



Informe de **Estrategia Mensual.**

Febrero 2023

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

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

Perspectiva Global

(Principales dinámicas del mercado)

- | | | | |
|----------------------------|-------------------------|----------------------------|-------------------------------|
| ⊕ Presiones inflacionarias | ⊕ Recesión | ⊕ Devaluación moneda local | ⊕ Reforma a la salud |
| ⊕ FED | ⊕ Tensión Geopolítica | ⊕ Crecimiento Económico | ⊕ Guerra en Ucrania |
| ⊕ Banco de la República | ⊕ Banco Central Europeo | ⊕ Mayor aversión al riesgo | ⊕ Plan nacional de desarrollo |

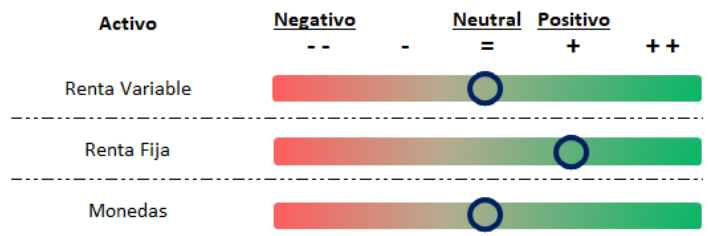
¿Cuáles fueron los temas claves para los Mercados Financieros en febrero?

En el mes de febrero, los factores más relevantes fueron la publicación el índice de precios al consumidor (IPC) del mes de enero en Estados Unidos, así como la decisión de la Reserva Federal (Fed) sobre incrementar su tasa en respuesta a la alta inflación, marcando con esta su octava subida consecutiva, acompañando la continuación del ciclo de normalización de los demás bancos centrales. Adicionalmente, el comportamiento del mercado estuvo definido por algunos datos de crecimiento económico de las principales economías, la publicación de los datos de inflación a nivel global, los indicadores macroeconómicos y de actividad y producción.

En el contexto local, la publicación más relevante del mes fue el crecimiento económico del cuarto trimestre de 2022. Adicionalmente, la atención se centró en el dato de IPC del mes de enero, la publicación de las minutas del Banco de la República, datos de indicadores de actividad y anuncios de la reforma a la salud.

Perspectiva de Mercado

En febrero, la volatilidad del mercado se centró en la continua preocupación por la ralentización del crecimiento, la incertidumbre en el descenso 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.

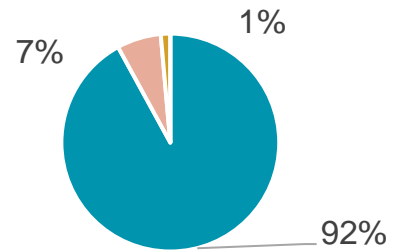


Alternativas de Inversión



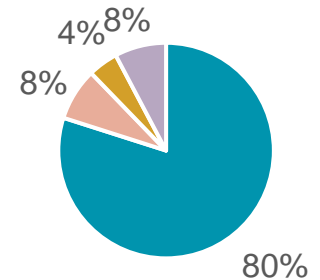
Perfil Conservador

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.



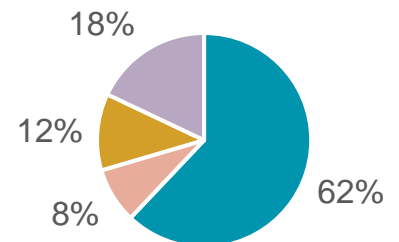
Perfil Prudente

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.



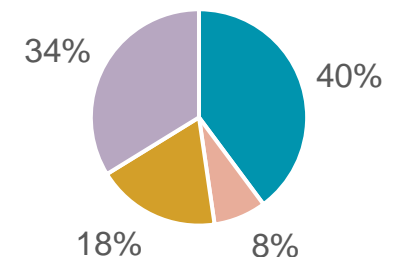
Perfil Moderado

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



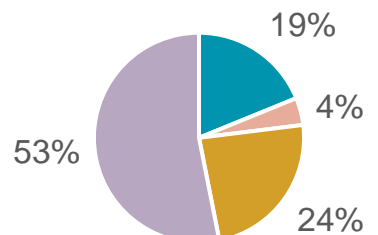
Perfil Decidido

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	3,970	↓	-2.61%	Tesoros 10Y	↑ 41.31 pbs
Eurostoxx	4,238	↓	-1.80%	Bonos Alemanes 10Y	↑ 36.5 pbs
Emergentes	964	↓	-6,54%	DXY*	↑ 2.72%
Nikkei	27,446	↑	0.43%	ORO	↓ -5.26%

*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 desvalorizaciones durante el mes de febrero; el índice S&P500 cayó 2,61%, ubicándose en 3,970 puntos al cierre del mes.

