

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
Junio, 2023

Indicadores Económicos

Contexto local - Colombia

¡Junio juega con la inflación! ¿Hasta dónde llegará esta montaña rusa financiera?

- La inflación se desaceleró por tercer mes en junio, alcanzando 0.30% mensual y 12.13% anual, por debajo de las expectativas de los analistas (0.37% - 12.21%). Las presiones de oferta se reducen más rápido de lo esperado, pero la demanda persiste, manteniendo una alta inercia inflacionaria. Las expectativas de inflación bajaron, pero siguen por encima del límite del 4% establecido por BanRep. Los precios de los alimentos disminuyen debido a menores costos, pero el fenómeno de El Niño representa un riesgo alcista para el resto del año. La convergencia hacia la meta del 2% - 4% tomará unos 2 años.

El juego de la tasa: ¿13.25% es la apuesta ganadora? La Junta Directiva del Banco de la República decide mantenerla

- En junio, la Junta Directiva del Banco de la República (JDBR) decidió de forma unánime mantener su tasa de referencia en 13.25%. Esto sucedió después de 14 aumentos consecutivos en la tasa desde septiembre de 2021. El banco sigue manteniendo una postura contractiva, indicando que solo comenzará a reducir la tasa cuando la inflación observada y esperada muestren una clara tendencia a la desaceleración.

¡Peso colombiano en el podio! Junio: 6.47% de apreciación y \$4.175 en el marcador

- Durante junio, el peso colombiano se destacó como la moneda de mejor desempeño entre los principales pares regionales y registró una apreciación de 6.47%, cerrando en \$4.175, marcando un mínimo de \$4.114,39 y un máximo de \$4.434,09.
- Factores globales, como los datos positivos del mercado laboral de EE. UU. y la baja inflación, llevaron a la FED a mantener tasas de interés, lo que favoreció activos de riesgo y contribuyó al fortalecimiento del COP.
- A nivel local, la pérdida de gobernabilidad del presidente Gustavo Petro debido a escándalos políticos afectó el avance de las reformas sociales, pero la lectura del mercado fue positiva, con una perspectiva menos negativa sobre el país.

Contexto internacional

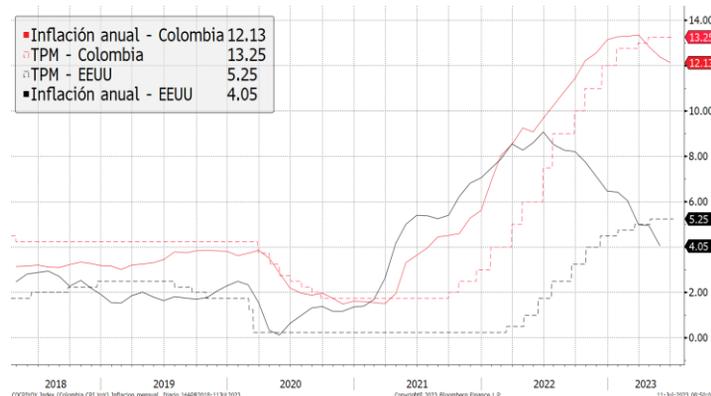
“Estar quieto” y “no hacer nada” son dos cosas diferentes. La FED mantiene su rango en 5%-5.25%

- En junio, la Reserva Federal de EE. UU. decidió mantener su tasa de interés de referencia inalterada, por lo cual su rango de política monetaria se ubica en 5%-5.25%. Esta decisión se da luego de mejores datos de inflación durante el mes de junio y un leve debilitamiento del mercado laboral. Sin embargo, la mayoría de los miembros del Comité de Mercado Abierto (FOMC por sus siglas en inglés) estiman que será necesaria un alza de 50 puntos básicos antes de finalizar el año, lo anterior debido a la inusual inercia inflacionaria que ha rodeado este mercado.

¿Recesión? No en mi guardia...mientras no se altere la inflación

- Los riesgos de una recesión global en 2023 han descendido considerablemente dado que se espera que la actividad económica siga perdiendo impulso, pero de una forma más lenta a la prevista. La inflación se sigue enfriando en buena parte del mundo, pero aún permanece muy por encima de las metas de los Bancos Centrales. En EE. UU., la Fed mantuvo sin cambios su tasa de referencia durante el último mes, pero abrió la puerta a incrementos adicionales antes de finalizar este año.

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

Junio, 2023

Indicadores de Mercado

Contexto local - Colombia

Deuda pública – Sigue el cuarto de hora para los TES

¡Los TES continúan su valorización!

- El volumen de negociación de deuda pública en junio se ubicó en COP 84,3 billones, representando un aumento del 6,1% frente a mayo del 2023 y del 84% frente a junio del 2022.
- El volumen negociado de TES COP para el mes de junio fue de COP 70,8 billones, con una valorización promedio de 91 pbs, y para TES UVR fue de COP 13,6 billones valorizándose en promedio 32 pb. El aumento del volumen negociado en junio se vio explicado por un aumento del volumen mensual del 7,5% en TES COP.

Deuda privada – Atentos al fin del ciclo de subidas de tasas del Banco de la República.

