



## INFORME ECONÓMICO **MENSUAL**

Todo lo que necesitas  
saber para tus  
**decisiones de inversión.**



Enero  
**de 2023**

# INFORME ECONÓMICO MENSUAL

Enero de 2023



## CONTENIDO

Resumen de Mercados.....	2
Colombia.....	3
Mercados Globales.....	4



## RESUMEN DE MERCADO

**COLOMBIA:** Durante enero primer mes del 2023, el mercado recibe el año con la entrada en vigor del salario mínimo el cual tuvo un aumento de 16% y el subsidio de transporte de 20%. El Banco de la Republica decide aumentar sus tasas de interés en 75 puntos básicos para seguir controlando la inflación, además, el peso se posiciona como la moneda emergente más revaluada frente al dólar en el año. Este primer mes se consolidaron Ecopetrol y Bancolombia como las acciones más apetecidas por inversionistas en enero.

**MERCADOS GLOBALES:** En enero, la atención de los mercados estuvo centrada en los principales indicadores clave como: Producto interno bruto (PIB), tasa de desempleo, Índice de Precios al Consumidor (IPC), ventas al por menor e inicio de viviendas y permisos de construcción y por supuesto en inflación y subidas en las tasas de interés por parte de la FED.

Indicador	Actual	Anterior
IBR Overnight	11.82	11.14
DTF	14.24	13.70
COLCAP	1,290	1,286
TES 2024	12.10	12.90
Tasa de Cambio	4,665	4,850
Petróleo WTI	78.87	80.26

Retornos nominales en moneda origen*			
Activo	Mes corrido	Año corrido	
Tesoros 10 años	3.18%		3.18%
Oro	5.72%		5.72%
Grado Inversión EEUU	1.63%		1.63%
Renta Fija EEUU	3.31%		3.31%
Bonos Gob Global	3.57%		3.57%
High Yield EEUU	3.98%		3.98%
Corporativos EM \$	3.58%		3.58%
Bonos Locales EM	3.92%		3.92%
Spread Bonos EM	3.11%		3.11%
Acciones EEUU (S&P)	6.18%		6.18%
Acciones Europa	9.21%		9.21%
Acciones Japón	4.72%		4.72%
Acciones Globales	7.17%		7.17%
Acciones EM	7.85%		7.85%
Monedas EM	2.30%		2.30%
USD/COP	-3.81%		-3.81%
Materias Primas	-0.09%		-0.09%
Petróleo WTI	-1.73%		-1.73%
Parte Media TES TF	-0.15%		-2.20%
Parte Larga TES TF	-1.91%		-8.33%
Parte Larga TES UVR	-0.47%		-0.66%
COLCAP	0.31%		0.31%
Ecopetrol	10.29%		10.29%
Pf Grupo Sura	-6.97%		-6.97%
Pf Bancolombia	5.78%		5.78%
Grupo Argos	-1.32%		-1.32%
Nutresa	3.10%		3.10%
Cemargos	-7.23%		-7.23%
EXITO	11.76%		11.76%
ISA	-9.33%		-9.33%
Corficolombiana	6.67%		6.67%
Davivienda	-7.47%		-7.47%

\* Enero 31, 2023

# INFORME ECONÓMICO MENSUAL

Enero de 2023

Durante enero primer mes del 2023, el mercado recibe el año con la entrada en vigor del salario mínimo el cual tuvo un aumento de 16% y el subsidio de transporte de 20%. El Banco de la Republica decide aumentar sus tasas de interés en 75 puntos básicos para seguir controlando la inflación, además, el peso se posiciona como la moneda emergente más revaluada frente al dólar en el año. Este primer mes se consolidaron Ecopetrol y Bancolombia como las acciones más apetecidas por inversionistas en enero.