- Durante el mes de febrero, los indicadores macroeconómicos presentaron un balance mixto. La Reserva Federal (Fed) elevó su tasa de interés en 25 puntos básicos hasta el rango del 4,50% - 4,75%, marcando su octava subida consecutiva. La decisión fue unánime, y estuvo motivada teniendo en cuenta la persistencia de la inflación, la cual en enero se ubicaba en el 6,5% a/a y se mantiene distante de su meta del 2,0%. Según los miembros del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC), se continuará ajustando la tasa de interés durante los próximos meses, ya que aún falta evidencia sustancial para afirmar que la inflación se encuentra en una tendencia sostenida a la baja. Pasando a las minutas de la reunión de la Fed, se evidenció que los miembros del FOMC también se mostraron preocupados sobre si la política monetaria actual es lo suficientemente restrictiva, por lo que se sugiere que la Fed podría estar dispuesta a subir las tasas de interés por encima de la previsión de 5,1%.
- En febrero se publicó el Índice de Precios al Consumidor (IPC) del mes de enero, el cual fue del 0,5% m/m (Ant: 0,1% m/m), por encima de las expectativas de los analistas. Con esto, la inflación anual cayó al 6,4% frente al 6,5% registrado en enero. El resultado mensual estuvo explicado por la contribución en mayor medida del índice de vivienda, el cual presentó una variación de 0,7% seguido por el índice de alimentos en 0,5%. Por parte de la energía, este también incrementó en 2%. En línea con lo anterior, la inflación núcleo aumentó 0,4% m/m (ant: 0,4% m/m, esp: 0,4% m/m), dejando la inflación subyacente en el 5,6% a/a (ant: 5,7% a/a, esp: 5,5% a/a).
- Mercado laboral: para el mes de enero la tasa de desempleo inició este año en mínimos de 53 años, ubicándose en 3,4% (Ant.: 3,5%, Esp.: 3,6%), 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 enero se crearon 517 mil nóminas no agrícolas (Ant: 260 mil, Esp: 185 mil), las cuales estuvieron concentradas en ocio y la hospitalidad, servicios profesionales y comerciales y de atención médica.
- Índice de Precios de Gasto de Consumo Personal (PCE) de enero, el cual es tenido en cuenta por la Reserva Federal para la toma de decisiones de política monetaria, se ubicó en el 5,4% anual en enero, por encima del 5,3% obtenido en el mes anterior. Por su parte, el ingreso personal aumentó 0,6% y el gasto personal incrementó 1,8%, evidenciando que los hogares han mantenido un fuerte consumo, a pesar del endurecimiento del clima financiero.



Eurozona

Los mercados accionarios europeos registraron desvalorizaciones durante febrero; el Eurostoxx se desvalorizó 1.80%, ubicándose en 4,238 puntos y el Euro cerró en 1.0576 dólares y se desvalorizó 2.64%.

