



Informe de **Estrategia Mensual.**

Diciembre 2022

 **Colfondos**
del grupo **HABITAT**

Colfondos S.A. Pensiones y Cesantías. Sociedad administradora de fondos y pensiones y cesantías.

Perspectiva Global

(Principales dinámicas del mercado)

- ⊕ Guerra en Ucrania
- ⊕ Banco de la República
- ⊕ Devaluación de la moneda local
- ⊕ Fed
- ⊕ Recesión
- ⊕ Crisis energética
- ⊕ Banco Central Europeo
- ⊕ Reapertura en China
- ⊕ Mayor aversión al riesgo
- ⊕ SMLV
- ⊕ Presiones inflacionarias
- ⊕ Crecimiento económico

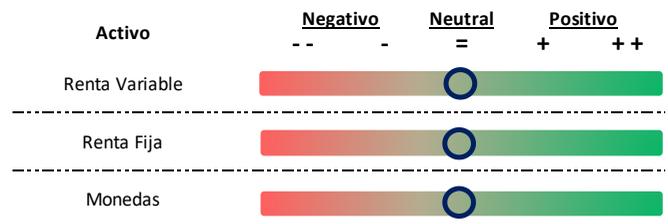
¿Cuáles fueron los temas claves para los Mercados Financieros en el mes de diciembre?

En el mes de diciembre, los factores más relevantes fueron la publicación de los datos del mercado laboral y el índice de precios al consumidor (IPC) del mes de noviembre en Estados Unidos, así como la decisión de la Reserva Federal (Fed) sobre incrementar su tasa de interés en respuesta a la alta inflación, marcando con esta su quinta subida consecutiva, acompañando la continuación del ciclo de normalización de los demás bancos centrales. Los riesgos de recesión debido al retroceso en la actividad económica, marcaron el comportamiento del mercado, al igual que los datos de crecimiento económico de las principales economías, la publicación de los datos de inflación a nivel global, los indicadores macroeconómicos, de actividad y producción y la reapertura en China por el levantamiento del política "Cero Covid"

En el contexto local, la publicación más relevante del mes fue la decisión sobre la tasa de interés por parte del Banco de la República, adicionalmente la atención se centró en el acuerdo del salario mínimo, los anuncios por parte de Fitch Ratings acerca de la calificación crediticia, el avance de la inflación en el mes de noviembre, la fortaleza del mercado laboral, y la publicación de los indicadores de actividad.

Perspectiva de Mercado

En diciembre, la volatilidad del mercado se centró en la continua preocupación por la ralentización del crecimiento, el incremento de la inflación y el alza de tasas por parte de los bancos centrales; un comportamiento mixto tanto de los mercados financieros como de los indicadores macroeconómicos, condujeron a que los activos registrarán diferentes rentabilidades.

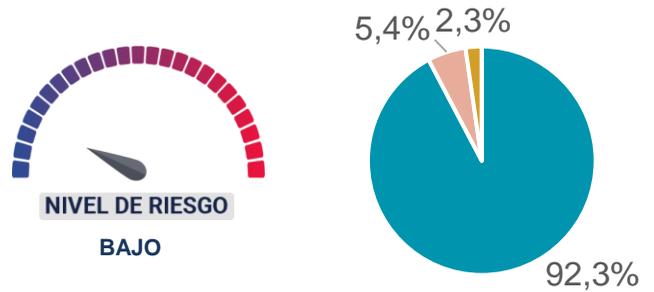


Alternativas de Inversión



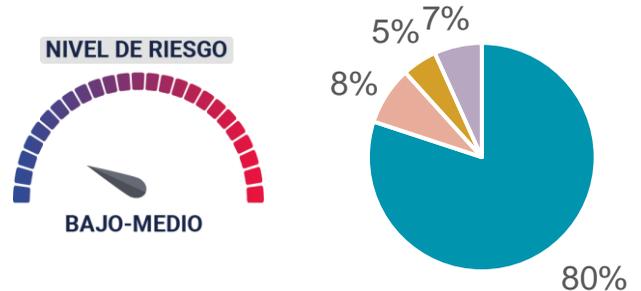
Perfil Conservador

Las personas con este perfil buscan seguridad y tranquilidad en sus inversiones, tienen baja tolerancia al riesgo y prefieren una rentabilidad moderada con poca volatilidad.



