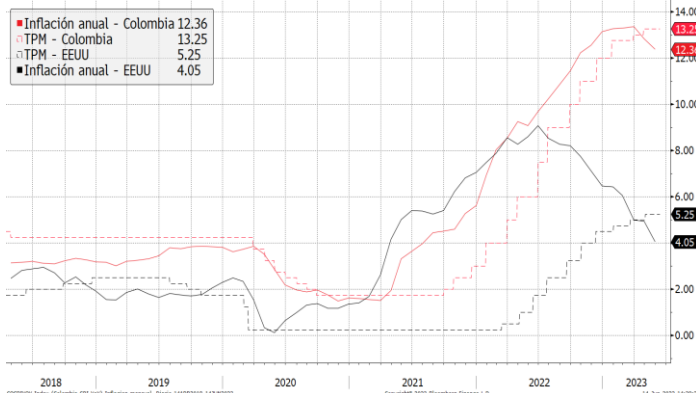
La Reserva Federal de EE. UU. eleva su tasa de interés mientras la inflación desciende lentamente

- En mayo, La Reserva Federal de EE. UU. elevó su tasa de interés de referencia en 25 pbs hasta 5%-5.25%. Tras la turbulencia de marzo-abril, las expectativas de tasas Fed se han ajustado a un escenario más realista, y la probabilidad de recortes en los tipos este año se redujo prácticamente a cero. De hecho, el mercado ahora descuenta otro aumento de tasas en junio-julio y estabilidad a partir de allí para lo que resta de 2023. De hecho, el mercado ahora descuenta no solo un incremento adicional de 25 pbs en la tasa de referencia para junio-julio, sino estabilidad en los tipos para lo que resta de 2023. Adicional, la inflación de EE. UU. sigue descendiendo, pero a un ritmo más lento al previsto por el mercado.

Los riesgos de una recesión global se moderan mientras la inflación cede lentamente

- Los riesgos de una recesión global en 2023 se han vuelto moderar. Se estima que la actividad económica continúe perdiendo impulso a nivel global, pero de una forma más lenta a la estimada con antelación y con una menor probabilidad implícita de contracción. La inflación total ha comenzado a descender, aunque se mantiene por encima de las respectivas metas de los Bancos Centrales (BC), se espera que el proceso de convergencia hacia las metas de política sea lento y que el cierre de estas brechas tarde al menos un año más en completarse. A su vez, las tasas de interés de política monetaria a nivel mundial se están estabilizando.

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

Mayo, 2023

Indicadores de Mercado

Contexto local - Colombia

Deuda pública – Alto volumen de negociación y fuerte apetito por bonos del gobierno ¡Las miradas en los TES!

- El volumen de negociación de deuda pública en mayo se ubicó en COP 79,5 billones, representando un aumento del 51,8% frente a abril del 2023 y del 65,6% frente a mayo del 2022.
- El volumen negociado de TES COP para el mes de mayo fue de COP 65,8 billones, con una valorización promedio de 71 pbs, y para TES UVR fue de COP 13,6 billones valorizándose en promedio de 21 pbs. El aumento del volumen negociado en mayo se vio explicado por el apetito de las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP), posicionándose como los principales tenedores de TES (27.7%), quienes compraron en este mes COP 4.31 BN. Acumulando en lo corrido del año un total de COP 19.04 BN. Lo anterior, dando como resultado un incremento del volumen mensual del 62% y 19% en TES COP y TES UVR respectivamente.

Deuda privada – ¿Fin de la alta inflación? Se confirma la tendencia de caída y crece el apetito por tasa fija e IBR

- El volumen de negociación mensual de Deuda Corporativa se ubicó en COP 20,8 billones durante mayo. En términos mensuales implicó un aumento de 38,9% y en términos anuales un aumento del 84,9%. Las captaciones primarias se ubicaron en COP 7,8 billones, aumentando 39,7% comparado con el mes de mayo de 2022 (COP 5,6 billones).
- Durante mayo, se confirmó la tendencia a la baja de la inflación. Con este dato, el mercado cambió su enfoque en los títulos indexados al IPC, los cuales sufrieron una pérdida de valor en la parte corta de la curva (-89 pbs) debido a la percepción de una caída en los rendimientos de estos títulos. Por otro lado, los títulos tasa fija de corto plazo (+30 pbs) y los títulos indexados al IBR (+29 pbs) se volvieron más atractivos debido a la perspectiva de una estabilidad en las tasas por parte del Banco de la República, lo cual se explica por las menores perspectivas de inflación y crecimiento a corto y mediano plazo.