El gobierno nacional decidió aumentar un 16% el salario mínimo con el fin de recuperar el poder de compra, el nivel de ingresos de los colombianos, que se conviertan en un motor de crecimiento económico y ponerle frente a la inflación, ya que cerró año con variación anual de 13,12%, es decir, 7,50 puntos porcentuales mayor que la reportada en el mismo periodo del año anterior, cuando fue de 5,62% y una variación de 1,26% mensual de acuerdo con el DANE. Los datos reportados se vieron contribuidos en mayor medida por rubros como Alimentos Y Bebidas No Alcohólicas con una variación de 2,66%, Restaurantes Y Hoteles 2.51% y transporte con una variación de 1,22%. De este modo en la primera reunión de política monetaria de 2023 el Banco de la Republica decide aumentar 75 pbs las tasas de interés, sustentado también en que, para la junta, indicadores líderes apuntan a una desaceleración de la actividad económica a partir del cuarto trimestre. El Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) registró una variación anual de 2,9% en noviembre, inferior a la de octubre 4,4%. No obstante, los niveles de actividad económica siguen siendo elevados, por lo cual el equipo técnico estima un crecimiento de 0,2%.

Ahora bien, en cuanto al mercado de deuda pública enero nos pudo dejar ver un buen trabajo a lo largo del mes iniciando un año bastante alentador con un desempeño en verdes. Lo cual ha generado buenos resultados en emisiones de deuda externa y creando un apetito de extranjeros por las subastas de TES y la deuda local. En la curva de tasa fija, las ganancias se han ido presentando los mayores descensos en los títulos de la parte media y larga, con retrocesos de -85pb y -82pb, respectivamente. Sin embargo, las mayores ganancias se las llevaron los UVR (-141pb).

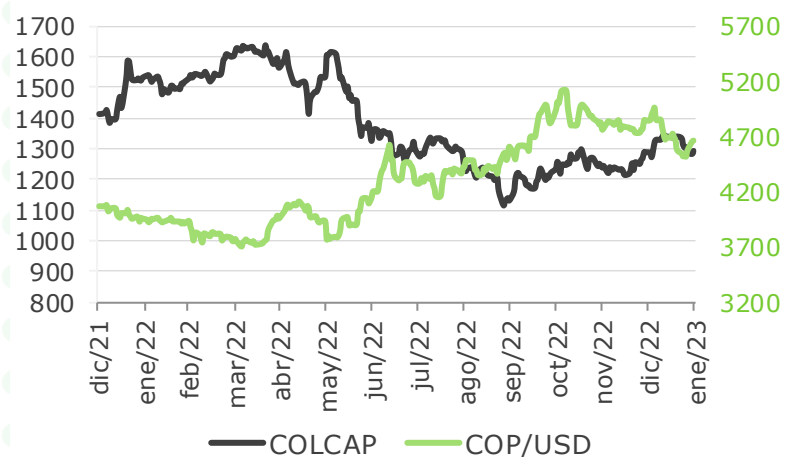
En cuanto al dólar este mes se caracterizó por mantener su tendencia a la baja, este dato estuvo influenciado principalmente por el dato de inflación de Estados Unidos, el cual mostro una evidente desaceleración y se ubicó en 6,5% en diciembre de 2022. Este dato fue muy importante ya que el dólar viene perdiendo su fuerza por cuenta de unas perspectivas más optimistas frente al crecimiento global, y la posibilidad de que se desdibujen los vientos de recesión dejando al peso colombiano con una valorización que estuvo incluso por encima de 7.0% durante el mes. Sin embargo, estas ganancias se contuvieron en la parte final del mes y la tasa de cambio volvió a cotizarse por encima de \$4,600, con el último operado en \$4,665. Este cierre implicó una apreciación mensual de 3.8%.

Según la Encuesta de Opinión Financiera (EOF) de Fedesarrollo reveló que Ecopetrol es la acción del índice MSCI COLCAP más atractiva para los inversionistas en enero, con 55,6% de los analistas consultados. El top cinco lo completan Bancolombia (33,3%), la preferencial de Bancolombia (22,2%), GEB (22,2%) e ISA (22,2%). Respecto al mes anterior, se observó un mayor apetito de los encuestados por acciones del sector financiero, petrolero, energético y holdings. Sobre el MSCI COLCAP, que refleja el movimiento de las acciones más líquidas de la Bolsa de Valores de Colombia (BVC). Los administradores de portafolios incrementaron sus preferencias por acciones locales e internacionales.

Por ultimo pero no menos importante, el mercado recibió la noticia de que Felipe Bayón presidente de Ecopetrol anunció su salida para el 31 de mayo de 2023 afectando negativamente los precios de la acción y el mismo índice MSCI COLCAP perdiendo todo lo que había ganado en las primeras semanas de enero.

