



INFORME ECONÓMICO **MENSUAL**

Todo lo que necesitas
saber para tus
decisiones de inversión.



Mayo
de 2023

INFORME ECONÓMICO MENSUAL

Mayo de 2023



CONTENIDO

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



RESUMEN DE MERCADO

COLOMBIA: Mayo cerró con desvalorizaciones en el mercado accionario local, pero con valorizaciones en la renta fija. Además, se conoció el memorando de entendimiento presentado por Gilinski, el grupo árabe IHC y el GEA que puso fin a la batalla de opas por la adquisición de Nutresa. Por su parte, la inflación empezó a ceder en abril y el PIB presentó resultados positivos en el primer trimestre del año.

MERCADOS GLOBALES: En mayo, los mercados globales centraron su atención en la estabilidad y el acuerdo del techo de la deuda de Estados Unidos, a su vez, la inflación continúa mostrando signos de desaceleración en las principales economías y los bancos centrales evalúan sus próximas decisiones para hacer frente a las nuevas condiciones económicas. Por su parte China presenta una lectura más suave de crecimiento.

Indicador	Actual	Anterior
IBR Overnight	12.31	12.09
DTF	12.65	12.34
COLCAP	1,099	1,199
TES 2024	10.89	11.65
Tasa de Cambio	4,445	4,696
Petróleo WTI	68.09	76.78

Retornos nominales en moneda origen*		
Activo	Mes corrido	Año corrido
Tesoros 10 años	-1.86%	1.99%
Oro	-1.37%	7.60%
Grado Inversión EEUU	-0.71%	2.28%
Renta Fija EEUU	-1.16%	2.65%
Bonos Gob Global	-2.60%	0.42%
High Yield EEUU	-1.23%	3.17%
Corporativos EM \$	-1.04%	2.38%
Bonos Locales EM	-1.19%	1.87%
Spread Bonos EM	-0.89%	1.85%
Acciones EEUU (S&P)	0.25%	8.86%
Acciones Europa	-3.48%	8.59%
Acciones Japón	7.04%	18.37%
Acciones Globales	-1.07%	7.68%
Acciones EM	-1.90%	0.22%
Monedas EM	-2.05%	-0.93%
USD/COP	-5.35%	-8.35%
Materias Primas	-6.11%	-11.42%
Petróleo WTI	-11.32%	-15.16%
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	-8.32%	-14.54%
Ecopetrol	-11.01%	-8.71%
Pf Grupo Sura	-3.02%	-12.29%
Pf Bancolombia	-10.79%	-20.09%
Grupo Argos	5.65%	0.11%
Nutresa	-3.98%	30.92%
Cemargos	-6.77%	-7.93%
EXITO	1.46%	22.88%
ISA	1.71%	-11.85%
Corficolombiana	12.08%	-0.69%
Davienda	-16.07%	-34.36%

* Mayo 31, 2023

INFORME ECONÓMICO MENSUAL

Mayo de 2023

Mayo cerró con desvalorizaciones en el mercado accionario local, pero con valorizaciones en la renta fija. Además, se conoció el memorando de entendimiento presentado por Gilinski, el grupo árabe IHC y el GEA que puso fin a la batalla de opas por la adquisición de Nutresa. Por su parte, la inflación empezó a ceder en abril y el PIB presentó resultados positivos en el primer trimestre del año.

En abril el índice de precios al consumidor (IPC) registró una variación mensual de 0.78% ubicando la inflación anual en 12.82%. Frente a lo anterior, la variación en el índice se vio impulsada principalmente por las presiones al alza concentradas en servicios y regulados, y un menor protagonismo del rubro de alimentos. La inflación mensual sin alimentos fue de 0,99% y su variación anual ascendió a 11,51%. El gerente del Banco de la República, Leonardo Villar, entregó un balance de gestión y rindió cuentas ante la Cámara de Representantes, enfocándose sobre lo que se espera sea el comportamiento de la inflación de Colombia en 2023 y en los próximos dos años. En su intervención, Villar informó que los pronósticos apuntan a que la inflación en Colombia seguirá perdiendo fuerza, pues según el equipo técnico del emisor se prevé que el IPC país cierre el año con una variación total cercana al 9,5% y, que incluso para el año entrante, tocaría niveles del 5 %, además expresó que espera que la inflación alcance la meta del 3% en un horizonte de dos años.

