



INFORME ECONÓMICO **MENSUAL**

Todo lo que necesitas
saber para tus
decisiones de inversión.



Febrero
de 2023

INFORME ECONÓMICO MENSUAL

Febrero de 2023



CONTENIDO

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



RESUMEN DE MERCADO

COLOMBIA: En el segundo mes del año, los datos económicos fueron menos favorables para el panorama colombiano. Tanto la renta fija como la renta variable presentaron desvalorizaciones. La inflación continúa al alza, el dólar se apreció frente al peso colombiano y la prima de riesgo por una mayor incertidumbre frente a las reformas del gobierno se mantiene alta respecto a la región.

MERCADOS GLOBALES: En febrero, la atención de los mercados internacionales estuvo centrada en la publicación de resultados de los principales indicadores clave como: Índice de Precios al Consumidor (IPC), Tasa de desempleo y perspectivas económicas, seguido por las decisiones de política monetaria de los bancos centrales.

Indicador	Actual	Anterior
IBR Overnight	11.70	11.82
DTF	14.30	14.24
COLCAP	1,188	1,290
TES 2024	13.00	12.10
Tasa de Cambio	4,857	4,665
Petróleo WTI	77.05	78.87

Retornos nominales en moneda origen*		
Activo	Mes corrido	Año corrido
Tesoros 10 años	-3.45%	-0.38%
Oro	-5.26%	0.16%
Grado Inversión EEUU	-1.56%	0.04%
Renta Fija EEUU	-2.67%	0.56%
Bonos Gob Global	-4.69%	-1.29%
High Yield EEUU	-1.63%	2.28%
Corporativos EM \$	-2.20%	1.30%
Bonos Locales EM	-2.69%	1.13%
Spread Bonos EM	-2.20%	0.83%
Acciones EEUU (S&P)	-2.61%	3.40%
Acciones Europa	1.85%	11.23%
Acciones Japón	0.43%	5.18%
Acciones Globales	-2.87%	4.10%
Acciones EM	-6.54%	0.80%
Monedas EM	-1.84%	0.42%
USD/COP	4.11%	0.14%
Materias Primas	-3.83%	-3.91%
Petróleo WTI	-2.31%	-4.00%
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	-7.95%	-7.66%
Ecopetrol	1.09%	11.49%
Pf Grupo Sura	-21.82%	-27.27%
Pf Bancolombia	-13.16%	-8.14%
Grupo Argos	3.58%	2.21%
Nutresa	11.09%	14.53%
Cemargos	-6.75%	-13.49%
EXITO	7.11%	19.71%
ISA	-9.61%	-18.05%
Corficolombiana	-34.38%	-30.00%
Davivienda	-1.96%	-9.29%

* Febrero 28, 2023



COLOMBIA

En el segundo mes del año, los datos económicos fueron menos favorables para el panorama colombiano. Tanto la renta fija como la renta variable presentaron desvalorizaciones. La inflación continúa al alza, el dólar se apreció frente al peso colombiano y la prima de riesgo por una mayor incertidumbre frente a las reformas del gobierno se mantiene alta respecto a la región.

La inflación en enero continuó al alza, registró una variación mensual de 1.78% ubicándose por encima del consenso de los analistas que situaban el IPC en 1.64%, con lo anterior el dato inflacionario anual presentó un incremento de 13 puntos básicos pasando del 13.12% al 13.25%. El dato mensual se vio principalmente influenciado por el fuerte incremento de los precios de las divisiones de Transporte y de Alimentos y bebidas no alcohólicas. A su vez, las cifras del mercado laboral en Colombia para el primer mes de 2023 mostraron una caída respecto al año anterior, donde la tasa de desempleo se ubicó en 13.7%, mientras que en 2022 se ubicó en 14,6%, de acuerdo con el DANE, la tendencia del desempleo en Colombia continúa con una desaceleración lenta y está cerca de alcanzar niveles similares a los de antes de la pandemia.

La actividad económica en Colombia creció 1,3% anual en diciembre, según los datos presentados por el Dane en el Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE). En cuanto a la tasa mensual se vio un crecimiento de 0,6% en relación con noviembre de 2022. La directora del departamento de estadística, Piedad Urdinola, aseguró que el resultado de diciembre se vio impulsado especialmente por las actividades de entretenimiento y recreación.