Contexto internacional

Deuda soberana EE. UU - ¡Sube, sube, sube! Las tasas del tesoro americano se disparan en mayo

- Las tasas del tesoro americano subieron durante mayo; la del tesoro a 10 años subió de 3.43% a 3.64% en el mes. Los datos positivos sobre actividad económica en EE. UU., sobre todo del sector consumo, hizo que durante mayo los mercados reajusten al alza sus expectativas para la tasa de referencia de la Fed, lo cual repercutió negativamente en la renta fija en general.
- Las negociaciones del techo de la deuda en EE. UU. generaron presiones importantes sobre el mercado de bonos del Tesoro, especialmente en las notas de más corto plazo. Este efecto se ha extendido al resto de activos de renta fija en EE. UU. vía aumentos en las tasas de interés de mercado, generando un apretón adicional en las condiciones financieras.

Renta variable - ¡Montaña rusa global! Argentina y Japón en la cima, mientras Colombia se queda atrás

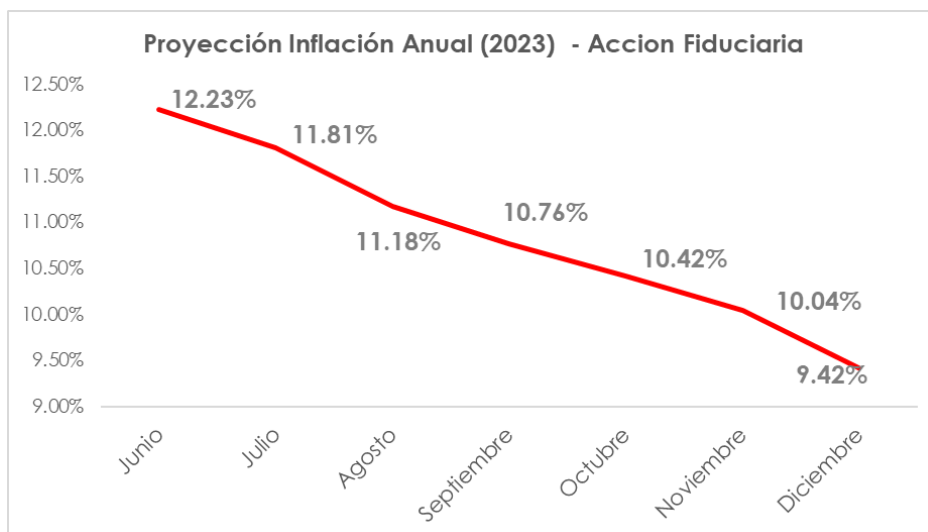
- Los índices globales presentaron un comportamiento mayoritariamente negativo en mayo. El buen comportamiento del índice argentino se debió gracias a los buenos resultados en los sectores agrícolas e industriales. Asimismo, el índice japonés logró ubicarse en el TOP 3, impulsado por el buen panorama en la industria de semiconductores. Finalmente, el Nasdaq logró sacar la cara por los índices norteamericanos, seguido del S&P 500; este comportamiento fue liderado por las compañías tecnológicas, sin embargo, en lo corrido del mes, ante la decisión de si ampliar o no el techo de la deuda, generó incertidumbre y volatilidad.
- En América Latina los mercados tuvieron jornadas de rebote, finalizando el mes con retrocesos, siendo el índice colombiano el más castigado, cerrando este quinto mes consecutivo como la bolsa más rezagada de la región en lo corrido del 2023 e incluso la única con un retroceso de doble dígito (-14.5%). Los movimientos políticos han generado una fuerte incertidumbre, adicional, los movimientos negativos estuvieron permeados por toda la operación de Gilinski y el GEA.

Monitor Mercado

Tasas de Referencia del mercado		Divisas de relevancia		
Indicador	Tasa	Divisas	Precio	Variación mensual
Repo	13,25	Peso Colombiano	4.445,05	5,66%
IBR	12,313	Euro	1,07	3,09%
IBR 1 Mes	12,337	Peso Mexicano	17,69	1,77%
DTF	12,65	Libra Esterlina	1,24	1,01%
UVR	346,1086	Peso Chileno	809,53	-0,28%
Tasa de la FED	5,25	Real Brasileño	5,06	-1,34%
Indicadores Económicos		Franco Suizo	0,91	-1,77%
Indicador	Tasa	Yen	139,34	-2,18%
Inflación May	0,43	Renminbi	7,12	-2,70%
PIB	3,00	Tasa Representativa del mercado		
Petróleo	Precio	Nivel	Últimos 6 meses	
WTI	68,09	TRM	4.408,65	
Brent	72,66			

Proyección Inflación 2023 - Investigaciones Económicas Accion Fiduciaria

Indicador	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
Mensual	0.40%	0.44%	0.44%	0.55%	0.40%	0.43%	0.69%
Anual	12.23%	11.81%	11.18%	10.76%	10.42%	10.04%	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.