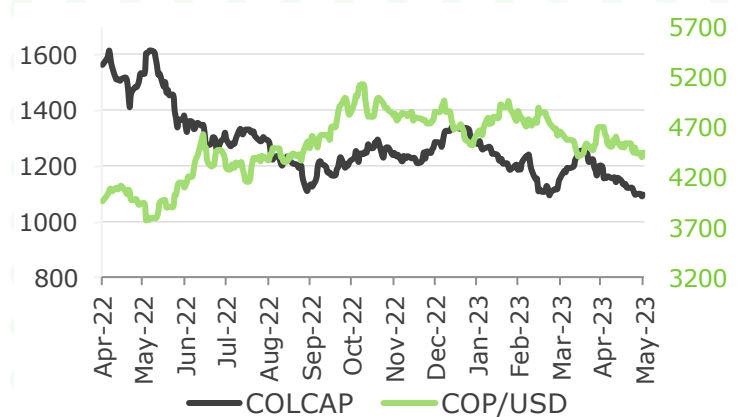
El año en curso inició con la convicción de que Colombia experimentaría un bajo crecimiento económico, no solo en comparación con los buenos datos de 2021 y 2022, sino, en general, con el promedio histórico del país. No obstante, el DANE reveló que, entre enero y marzo de 2023, el Producto Interno Bruto (PIB) tuvo un crecimiento anual del 3 %, mientras que, respecto al trimestre anterior, octubre-diciembre de 2022, el crecimiento trimestral del PIB fue del 1,4%.

El resultado trimestral se ubicó por encima de lo que esperaban los analistas consultados por una encuesta reciente del Banco de la República que ubicaban el dato en 2,58%. Por su parte, el DANE precisó que el crecimiento de la economía en Colombia el primer trimestre del año estuvo explicado principalmente por las actividades financieras y de seguros, actividades artísticas, de entretenimiento y recreación, y administración pública y defensa, educación y salud. A su vez, la actividad económica en Colombia para marzo, según el Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) publicado por el DANE, en su serie original, se ubicó en 122,04, lo que representó un crecimiento de 1,61% respecto al mismo mes en 2022. En el mercado de deuda pública se observaron valorizaciones. La curva de TES tasa fija se valoró en mayo, desplazándose en promedio 69 pb, con movimientos de 59 pb en la parte corta, 65 pb en la parte media y 76 pb en la parte larga. Así mismo, la curva de TES UVR presentó valorizaciones a lo largo de la curva con un movimiento en promedio de 21 pb.

En términos de renta variable, el índice MSCI Colcap cerró mayo con una desvalorización de 8.3% ubicándose en los 1.099 puntos, siendo Bancolombia la acción más devaluada del índice (-23%). El 24 de mayo de 2023 se conoció que los Gilinski, el grupo árabe IHC Capital Holding, y el Grupo Empresarial Antioqueño (GEA) acordaron un memorando de entendimiento con la intención de que los primeros tomen el control de Grupo Nutresa, a cambio de dejar su participación en Grupo Argos y Grupo Sura, tras varias opas presentadas. Aunque aún hay varios elementos que se deben aclarar en materia del acuerdo, por el momento la Bolsa de Valores de Colombia suspendió la negociación de las acciones de Grupo Sura, Grupo Argos y Nutresa por 15 días (hasta el 15 de junio). El peso colombiano se valorizó alrededor de 5.4% frente al dólar estadounidense, y se ubicó para cierre de mayo en un nivel de \$4.445.

Colombia				
Cifras Económicas				
	Anterior		Actual	
% PIB Trim	Dec/22	2.20	Mar/23	3.00
Prod Ind	Feb/23	0.36	Mar/23	-2.01
Vent x menor	Feb/23	0.10	Mar/23	-7.10
Conf Consum	Mar/23	-28.50	Apr/23	-28.80
Desempleo	Mar/23	10.03	Apr/23	10.70
Infl anual	Mar/23	13.34	Apr/23	12.82
% BanRep	Apr/23	13.25	May/23	13.25

Indicadores del Mercado Financiero				
	Dec/22	Feb/23	Apr/23	May/23
COLCAP	1,286.1	1,187.6	1,198.8	1,099.0
COP/USD	4,850.0	4,856.9	4,696.4	4,445.1
TES 10 años	13.2454	13.5532	12.0305	11.2339





En mayo, los mercados globales centraron su atención en la estabilidad y el acuerdo del techo de la deuda de Estados Unidos, a su vez, la inflación continúa mostrando signos de desaceleración en las principales economías y los bancos centrales evalúan sus próximas decisiones para hacer frente a las nuevas condiciones económicas. Por su parte China presenta una lectura más suave de crecimiento.