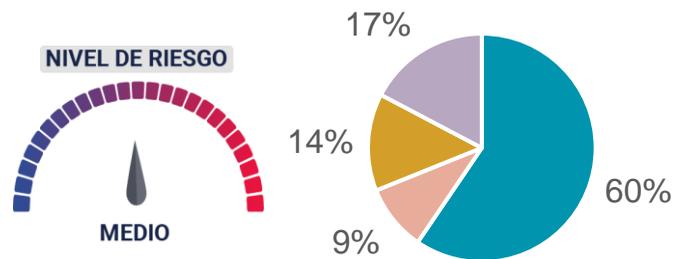
Perfil Prudente

Las personas con este perfil están dispuestas a aceptar retornos modestos a cambio de tener mayor seguridad en la inversión. Aceptan fluctuaciones esporádicas menores en el valor de su inversión.



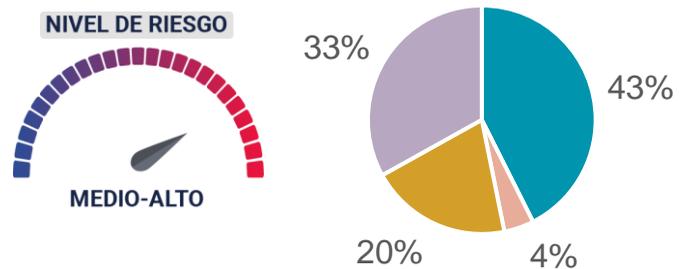
Perfil Moderado

Las personas con este perfil tienen un mejor entendimiento de la relación riesgo-retorno y un enfoque balanceado al invertir.



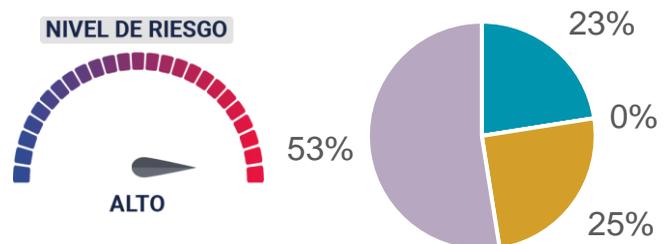
Perfil Decidido

Las personas con este perfil tienen disposición favorable al riesgo y un horizonte de inversión de mediano o largo plazo.



Perfil Mayor Riesgo

Las personas con este perfil tienen como objetivo alcanzar el máximo potencial de crecimiento en el largo plazo. Aceptan que el valor de su inversión tenga fluctuaciones extremas.



Comportamiento de los principales activos

Mercado Internacional

		Variación Mensual			Variación Mensual
S&P 500	3,840	↓ -5.90%	Tesoros 10Y	3.9	↓ -26.94 pbs
Eurostoxx	3,794	↓ -4.32%	Bonos Alemanes 10Y	2.565	↓ -63.9 pbs
Emergentes	956	↓ -1.64%	DXY*	103.5	↓ -2.29%
Nikkei	26,095	↓ -6.70%	ORO	1,824	↑ 3.14%

*El índice DXY es una medida del valor del dólar americano con relación a una canasta de monedas entre las que se encuentran: Euro, Yen, Libra Esterlina, Dólar Canadiense, Corona Sueca y Franco Suizo.



Estados Unidos

Los principales índices bursátiles registraron valorizaciones durante el mes de diciembre; el índice S&P500 disminuyó 5,38%, ubicándose en 3,840 puntos al cierre del mes.