Colombia					
Cifras Económicas					
	Anterior		Actual		
% PIB Trim	jun/22	10.60	sep/22	9.40	●
Prod Ind	oct/22	5.30	nov/22	4.55	●
Vent x menor	oct/22	1.90	nov/22	1.70	●
Conf Consum	nov/22	-24.80	dic/22	-22.30	●
Desempleo	nov/22	9.50	dic/22	10.27	●
Infl anual	nov/22	12.53	dic/22	13.12	●
% BanRep	dic/22	12.00	ene/23	12.75	●

Indicadores del Mercado Financiero					
	dic/22	oct/22	dic/22	ene/23	
COLCAP	1,286.1	1,231.5	1,286.1	1,290.1	●
COP/USD	4,850.0	4,938.0	4,850.0	4,665.1	●
TES 10 años	13.2454	13.8906	13.2454	12.2928	●





## MERCADOS GLOBALES

# INFORME ECONÓMICO MENSUAL

Enero de 2023

En enero, la atención de los mercados estuvo centrada en los principales indicadores clave como: Producto interno bruto (PIB), tasa de desempleo, Índice de Precios al Consumidor (IPC), ventas al por menor e inicio de viviendas y permisos de construcción y por supuesto en inflación y subidas en las tasas de interés por parte de la FED.

La inflación cerró 2022 con un retroceso modesto donde los precios al consumidor en diciembre registraron su mayor caída mensual desde principios de la pandemia. El índice de precios al consumidor, cayó 0,1% en el mes, en línea con la estimación del Dow Jones. Eso equivalía a la mayor disminución mes a mes desde abril de 2020, ya que gran parte del país estaba encerrado para combatir el covid. La economía de EE. UU. mantuvo un fuerte ritmo de crecimiento en el cuarto trimestre, pero el impulso parece haberse desacelerado considerablemente hacia fines de año, con tasas de interés más altas que erosionaron la demanda.

En enero de 2023, el mercado de valores de EE. UU. vio una continuación del sólido desempeño que comenzó en la segunda mitad de 2022. El índice S&P 500, una medida amplia del mercado de valores, alcanzó muy buenos desempeños impulsado por sólidas ganancias corporativas y un telón de fondo económico de apoyo. El sector de la tecnología, en particular, experimentó un crecimiento significativo, con compañías como Apple, Amazon y Tesla reportando sólidos resultados.

El índice S&P 500 indicó una tendencia positiva en el mercado de valores, y las sólidas ganancias corporativas en el mes sugieren que las empresas van por muy buen camino. El sólido desempeño del sector tecnológico, incluidas empresas como Apple, Amazon y Tesla, es un reflejo de la creciente importancia de la tecnología en la economía.

Por el lado de China se pudo ver como los datos de crecimiento de China, fueron una sorpresa positiva al registrar una variación de 2.9% en el PIB del cuarto trimestre, frente a 1.6% que esperaba el mercado. Con esto, la economía del dragón rojo creció 3.0% en 2022, desacelerándose frente al 8.1% de 2021. Mostrando de esa forma que la actividad podría mejorar luego del retiro de la política de COVID cero por parte de las autoridades y la reapertura de la economía.

Finalmente, Europa también beneficiada por los datos económicos publicados ya que reflejan una leve mejora en las condiciones económicas actuales, un ejemplo de esto es el PMI compuesto que volvió a terreno de expansión en enero con ganancias en la producción de manufactura y servicios. El PIB del el 4T2022 mostró una variación trimestral positiva (+0.1%) que llevó a que la región creciera 1.9% en el año.

Estados Unidos					
Cifras Económicas					
	Anterior		Actual		
% PIB Trim	sep/22	1.90	dic/22	1.00	●
PMI Manuf	dic/22	48.4	ene/23	47.4	●
Vent x menor	nov/22	-1	dic/22	-1.1	●
Conf Consum	dic/22	59.7	ene/23	64.9	●
Desempleo	nov/22	3.6	dic/22	3.5	●
Infl anual	nov/22	7.1	dic/22	6.5	●
% Fed Funds	dic/22	4.5	ene/23	4.5	●

Indicadores del Mercado financiero					
	dic/22	oct/22	dic/22	ene/23	
S&P 500	3,839.5	3,872.0	3,839.5	4,076.6	●
Dólar global	103.52	111.53	103.52	102.10	●
Tesoro 10 año	3.87	4.05	3.87	3.51	●