- Durante el mes de febrero, los datos macroeconómicos presentaron un balance mixto. El Banco Central Europeo (BCE) decidió aumentar en 50 pbs su tasa de interés acorde a lo anticipado por el mercado. De este modo, la tasa de interés de financiamiento aumentó del 2,50% al 3,00% siendo esta la quinta subida de tasas consecutivas, tras los aumentos de 50 puntos básicos en diciembre y 75 puntos básicos en octubre. La decisión es el resultado del espiral inflacionario que afronta la economía. La presidenta del BCE, Christine Lagarde, mencionó que el Consejo de Gobierno espera aumentar las tasas de interés 50 puntos básicos en la reunión de marzo y posteriormente revaluara la trayectoria de su política monetaria.
- En febrero, se presentaron los datos del mercado laboral para el mes de diciembre donde la tasa de desempleo cerró el 2022 ubicándose en 6,6%, superior a lo esperado por el mercado de 6,5%. Según la Oficina Estadística de la Unión Europea el número de personas sin empleo fue de 11,048 millones ese mes. En comparación con noviembre, el desempleo aumentó en 23.000 personas. Adicionalmente, los analistas esperan que un ligero aumento de la tasa de desempleo de la zona euro, ya que las empresas se enfrentan a unos costes de insumos y de préstamos más altos, y unas demandas salariales en aumento.
- En febrero se publicaron los datos preliminares del PMI Compuesto, la actividad económica alcanzó su nivel más alto en nueve meses en febrero, llegando a 52,3 puntos (Ant.: 50,3 puntos, Esp.: 50,6 puntos). El resultado evidenció una mejoría en la confianza empresarial debido a la moderación de la inflación y una menor preocupación por temor a la recesión. El PMI de servicios por otra parte llegó a 53 puntos (Ant.: 50,8, Esp.: 51,7).
- Se dio a conocer el Índice de Precios al Consumidor (IPC) para el mes de enero, el cual registró una variación del -0,2% m/m (Ant.: -0,4% m/m). De este modo la inflación anual se situó en 8,6% a/a (Ant. 9,2%). Esta variación sigue respondiendo principalmente a la moderación de los precios de la energía y el encarecimiento de los alimentos frescos. Con respecto a la tasa de inflación subyacente este registra nuevo máximo histórico de 5,3%. Con base en esto, el Banco Central Europeo refuerza la postura de incrementar una nueva subida de 50 pb en la reunión de marzo, cuando publicará sus nuevas proyecciones macroeconómicas para la zona euro.



Japón

La bolsa de Japón (Nikkei) se valorizó en el mes, con una subida del 0.43%, llegando a los 27,446 puntos.

- La inflación del mes de enero se ubicó en el 4,3% a/a (Ant. 4,0%) mientras que la inflación que excluye los alimentos y energía fue del 4.2% anual (Ant: 4,0%), manteniéndose por encima de la meta de 2,0% del Banco de Japón (BoJ) por decimo mes consecutivo. Adicionalmente, la economía nipona evito la recesión en el último trimestre del 2022, pero se recupero menos de lo esperado en los meses de octubre a diciembre, debido a una caída en la inversión empresarial. Por ende, el Producto Interno Bruto (PIB) de Japón se expandió 0,2% (Ant: -0.3%) y finalizó el cuarto trimestre con un incremento en términos anuales de 0.6% (Ant.: -1.0%). Sin embargo, la noticia mas relevante fue la nominación de Kazuo Ueda como máximo director del Banco Central de Japón.

Emergentes

El índice referente de la bolsa emergente MSCI EM cerró el mes con una desvalorización del 6.54% ubicándose en 964 puntos.

- En China, los indicadores macroeconómicos fueron mixtos.** El PMI Compuesto en febrero se situó en 56,4 puntos (Ant: 52,9), evidenciando que la economía se ubico en terreno expansivo desde septiembre, principalmente por un mayor repunte en el PMI manufacturero que se ubicó en 52.6 (Ant: 50.1). Esto en respuesta a que la economía experimentó un ritmo de recuperación más rápida luego de la reciente ola de infecciones de Covid. Por otra parte, la inflación en enero incrementó en 0.8% m/m (Ant: 0.0% m/m), llevando la tasa de inflación en su medición anual a 2,1%(Ant: 1.8%). Pese a esto, el Banco Popular de China mantuvo sin cambios su tasa de interés de referencia por sexta vez consecutiva, tal como lo esperaba el conceso en 3.65% (Ant.: 3.65%), enfatizando que esta decisión fue tomada de acuerdo a que la economía necesita un mayor estímulo
- En México,** el Índice de Precios al Consumidor (IPC) registros nuevos máximos, donde la inflación anual de enero fue de 7.91% (Ant: 7.82%), muy por encima de la meta del Banco de México. Además, se conoció la lectura definitiva del Producto Interno Bruto (PIB) del cuarto trimestre del 2022, el cual creció 0.5% t/t (Ant: 0.9%) y cerró con un incremento de 3.6% en términos anuales (Ant: 4.4%). En ese sentido, la economía mexicana creció al cierre del año pasado, pero los analistas prevén que México cierre este 2023 apenas con una expansión del 1.1%, debido a que proyectan un escenario menos favorable por las altas tasa de interés y una desaceleración en Estados Unidos, siendo este su principal socio comercial.
- En Brasil,** se publicó el Índice de Precios al Consumidor (IPC) de enero fue de 0.53% (Ant: 0.62%), lo que llevó a la inflación anual hasta el 5,77% (Ant. 5.79%). Adicionalmente, la tasa de desempleo nacional cayó al 7,9% en los tres meses hasta diciembre, por debajo de lo por los analistas, al ubicarse en 7,9% (Ant: 8,1%, Esp: 8%) El número de desempleados se situó en 8,6 millones.
- En Chile,** el Índice de Precios al Consumidor (IPC) en enero se ubicó en 0.8% m/m (Ant: 0.30% m/m). Particularmente se destacaron alzas en los precios de las bebidas alcohólicas y tabaco; seguido de alimentos y bebidas no alcohólicas. A pesar de una moderación en diciembre, la inflación sigue superando las expectativas; de este modo la inflación anual inicia este 2023 en 12.3% (Ant.: 12.3%),