- Durante el mes de diciembre, los indicadores macroeconómicos presentaron un balance mixto. La Reserva Federal (Fed) elevó su tasa de interés en 50 puntos básicos (pbs) hasta el rango del 4,25% - 4,50%, siendo este un nivel que no se veía desde 1980, marcando la séptima subida consecutiva de tasas de interés. La decisión fue unánime, y estuvo motivada teniendo en cuenta el aumento de la inflación, la cual en noviembre se ubicó en el 7,1% a/a; otro factor relevante para la decisión del Fed fue la fortaleza que ha presentado el mercado laboral, sin embargo los miembros del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) reconocen que se empiezan a observar señales incipientes de debilitamiento. El incremento estuvo en línea con las expectativas del mercado. Al respecto, Jerome Powell, presidente de la Fed, afirmó que el Banco seguirá aumentando las tasas de interés a un ritmo mas lento, debido a que se empiezan a mostrar signos de debilitamiento en la inflación, sin embargo, enfatizó a que la Fed sigue comprometida con bajar la inflación a su objetivo del 2,0%, por lo que se espera que el proceso de normalización continúe. Para Powell las decisiones futuras dependerán de las nuevas cifras que se vayan publicando.
- En diciembre se publicó el Índice de Precios al Consumidor (IPC) del mes de noviembre, el cual fue del 0,1% m/m (Ant: 0,4% m/m), por debajo de las expectativas de los analistas. Con esto, la inflación anual cayó al 7,1% frente al 7,7% registrado en octubre. Este resultado respondió principalmente a una disminución en los precios de la energía y el precio de los autos usados. Con el comportamiento de la inflación para el mes de noviembre, los analistas confirman los indicios sobre una desaceleración en el incremento en los precios. En línea con lo anterior, el índice subyacente cayó por debajo de lo esperado en 0,2% m/m (ant: 0,3% m/m, esp: 0,3% m/m), dejando la inflación subyacente en el 6,0% a/a (ant: 6,3% a/a, esp: 6,1% a/a). De este modo incrementan las expectativas de que la Fed ralentice las subidas de tasas de interés, incrementando 50 puntos básicos (pbs) en la reunión de enero.
- En diciembre, se presentaron los datos del mercado laboral para el mes de noviembre, donde la tasa de desempleo se mantuvo en línea con la expectativa de los analistas, situándose en el 3,7% (Ant.: 3,7%, Esp.: 3,7%), En ese contexto se evidencia la fortaleza del mercado laboral, a pesar del endurecimiento financiero a causa de la política monetaria contractiva por parte de la reserva federal. En noviembre se crearon 263 mil nóminas no agrícolas (Ant: 284 mil, Esp: 200 mil), las cuales estuvieron concentradas en el ocio, hostelería, servicios de salud, y administración pública.



Eurozona

Los mercados accionarios europeos registraron desvalorizaciones durante diciembre; el Eurostoxx se desvalorizó -4.32%, ubicándose en 3,794 puntos y el Euro cerró en 1.070 dólares y se valorizó 2.80%.

- Durante el mes de diciembre, los datos macroeconómicos presentaron un balance mixto. En primer lugar se publicó la segunda revisión del PIB del tercer semestre en la Eurozona, la cual reveló que la economía logró crecer a una tasa de 2,3% anual, mientras que trimestralmente el incremento fue del 0,3% en relación con el segundo trimestre del año, cuando la economía se expandió un 0,8%. Este resultado estuvo en línea con las expectativas de los analistas del mercado, confirmando la desaceleración del crecimiento del PIB.
- En diciembre, se presentaron los datos del mercado laboral para el mes de octubre donde la tasa de desempleo se ubicó en 6,5%, superior a lo esperado por el mercado de 6,6% Según la Oficina Estadística de la Unión Europea el número de personas sin empleo fue de 12.953 millones ese mes., evidenciando la fortaleza del mercado laboral en la región. Este resultado parece ir en contravía de los indicadores de actividad económica; sin embargo, se espera que el mercado laboral empiece a mostrar un mayor deterioro de cara a los próximos meses debido al endurecimiento en las condiciones financieras producto del impacto del ajuste de la política monetaria planteada por parte del BCE.
- Se publicó el dato preliminar del PMI manufacturero para el mes de diciembre, el cual mostró que la actividad económica se ubicó en terreno contractivo por sexto mes consecutivo llegando a 47.8 puntos (Ant: 47.1), el resultado evidenció una moderación en el sector manufacturero debido a la relajación de las presiones inflacionarias y unas condiciones más estables en las cadenas de suministros otorgando un alivio al sector industrial.
- Se dio a conocer el Índice de Precios al Consumidor (IPC) para el mes de noviembre, el cual registró una variación del -0,1% m/m (Ant.:1,5% m/m). De este modo la inflación anual llegó al 10,1% a/a (Ant. 10,6%). Esta variación sigue respondiendo principalmente a la moderación de los precios de la energía y el encarecimiento de los alimentos frescos.