Con lo anterior, se espera que la junta directiva del Banco de la República continúe con su política monetaria restrictiva, donde su tasa de intervención, según los analistas, podría sufrir en la reunión de marzo otro incremento entre los 50 y 75 puntos básicos. Todo lo anterior, con miras a presentar una reducción en la inflación básica hacia finales de 2023 y que las mejores señales de desaceleración en la actividad económica generen un

espacio a recortes en las tasas. Ahora bien, en cuanto al mercado de deuda pública febrero mostró resultados negativos, en la curva de tasa fija, los TES de 2024 presentaron valorizaciones cerrando en 11,10% frente al cierre anterior de 11,25%; sin embargo, el resto de la curva se desvalorizó presentando una variación en promedio de 92 pb y así mismo, la curva de TES UVR presentó desvalorizaciones y se desplazó en promedio 37 pb.

En cuanto a la renta variable, a diferencia del primer mes del año en el que el MSCI Colcap creció 0,3%, en febrero el índice que mide las principales acciones de la bolsa de valores de Colombia (bvc) terminó con caídas cercanas al 7%. A febrero, solo ocho de las acciones listadas en la bolsa de Colombia tuvieron crecimientos acumulados, donde se destacan los resultados en lo corrido del año de la acción del Grupo Éxito, que presentó una variación de 19,71%. En segundo lugar, se ubicó la acción de la compañía de alimentos Nutresa, que aumentó 14,16%, y la de Ecopetrol que se incrementó 11,49%. La petrolera presentó los reportes financieros de su operación durante 2022. Se trata de uno de los mejores resultados que ha entregado la compañía al país, sus ingresos fueron por \$159,5 billones, que representan el 10,9% del PIB del año pasado. Con estas cifras entregará el próximo 31 de marzo la presidencia Felipe Bayón.

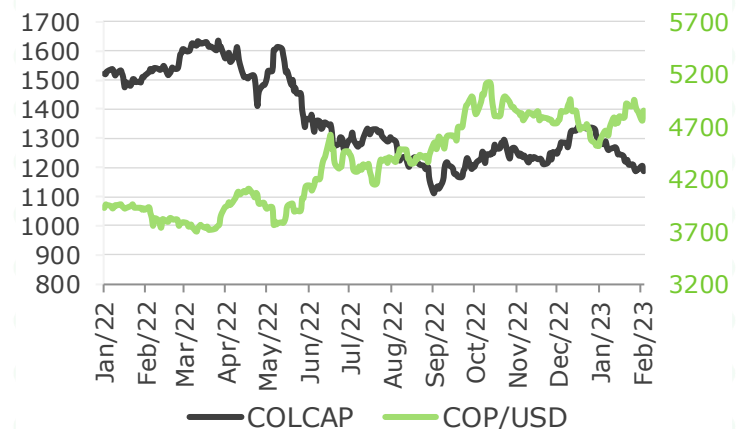
Por último, El peso colombiano volvió a debilitarse frente al dólar, en lo corrido del mes presentó una desvalorización cercana al 4% ubicándose en 4.856. La mayor incertidumbre local influenciada por la agenda legislativa del gobierno Petro mantiene una prima de riesgo alta para Colombia, sumado a los datos de crecimiento económico y la constante inflación.

INFORME ECONÓMICO MENSUAL

Febrero de 2023

Colombia				
Cifras Económicas				
	Anterior		Actual	
% PIB Trim	Sep/22	9.20	Dec/22	7.50
Prod Ind	Nov/22	4.55	Dec/22	0.55
Vent x menor	Nov/22	1.70	Dec/22	-1.80
Conf Consum	Dec/22	-22.30	Jan/23	-28.60
Desempleo	Dec/22	10.27	Jan/23	13.70
Infl anual	Dec/22	13.12	Jan/23	13.25
% BanRep	Jan/23	12.75	Feb/23	12.75

Indicadores del Mercado Financiero				
	Dec/22	Nov/22	Jan/23	Feb/23
COLCAP	1,286.1	1,242.6	1,290.1	1,187.6
COP/USD	4,850.0	4,830.0	4,665.1	4,856.9
TES 10 años	13.2454	13.2631	12.2928	13.5532





INFORME ECONÓMICO MENSUAL

Febrero de 2023

En febrero, la atención de los mercados internacionales estuvo centrada en la publicación de resultados de los principales indicadores clave como: Índice de Precios al Consumidor (IPC), Tasa de desempleo y perspectivas económicas, seguido por las decisiones de política monetaria de los bancos centrales.