Colombia

Comportamiento de los principales activos del mes Mercado Local

TES 24	11.127	↓	-42.4 pbs
MSCI COLCAP	1,187.56	↓	-7.95%
Dólar Peso	4,808.14	↑	3.80%
Euro Peso	5,152.73	↑	1.55%

Los TES de 2024 se valorizaron y cerraron el mes en 11.127% registrando una caída de 42,2 pbs respecto al mes pasado. El índice MSCI Colcap se desvalorizó -7.95% cerrando a un nivel de 1,187.56 puntos.

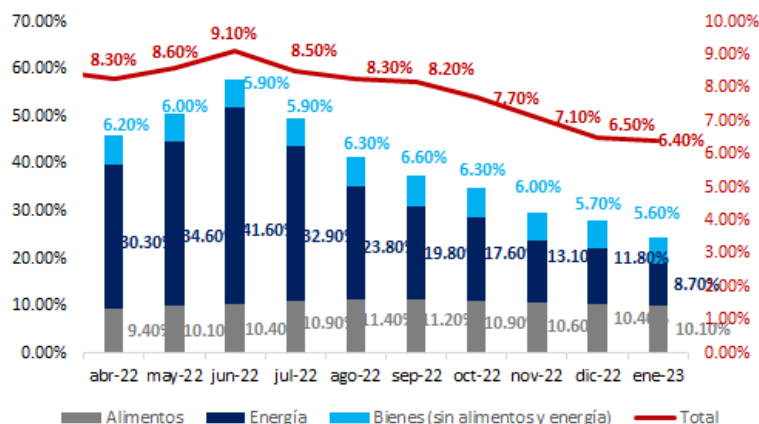
- En materia económica los resultados fueron en gran medida mixtos.**
- Durante el 4T22 la economía continuó creciendo por encima de las expectativas,** aumentando un 0,7% t/t en el 4T22 (Ant: 0,5% t/t, Esp: -0,3% t/t) con lo cual el crecimiento anual ascendió a 2,9% (3T22: 7,8% a/a, Esp: 4,0% a/a). Desde la perspectiva de la demanda, el PIB fue impulsado por la formación bruta de capital, mientras que, a nivel sectorial, el crecimiento anual fue impulsado por las actividades de comercio, transporte, alojamiento, y restaurantes, actividades artísticas, industrias manufactureras y construcción.
- El DANE, publicó el resultado del Índice de Precios al Consumidor (IPC) para el mes de enero,** donde la inflación mensual aumentó al 1,78% m/m, por encima de las expectativas de un alza en la inflación del 1,64% m/m (Ant.: 1,26%), llevando la inflación anual al 13,25% a/a (Ant: 13,12% a/a) siendo la cifra mas alta del siglo. En términos mensuales, el resultado respondió principalmente a un repunte en el precio del transporte, esto como respuesta al ajuste tarifario que se realiza anualmente para esa época.
- Minutas del Banco de la República:** en las minutas, se conoció que dos de los miembros de la Junta votaron por un incremento de 25 puntos básicos debido a que las señales de desaceleración del crecimiento económico acreditan a un aumento más moderado en la tasa de intervención, mientras que los miembros restantes votaron por 75 puntos básicos resaltando que todavía subsisten múltiples riesgos inflacionarios, entre ellos la indexación de precios, bien sea al salario mínimo o al último dato de inflación. Al final, la Junta Directiva llego al consenso de que la trayectoria de incrementos en la tasa de interés en el 2022 y con la decisión tomada en la reunión, la política monetaria cada vez se acerca a la postura necesaria para reducir la inflación a la meta del 3%.
- La confianza empresarial presento una mejoría en enero,** mientras que la confianza industrial cedió según el **Índice presentado de Fedesarrollo en enero:** El Índice de Confianza empresarial de Fedesarrollo llegó al 29,7% en enero, 7,2 puntos porcentuales más que el mes anterior, esto en respuesta a las mayores expectativas por parte de las empresas para el próximo semestre y la reducción en los niveles de existencias. Por su parte, la confianza industrial se ubicó en 3,6%, 4,9 pps menos que en diciembre, como resultado a un aumento de las expectativas de producción para el próximo trimestre.