- El volumen de negociación mensual de Deuda Corporativa se ubicó en COP 22,9 billones durante junio. En términos mensuales implicó un aumento de 10,8% y en términos anuales un aumento del 91,3%. Las captaciones primarias se ubicaron en COP 10,1 billones, aumentando 71,6% comparado con el mes de junio de 2022 (COP 5,9 billones).
- Durante junio se continuó con la tendencia a la baja de inflación, sin embargo, dadas las menores perspectivas de este indicador y las menores necesidades de captación por parte de las instituciones financieras para ajustarse a los requerimientos del CFEN en la parte media de la curva de los títulos indexados al IPC se vieron desvalorizaciones cercanas a los 60 puntos básicos. Por otro lado, los títulos indexados al IBR tuvieron una desvalorización promedio de 30 puntos básicos, explicado por las menores perspectivas de subidas de tasas.
- En contraste con la caída en la inflación, se espera que las tasas de interés se mantengan altas hasta el final del año, lo anterior debido a que las perspectivas de inflación siguen alejadas de su rango meta (2%-4%). Por esto, es de alta importancia el correcto balanceo de los portafolios y mantener posiciones de corto plazo en títulos indexados para así, captar los rendimientos asociados al fin del ciclo de contracción del Banco de la República.

Contexto internacional

Curva de Tesoros de EE.UU: ¡Un vaivén emocionante! Senado al rescate: Dando estabilidad a los bonos soberanos

- Durante el último mes, la curva de Tesoros de EE.UU registró un movimiento mixto dentro de su estructura, con un notable sesgo a la inversión. En concreto, mientras los títulos entre 2 y 5 años exhibieron un aumento en sus tasas de 37pb promedio, los de 20 y 30 años registraron un descenso promedio de 6pb. Con esto, el diferencial entre la tasa de los bonos de 10 y 2 años –mejor indicador para medir el empinamiento de la curva– alcanzó nuevamente el nivel de -98pb, mínimo desde inicios de marzo del presente año.
- La aprobación del Senado de EE.UU del proyecto de ley para elevar el techo de deuda fue crucial para evitar un mayor deterioro de los bonos soberanos del país. El acuerdo aumentó el límite de endeudamiento hasta 2025 y estableció límites de gasto público para los próximos dos años, lo que redujo la incertidumbre en los mercados y la economía. La firma del proyecto de ley por parte de Joe Biden dejó atrás la principal fuente de preocupación durante los primeros días de junio.

Índices globales al alza: Argentina, Japón, EE.UU. lideran la escena financiera ¿Y en América Latina? ¡Colombia brilla con negocio histórico!

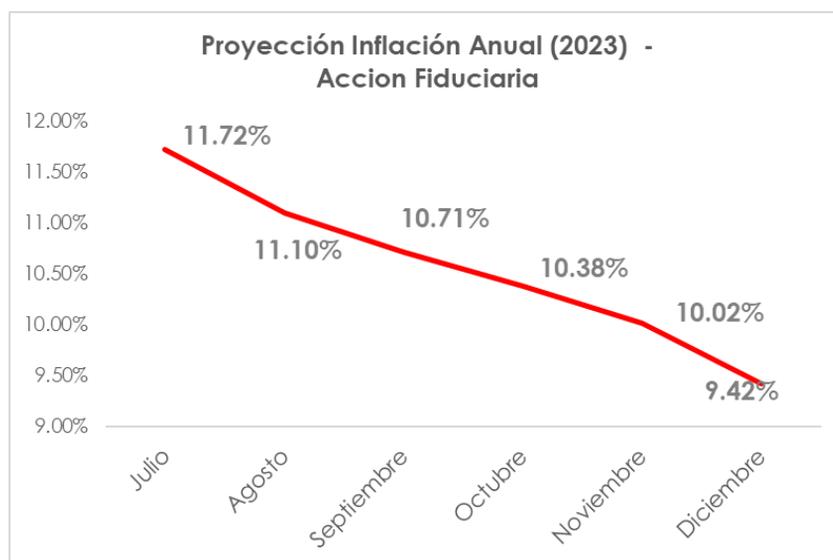
- Los índices globales tuvieron una recuperación positiva en junio debido a la mejora en la confianza de los mercados. El índice argentino ha tenido un buen desempeño durante seis meses seguidos debido a las expectativas de cambio de gobierno. El índice japonés regresó al top 3 impulsado por reformas en la bolsa de Tokio. En Estados Unidos, el Nasdaq y el S&P 500 mostraron un repunte impulsado por compañías tecnológicas. Sin embargo, la incertidumbre sobre las tasas de interés seguirá causando volatilidad en los activos de riesgo.
- En América Latina los mercados lograron cerrar este semestre con jornadas al alza, donde el índice colombiano presentó leves recuperaciones, en parte jalado por el negocio entre Gilinski y la compra de Nutresa, que estaría denominado como uno de los negocios más importantes del 2023.

Monitor Mercado

Tasas de Referencia del mercado		Divisas de relevancia		
Indicador	Tasa	Divisas	Precio	Variación mensual
Repo	13,25	Peso Colombiano	4.175,00	6,47%
IBR	12,270	Real Brasileño	4,79	5,65%
IBR 1 Mes	12,336	Peso Mexicano	17,12	3,29%
DTF	13,00	Franco Suizo	0,90	1,69%
UVR	348,1583	Peso Chileno	802,25	0,91%
Tasa de la FED	5,25	Euro	1,09	-2,02%
Indicadores Económicos		Renminbi	7,27	-2,04%
Indicador	Tasa	Libra Esterlina	1,27	-2,06%
Inflación Jun	0,30	Yen	144,31	-3,44%
PIB	3,00	Tasa Representativa del mercado		
Petróleo	Precio	Nivel	Últimos 6 meses	
WTI	70,64			
Brent	74,9	TRM		

Proyección Inflación 2023 - Investigaciones Económicas Accion Fiduciaria

Indicador	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
Mensual	0.45%	0.46%	57.00%	0.42%	0.44%	0.70%
Anual	11.72%	11.10%	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.