En Estados Unidos, la inflación inició 2023 con una fuerte subida, El índice general de precios al consumo subió un 0,5% en enero, la mayor subida en tres meses, impulsado por los costes de la energía y la vivienda. Por su parte, el IPC subyacente, que excluye los alimentos y la energía, avanzó un 0,4% en el mes. En términos anuales, la tasa de inflación se desaceleró a 6,4% en enero, en comparación con el 6,5% de diciembre y en cuanto al indicador de inflación subyacente, se ubicó en 5,6% desde 5,7% anterior. En cuanto al mercado laboral, en enero se crearon 517.000 puestos de trabajo, 294.000 más que en el mes anterior, a su vez, la tasa de desempleo se ubicó en 3,4% presentando una leve disminución frente a diciembre. Los indicios de resistencia de los consumidores, pone de relieve la fuerza de la economía y de las presiones que aún se mantienen sobre los precios a pesar de la agresiva política de la Reserva Federal. Si bien enero de 2023, estuvo marcado por el buen desempeño del mercado impulsado por los datos de fin de año que mostraban un indicio de convergencia en la inflación, los datos recientes han generado mayor incertidumbre en el mercado respaldando las afirmaciones de los responsables de la Reserva Federal donde se dice que es necesario seguir subiendo los tipos y mantenerlos elevados durante algún tiempo, pues las políticas restrictivas que han impulsado la caída de la inflación general en los últimos meses parecen estar perdiendo fuerza, y la fortaleza del mercado laboral sigue planteando riesgos al alza para el crecimiento salarial y los precios de los servicios.

En la zona euro, el Índice de Precios al Consumo (IPC) se ha moderado en febrero cayendo al 8.5% desde el 8.6% de enero según los datos preliminares; sin embargo, se ubicó por encima del 8.2% esperado por el consenso, los precios de los alimentos aumentaron mes a mes, compensando las caídas en los costos de la energía. Además de una pequeña caída en la inflación general, la cifra subyacente, que excluye los costos de energía y alimentos y, por lo tanto, es menos volátil, repuntó a un 5,6% estimado en febrero, desde el 5,3% en enero. Lo anterior, implica que la inflación de la eurozona probablemente también tarde más hasta alcanzar el objetivo del 2.0% del Banco Central Europeo (BCE). La presidenta del emisor, Christine Lagarde, y sus colegas siguen insistiendo en una subida de tasas de 50 puntos básicos (pb) en la reunión de marzo, y señalan que las perspectivas de subida de tasas seguirán dependiendo de los datos.

Por el lado de China, la economía está mostrando signos de un repunte más fuerte después de que se abandonaron las restricciones por el covid-19, con la fabricación registrando su mayor mejora en más de una década, la actividad de servicios aumentando y el mercado de la vivienda estabilizándose. Los economistas también advirtieron que, aunque los datos fabriles sugieren que la recuperación se está volviendo más equilibrada, todavía hay vientos en contra, ya que la demanda mundial sigue siendo débil y es probable que las exportaciones se contraigan este año. Por su parte, el petróleo se mueve estos días en un territorio incierto y volátil en el que también pugnan sentimientos bajistas como el miedo a una recesión si la Reserva Federal de EEU. UU. continúa con su política de subida de tipos a pesar del repunte de la economía China.

Estados Unidos
Cifras Económicas

	Anterior		Actual		
% PIB Trim	Sep/22	1.90	Dec/22	0.90	●
PMI Manuf	Jan/23	47.4	Feb/23	47.7	●
Vent x menor	Dec/22	-1.1	Jan/23	3	●
Conf Consum	Jan/23	64.9	Feb/23	67	●
Desempleo	Dec/22	3.5	Jan/23	3.4	●
Infl anual	Dec/22	6.5	Jan/23	6.4	●
% Fed Funds	Jan/23	4.5	Feb/23	4.75	●

Indicadores del Mercado financiero

	Dec/22	Nov/22	Jan/23	Feb/23	
S&P 500	3,839.5	4,080.1	4,076.6	3,970.2	●
Dólar global	103.52	105.95	102.10	104.87	●
Tesoro 10 año	3.87	3.61	3.51	3.92	●