Japón

La bolsa de Japón (Nikkei) se desvalorizó en el mes, con una caída del -6.70%, llegando a los 26,095 puntos.

- La inflación del mes de noviembre se ubicó en el 3,8% a/a (Ant. 3,7%) mientras que la inflación que excluye los alimentos y energía fue del 3.7% (Ant: 3,6%) anual, manteniéndose por encima de la meta de 2,0% del Banco de Japón (BoJ) por octavo mes consecutivo. A pesar de las constantes presiones inflacionarias el BoJ mantuvo estable su política monetaria, indicando que no existe ninguna intención por parte del emisor de incrementar las tasas de interés, por lo que su tasa de interés se mantuvo en el -0.10%. Adicionalmente, la producción industrial provisional supero la expectativa de los analistas en noviembre, llegando al -0,1% m/m (ant: -3,2% m/m, esp: -0,3% m/m) mostrando su segunda caída consecutiva. Este resultado se dio debido a un estancamiento en la demanda mundial y en persistentes cuellos de botella en la oferta lo cual limitó la producción.

Emergentes

El índice referente de la bolsa emergente MSCI EM cerró el mes con una desvalorización del -1.64% ubicándose en 956 puntos.

- En China, los indicadores macroeconómicos fueron mixtos.** El PMI Compuesto en noviembre se situó en 47,1 puntos (Ant: 49,0), evidenciando que la economía continúa desacelerándose, principalmente, a causa de los casos de Covid-19 y la preocupación por la escasez de mano de obra e interrupciones en la cadena de suministro. Por otra parte, las ventas minoristas en noviembre cayeron al -5.9% a/a desde el -0.5% a/a obtenido el mes anterior, y por debajo de las expectativas del mercado del -3,7%. El resultado estuvo dado por las diferentes limitaciones al comercio y al turismo para frenar la epidemia por Covid-19, estas restricciones han empeorado los sectores de lujo y deporte. En este contexto, el gobierno chino anunció el levantamiento de la política cero Covid y la apertura fronteriza el próximo 8 de enero. Estas implicaciones preocuparon a los mercados, ya que los casos aumentaron a 37 millones y se intuye que la información no es verídica, por ende, se tomaran medidas para restringir y controlar la entrada a los turistas provenientes del país asiático a otros países. Las consecuencias pueden ser perjudiciales para la economía lo cual afecta las expectativas de la recuperación en la economía y la demanda de petróleo.
- En México,** el Índice de Precios al Consumidor (IPC) en octubre fue de 0.58% (Ant: 0.57%), lo que llevó a la inflación anual hasta 7.80% (Ant: 8.41%), manteniéndose distante de la meta del Banco de México del 3%; el aumento en los precios estuvo dado por el incremento en los precios energéticos.
- En Brasil,** el Índice de Precios al Consumidor (IPC) en noviembre fue de 0.59% (Ant: -0.29%), lo que llevó a la inflación anual hasta el 5.90% (Ant. 6.47%). Adicionalmente, la lectura del PIB mostró una ralentización en el tercer trimestre situándose en 0,4% (ant: 1,2%, esp: 0,7%) en términos anuales se ubicó en 3.6%, impulsados por el sector de servicios.
- En Chile,** el Índice de Precios al Consumidor (IPC) para el mes de noviembre se ubicó en 1.0% m/m (Ant: 0.50% m/m). Particularmente se destacaron alzas en los precios de los alimentos y bebidas no alcohólicas, a pesar del retroceso en los precios mensuales, la inflación sigue superando las expectativas; de este modo la inflación anual se ubicó en el 13.3% (Ant.: 12.8%).