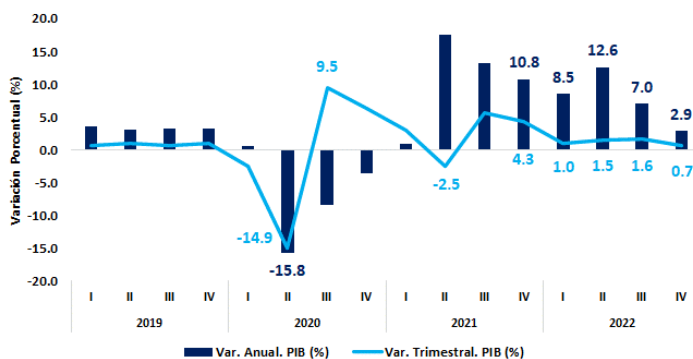
Colombia

- **Reforma a la salud:** Se radicó en el la nueva reforma a la salud en el Congreso de la República, en cabeza de la ministra Carolina Corcho. Adicionalmente, se anunció la proyección del gasto fiscal del gobierno sobre la reforma a la salud, la cual tendría un costo de \$9 billones en el 2024 y para 2025 este subiría a 12,3 billones. Los principales gastos se darían en inversión de la Nueva EPS y en la construcción de los Centros de Atención Primaria (Capirs).
- **En el mes de febrero, se publicó el Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) del mes de diciembre.** La actividad económica presentó un crecimiento de 1,3% anual respecto a diciembre de 2021 y en lo corrido del año el crecimiento cerró en 6,7%. La cifra evidenció un comportamiento negativo en al menos cuatro sectores en comparación con su desempeño en diciembre de 2021, pues la agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca registró una variación de -3,7%, la construcción cayó 5%, mientras que la explotación de minas y canteras registró una variación de -0,5% y las industrias manufactureras decayeron 0,2%. De este modo se empieza a hacer evidente la desaceleración de la economía.
- **El Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE) dio a conocer los datos del mercado laboral para el mes de enero,** donde la tasa de desempleo se ubicó en el 13,7% (Anterior: 10,3%) lo cual representó una disminución de 0,9 p.p. en comparación con el mismo mes en 2021. El número de personas ocupadas en el total nacional fue de 21,4 millones y las ramas de actividad que más aportaron a la variación de la población ocupada fueron el sector de alojamiento y servicios de comida.
- **En febrero se presentó en el congreso el borrador sobre el Plan Nacional de Desarrollo.** En este proponen inversiones en 1,154.8 billones de pesos, asignados a cinco ejes temáticos: Convergencia Regional; derecho humano a la alimentación; seguridad humana y justicia social; transformación productiva para la vida y acción climática, y el ordenamiento del territorio alrededor del agua y la justicia ambiental. Adicionalmente, en el texto se plantea ocho facultades especiales que le conceden al presidente, para firmar decretos o normas con fuerza de ley.
- **Adicionalmente, se presentó en el congreso conjunto un proyecto de adición presupuestal,** el cual busca agregar 23 billones de pesos para financiar diferentes áreas como la compra de tierras y la reforma agraria, la educación con infraestructura de calidad y la financiación de la primera fase de la reforma de la salud.
- **Por otro lado, en febrero se presentaron las cifras del desempeño del sector manufacturero y del comercio de diciembre, donde la industria registró un crecimiento mejor que el del comercio.** La producción manufacturera evidenció un crecimiento anual de 4,5%, mientras que las ventas minoristas decrecieron 1,8%.

Inflación Estados Unidos por división de gasto (Var. anual - %)



PIB 4T2022- Colombia



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.



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

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 Senior 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 en hablarte con Claridad