

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
Octubre, 2023

Indicadores Económicos

Contexto local - Colombia

Entre tasas y riesgos: La encrucijada del Banco de la República en su séptima reunión

- En su séptima reunión, el Banco de la República mantuvo la tasa de intervención en 13,25%, ante los riesgos inflacionarios previstos para el próximo año. Los miembros anticipan presiones internas por los efectos del Fenómeno del Niño en los sectores agrícola y energético, así como por la indexación del salario mínimo. Además, advierten incertidumbre política global como nuevo factor externo de riesgo. No obstante, reconocen el impacto de tasas altas en la desaceleración económica. Debido a esto, cinco de los siete codirectores votaron por mantener la tasa actual, al considerar que los riesgos inflacionarios son preponderantes y se han trasladado a expectativas, reduciendo la tasa real y el efecto contractivo de la política monetaria. La mayoría estima que no variar la tasa contribuye a anclar expectativas y proteger credibilidad. En contraste, dos miembros votaron por un recorte de 25 puntos básicos, al considerar que el incremento previo ha cerrado la brecha de producto y continuará eliminando presiones de demanda sobre la inflación.

Inflación en Descenso: Octubre marca el 10.48%. Reto en Transporte y Alimentos. ¿Un Dígito al Cierre de 2023?

- En septiembre, la inflación disminuyó por séptima vez, alcanzando el 10.48% anual, frente al 10.99% de septiembre. A nivel mensual, registró un aumento del 0.25%, con una variación acumulada en el año del 8.27%. Lo anterior refleja las presiones sobre Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles y alimentos y bebidas no alcohólicas. El escenario económico actual hace prever el inicio de un ciclo de recortes de tasas por parte del Banco de la República en su reunión de diciembre. La inflación desacelerándose y los indicadores económicos apuntan a un enfriamiento. A esto se suma la presión de Petro al Banco para reducir las tasas y el voto de dos codirectores en ese sentido. Si bien la postura mayoritaria es de mantener, el margen para flexibilización monetaria parece ampliarse frente a la coyuntura.

Contexto internacional

Entre decisiones y dilemas: La Reserva Federal en el tablero económico actual.

- La Reserva Federal mantuvo las tasas entre 5.25% y 5.50%, cumpliendo con las expectativas. Aunque la decisión fue unánime, el discurso sugiere el inminente fin de un ciclo restrictivo en las tasas de interés. No obstante, dejaron abierta la posibilidad de una nueva subida si las presiones inflacionarias aumentan en los próximos meses. La elección se fundamenta en la dirección positiva de la economía, con inflación moderada, aunque el consumo, las contrataciones y el crecimiento económico permanecen sólidos. Aunque los miembros de la Fed insisten en que las decisiones futuras dependerán de los datos entrantes, la mayoría aboga por mantener las tasas sin cambios en diciembre. La Fed tomó su decisión ante una inflación del 3.2%, ligeramente inferior al pronóstico del 3.3%, y un crecimiento económico del 4.9% en el trimestre de julio a septiembre.

Estabilidad y Reflexión: El Banco Central Europeo en el Compas de la Reserva Federal

- A la par de la Reserva Federal, el Banco Central Europeo, por primera vez desde el inicio de sus alzas de tasas, optó por mantenerlas inalteradas. En consecuencia, los tipos de interés para las operaciones principales de financiación, la facilidad marginal de crédito y la facilidad de depósito permanecerán sin cambios en el 4.50%, 4.75% y 4.00%, respectivamente. Aunque el BCE no descarta futuras subidas ante la persistencia de presiones internas en los precios, la inflación cayó al 2.9%, en línea con las expectativas del mercado. Este descenso se atribuye a la pronunciada caída del precio de los combustibles, disminuyendo un 11.1%. La inflación subyacente alcanzó el 4.2%, su punto más bajo desde julio de 2022. Considerando también la actividad económica, parece claro que el BCE tiene motivos de peso para no aumentar los tipos en sus próximas reuniones, lo que podría indicar la proximidad del fin del ciclo de recortes.

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
Octubre, 2023

Indicadores de Mercado

Contexto local - Colombia

Deuda pública – Continua la caída en el Volumen de Negociación y Variación en los TES COP y UVR

- En octubre, el volumen de negociación alcanzó los 57,7 billones de pesos, mostrando una disminución mensual del 10,3%. Sin embargo, en términos anuales, hubo un aumento del 21,1% en comparación con el mismo período del año anterior. Este descenso se atribuyó a una disminución del 22,5% en los volúmenes de los TES UVR y del 6,5% en los TES COP.
- En detalle, los TES COP experimentaron una desvalorización promedio de 6 puntos básicos respecto al mes anterior, afectando principalmente los nodos de corto plazo de la curva. En cuanto a los TES UVR, registraron una valorización promedio de 7 puntos básicos en octubre. La referencia TES UVR 2027 fue la que más se valorizó en 22 puntos básicos, mientras que la referencia TES UVR 2025 fue la más afectada, desvalorizándose en 17 puntos básicos.

Deuda privada – Banrep mantiene firmeza y la inflación cede, Mientras los títulos de Deuda Privada experimentan movimientos mixtos en Octubre.

- En el ámbito de la deuda corporativa, el volumen de negociación mensual alcanzó los 18.2 billones de pesos en octubre, representando un incremento del 16,9% respecto al mes anterior.
- En octubre, la inflación continuó su descenso, y el Banco de la República optó por mantener las tasas inalteradas. Los títulos indexados al IBR experimentaron una disminución en su valor en toda la curva de 65 puntos básicos en promedio, impulsados por una desvalorización de los títulos de mediano plazo. Sin embargo, los títulos indexados a IPC fueron los más afectados, desvalorizándose en promedio 68 puntos básicos, mientras que los títulos de tasa fija se valorizaron 15 puntos básicos en promedio.