Colombia

Comportamiento de los principales activos del mes Mercado Local

TES 24	11.814	↑	5.5 pbs
MSCI COLCAP	1,286.07	↑	3.50%
Dólar Peso	4,810.2	↑	0.01%
Euro Peso	5,194.9	↑	4.31%

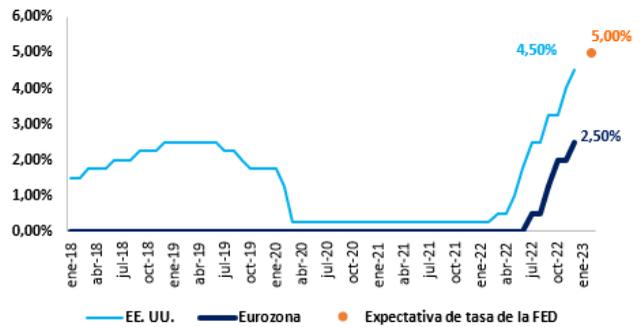
Los TES de 2024 se valorizaron y cerraron el mes en 11.814% registrando una subida de 5,5 pbs respecto al mes pasado. El índice MSCI Colcap se valorizó 3.50% cerrando a un nivel de 1,286.07 puntos.

- En materia económica los resultados fueron mixtos.
- En el mes de diciembre, se publicó el Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) del mes de octubre. La actividad económica presentó un crecimiento de 4,6% anual respecto a octubre de 2021 y en lo corrido del año el crecimiento va en 8,7%. Las actividades con mayor contribución para el mes de octubre fueron las terciarias con un incremento de 4,4% impulsadas por el sector de entretenimiento y artísticos (2%), administración pública, educación y salud humana (0,6%). Las actividades secundarias crecieron 4,0% anual. Por otro lado, la actividad primaria cayó un 3,5%.
- El gobierno nacional, el gremio de empresarios y centrales obreras llegaron a un acuerdo con relación al salario mínimo. El aumento se consideró en un 16% para el 2023 pasando de 1'000.000 de pesos en el 2022 a 1'160.00 pesos para el 2023, adicionalmente el auxilio de transporte se incremento un 20%, ubicándose en 140.606 pesos. Al respecto la ministra de trabajo enfatizó que se tuvo en cuenta para calcular el alza la inflación de los hogares más vulnerables equivalente a un 14,23%, más el dato de productividad de 1,24%.
- Adicionalmente, Fitch Ratings confirmó la calificación BB+ con perspectiva estable para Colombia. Dentro de los motivos por los cuales la calificadoradora de riesgo mantuvo la calificación se encuentra la estabilidad macroeconómica y financiera del país respaldada por el Banco de la República frente a la inflación y la tasa de cambio, sin embargo resaltó que la incertidumbre política continuará en el 2023 y espera que el mandato presidencial se centre en las reforma pensional.
- El Gobierno Nacional, reveló el Plan Financiero de diciembre para 2023. Se registraron unos cálculos de: crecimiento económico de 1,3%, IPC de 7,2% y un precio para el barril del crudo con referencia al Brent a 94 USD. En términos de déficit esperado por el Ministerio de Hacienda, pasó de una revisión de 5,6% proyectado en el mes de agosto a 5,5% del PIB, adicional a ello disminuyó la meta del déficit 2 puntos porcentuales quedando en 3,8% del PIB para el 2023.