La estabilidad del mercado financiero global estuvo bajo presión en mayo frente a la posibilidad de incumplimiento de pago por parte de EE. UU, el Departamento del Tesoro había advertido que no podría pagar todas sus facturas el 5 de junio si el Congreso no actuaba; sin embargo, el Senado aprobó el jueves una legislación bipartidista respaldada por el presidente Joe Biden que eleva el límite de deuda del gobierno de \$ 31,4 billones, evitando lo que habría sido un incumplimiento de pago por primera vez. El Senado votó 63-36 para aprobar el proyecto de ley que había sido aprobado el miércoles por la Cámara de Representantes, mientras los legisladores corrían contra el reloj luego de meses de disputas partidistas entre demócratas y republicanos.

Además, en Estados Unidos, la inflación anual continuó su lenta pero constante desaceleración en abril según el dato del último Índice de Precios al Consumidor (IPC) a 12 meses que se ubicó en 4,9%, un ritmo de aumento ligeramente más lento que el 5% de marzo. Sin embargo, la inflación mensual volvió a acelerarse llegando hasta el 0,4%, frente a 0,1% de marzo, coincidiendo con los pronósticos de los analistas. A su vez, el índice de precios de gastos de consumo personal, indicador que la Reserva Federal (Fed) sigue de cerca y se ajusta a los cambios en el comportamiento del consumidor, subió un 0,4% en el mes, excluyendo los costos de alimentos y energía, ubicándose por encima del 0,3% estimado por el Dow Jones. Sobre una base anual, el indicador aumentó 4,7%.

Por su parte, los empleadores estadounidenses impulsaron la contratación en abril y aumentaron los salarios de los trabajadores, lo que apunta a una solidez sostenida del mercado laboral, la tasa de desempleo cayó a 3,4% desde 3,5% de marzo. Frente a la política monetaria, los analistas han sugerido que en la próxima reunión podría producirse otra subida de tasas; sin embargo, el presidente de la Fed, Jerome Powell, ha insinuado que podría ser necesaria una pausa, señalando que las turbulencias en el sector de los servicios financieros este año podrían ralentizar la economía hasta un punto en el que la Fed no necesite ser tan agresiva.

En la Zona euro, la presidenta del Banco Central Europeo (BCE), Christine Lagarde, dijo que aún no es claro que la inflación subyacente haya alcanzado su punto más alto, al tiempo que subrayó el compromiso del emisor de seguir subiendo los costos de endeudamiento. No obstante, los incrementos de precios han vuelto a frenarse después del repunte de abril, y lo han hecho con fuerza pasando del 7% al 6,1% anual; sin embargo, según el emisor, el retroceso debería seguir un ritmo similar en los siguientes meses para regresar rápido a niveles cercanos a la meta del 2% que tiene el BCE. Además, la zona del euro experimentó en abril una tasa de desempleo del 6,5%, un leve retroceso con relación al nivel de 6,6% que había registrado en el mes anterior. Por su parte, en China, los datos de manufactura mostraron una lectura más suave ubicándose en 56,4 en abril, por debajo del 58,2 de marzo, sumándose a las preocupaciones sobre las perspectivas de crecimiento económico mundial en un momento en que los bancos centrales todavía están ajustando sus políticas. Según el último informe de la ONU, se prevé que el crecimiento económico mundial sea del 2,3% en 2023, 0,4 puntos porcentuales más que la previsión de enero, además la predicción para 2024 ha bajado 0,2 puntos porcentuales, a un 2,5%. Las previsiones de la ONU son inferiores a las del Fondo Monetario Internacional, que a principios de año dijo que el crecimiento mundial caería a 2,9% en 2023 desde 3,4% de 2022 y que para 2024 repuntaría ligeramente hasta 3,1%.

Estados Unidos
Cifras Económicas

	Anterior	Actual	
% PIB Trim	Dec/22 0.90	Mar/23 1.60	●
PMI Manuf	Apr/23 47.1	May/23 46.9	●
Vent x menor	Mar/23 -0.7	Apr/23 0.4	●
Conf Consum	Apr/23 63.5	May/23 59.2	●
Desempleo	Mar/23 3.5	Apr/23 3.4	●
Infl anual	Mar/23 5	Apr/23 4.9	●
% Fed Funds	Apr/23 5	May/23 5.25	●

Indicadores del Mercado financiero

	Dec/22	Feb/23	Apr/23	May/23	
S&P 500	3,839.5	3,970.2	4,169.5	4,179.8	●
Dólar global	103.52	104.87	101.66	104.33	●
Tesoro 10 año	3.87	3.92	3.42	3.64	●