Contexto internacional

Deuda Soberana EE. UU- Movimientos en la curva de Tesoros y Rendimientos diferenciados en Octubre.

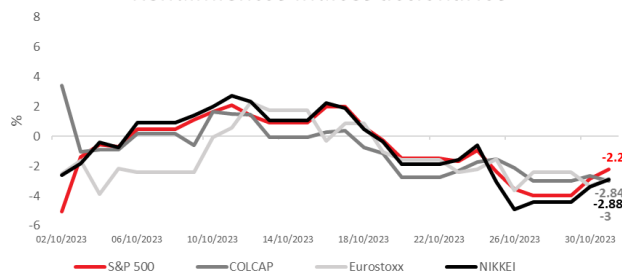
- Durante el último mes, la curva de tesoros realizó un "Bear Steepener" en donde los títulos de más largo vencimiento mostraron un mayor rendimiento frente a los títulos de corta duración. En detalle los nodos con vencimientos entre 1 y 5 años registraron incrementos de 17 pb en promedio. Mientras que, los títulos de 20 y 30 años aumentaron 38.5pb promedio.

Renta variable – Merval respaldece en medio de la compleja situación global.

- En octubre, los índices globales se tambalearon mayormente hacia el lado negativo. Todo comenzó con la sombra de una desaceleración económica, la inflación que retrocede con parsimonia y una política monetaria que mantiene a todos en vilo, con posibles recortes en las tasas de interés pendientes de un hilo. La incertidumbre se agrava por el conflicto candente en Medio Oriente, añadiendo un toque de tensión por una posible escalada. Mientras este drama se desenvolvía, la temporada de resultados del tercer trimestre dejó ver beneficios discretos para muchas empresas.
- En Europa, las tensiones en Medio Oriente y Ucrania hicieron estragos, golpeando con fuerza a la bolsa española, que se desvalorizó en un 4.4%. El contagio negativo en los mercados y la baja dinámica en el sector financiero también jugaron su papel. Los mercados asiáticos tampoco escaparon ileso, enfrentándose a una dinámica económica a la baja y datos desalentadores, especialmente en China, donde el mercado cayó un 3.9% respecto al mes anterior. En Estados Unidos, el S&P 500, Nasdaq 100 y Dow Jones cerraron octubre con desvalorizaciones del 2.20%, 2.08% y -1.36%, respectivamente, debido a resultados empresariales insatisfactorios y a un panorama geopolítico y económico algo inquietante.

- En América Latina, la narrativa no varió mucho. Los mercados cerraron en terreno negativo, con el índice chileno liderando las caídas con un 7.3%, impulsado por la fuerte caída de SQM. Mientras tanto, el índice colombiano continuó sufriendo, con una baja del 3.00% en el mes, impulsado por el desplome del 38.3% de Canacol. Sin embargo, en medio del caos, el índice Merval se alzó como una rara excepción positiva en octubre, ganando un 2.95%.

Rendimientos Indices accionarios



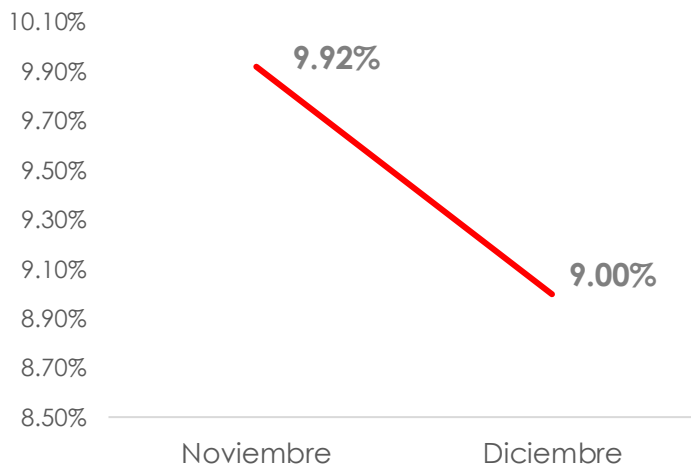
Monitor Mercado

| Tasas de Referencia del mercado | | Divisas de relevancia | | |
|---------------------------------|----------|---------------------------------|-----------------|---|
| Indicador | Tasa | Divisas | Precio | Variación mensual |
| Repo | 13,25 | Franco Suizo | 0,91 | 0,54% |
| IBR | 12,230 | Libra Esterlina | 1,22 | 0,38% |
| IBR 1 Mes | 12,336 | Euro | 1,06 | -0,02% |
| DTF | 13,43 | Real Brasileño | 5,04 | -0,08% |
| UVR | 355,1503 | Peso Chileno | 897,38 | -0,65% |
| Tasa de la FED | 5,5 | Renminbi | 7,34 | -0,66% |
| Indicadores Económicos | | Peso Colombiano | 4.118,00 | -0,96% |
| Indicador | Tasa | Yen | 151,68 | -1,52% |
| Inflación Oct | 0,25 | Peso Mexicano | 18,05 | -3,47% |
| PIB | -0,30 | Tasa Representativa del mercado | | |
| Petróleo | Precio | Nivel | Últimos 6 meses | |
| WTI | 81,02 | TRM | 4.060,83 |  |
| Brent | 87,41 | | | |

Proyección Inflación 2023 - Investigaciones Económicas Accion Fiduciaria

| Indicador | Noviembre | Diciembre |
|-----------|-----------|-----------|
| Mensual | 0.26% | 0.41% |
| Anual | 9.92% | 9.00% |

Proyección Inflación Anual (2023) - Accion 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.