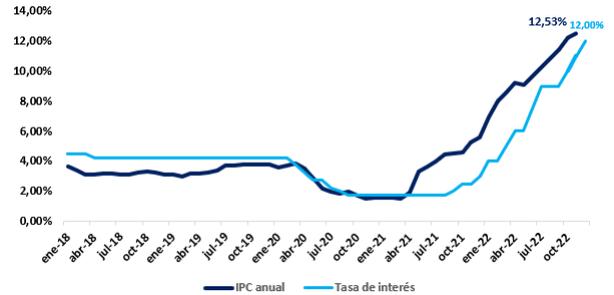


- **El Banco de la República elevó la tasa de interés 100 puntos.** La Junta Directiva señaló que las expectativas de inflación continúan por encima de la meta en todos los horizontes y según la encuesta del Banco de la República las expectativas de inflación para finales del 2023 serían de 7,50% y la inflación básica de 7%.
- **El Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE) dio a conocer los datos del mercado laboral para el mes de noviembre,** donde la tasa de desempleo se ubicó en el 9.5% (Ant: 9.7) lo cual representó una reducción de 2,0 p.p. en comparación con el mismo mes en 2021. El número de personas ocupadas en el total nacional fue de 22,5 millones y las ramas de actividad que más aportaron a la variación de la población ocupada fueron el sector manufacturero y actividades artísticas seguido de entretenimiento y recreación. En perspectiva, la tasa de desempleo disminuyó por un aumento en la ocupación., en 2,3 puntos porcentuales.
- **Además, el DANE, publicó el resultado del Índice de Precios al Consumidor (IPC) para el mes de noviembre,** donde la inflación mensual aumentó al 0,77% m/m, por encima de las expectativas de un alza en la inflación del 0,63% m/m (Ant.: 0,72%), llevando la inflación anual al 12,53% a/a (Ant: 12,22% a/a) alcanzando una cifra no vista desde 1999. En términos anuales, el resultado respondió principalmente a un repunte en el precio de los alimentos. Con estos resultados, se espera que el Banco de la República se mantenga en su discurso de una política monetaria más restrictiva.
- **Por otro lado, en diciembre se presentaron las cifras del desempeño del sector manufacturero y del comercio de noviembre,** donde la industria registró una leve mejora mientras que el comercio exhibió un deterioro. La producción manufacturera y las ventas minoristas evidenciaron un crecimiento anual de 5,3% y 5,2% respectivamente. Por el lado manufacturero, el resultado obedeció a la mejor dinámica del sector automotriz, al igual que el comercio se vio beneficiado de la mayor demanda de otros vehículos automotores y motocicletas, repuestos, partes, accesorios y lubricantes para vehículos. El desempeño de la economía colombiana se mostró destacable para el último mes, sin embargo, de cara al futuro se espera un desempeño inferior en la economía

Tasas de interés y su expectativa para la próxima reunión



Inflación Total Anual y Tasa de interés Banco de la República



Fuente: Investing. Elaboración propia.

"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". Las rentabilidades indicadas no son garantía de futuros resultados.

Contactos

Vicepresidente de Inversiones
Andrés Herrera, CFA
601 376 5155 Ext. 10201
aherrera@colfondos.com.co

Gerente de Portafolio
Yaneth García
601 376 5155 Ext. 10230
jagarcia@colfondos.com.co

Gerente de Portafolio
Jose Julián Martínez
3765155 Ext. 10241
jmartinez@colfondos.com.co

Gerente de portafolio
Camilo Forero Salazar, CFA
3765155 Ext. 10215
cforero@colfondos.com.co

Gerente de Estrategia
Andrés Borrero
3765155 Ext. 10252
aborrero@colfondos.com.co

Analista de Inversiones
Julian David Silva
3765155 Ext. 11011
jsilva@colfondos.com.co

Estudiante en Práctica
Juan Esteban Charry
3765155 Ext. 10040
jcharry@colfondos.com.co

Te recordamos nuestra disposición para atender cualquier inquietud. No dudes en contactar a tu Ejecutivo Class para solicitar información adicional o comunícate con nuestra línea Contact Center:

Bogotá: 601 748 4888; **Barranquilla:** 605 386 9888;
Bucaramanga: 607 698 5888; **Cali:** 602 489 9888;
Cartagena: 605 694 9888; **Medellín:** 604 604 2888,
gratis desde el resto del país: 01 800 05 10000
o al e-mail serviciocliente@colfondos.com.co

En Colfondos estamos comprometidos con entregarte información de tu interés.