



Informe de **Estrategia Mensual.**

Marzo 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

⊕ FED

⊕ Banco de la República

⊕ Riesgo Bancario

⊕ Recesión

⊕ Banco Central Europeo

⊕ Devaluación moneda local

⊕ Crecimiento Económico

⊕ Mayor aversión al riesgo

⊕ Reforma a la pensión

⊕ Reforma laboral

⊕ Plan nacional de desarrollo

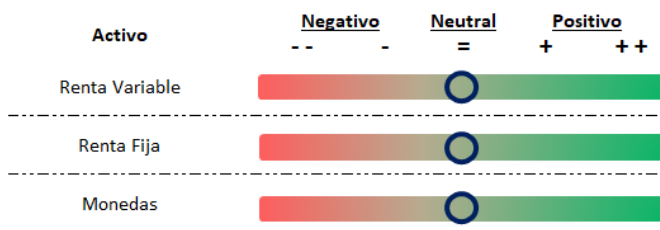
¿Cuáles fueron los temas claves para los Mercados Financieros en marzo?

En marzo, varios factores tuvieron un impacto significativo en el comportamiento del mercado. Uno de ellos fue el temor a una posible crisis bancaria, debido al efecto contagio causado por la quiebra de dos bancos medianos en Estados Unidos. Además, algunas declaraciones por parte de miembros del gobierno aumentaron la incertidumbre en el sector bancario, lo que podría afectar la toma de decisiones de política monetaria por parte de la Reserva Federal. El mercado también estaba atento a la publicación del índice de precios al consumidor (IPC) de febrero en Estados Unidos y la decisión de tasa de interés de la Reserva Federal como respuesta a la inflación, lo que marcó su novena subida consecutiva y acompañó el ciclo de normalización de otros bancos centrales. Además, el comportamiento del mercado estuvo influenciado por algunos datos de crecimiento económico de las principales economías, la publicación de datos de inflación a nivel global, así como los indicadores macroeconómicos y de actividad y producción.

En el contexto local, Durante marzo, la decisión de tasa de interés del Banco de la República fue la publicación más importante en el ámbito económico. Además, se prestaron atención a otros datos relevantes como el índice de precios al consumidor. El anuncio de la reforma laboral y de pensiones también generó interés en el mercado financiero y económico.

Perspectiva de Mercado

En marzo, la volatilidad del mercado se centró en la preocupación por la quiebra de dos bancos en Estados Unidos y el posible contagio al sector financiero. Además la ralentización del crecimiento, la incertidumbre en el descenso de la inflación y el alza de tasas por parte de los bancos centrales; mantuvo el comportamiento mixto tanto de los mercados financieros como de los indicadores macroeconómicos, condujeron a que los activos registrarán diferentes rentabilidades.

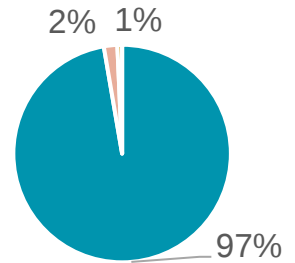


Alternativas de Inversión



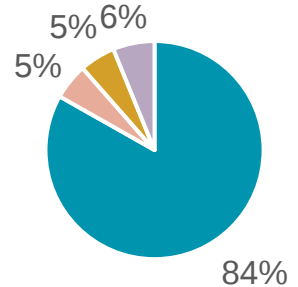
Perfil Conservador

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.



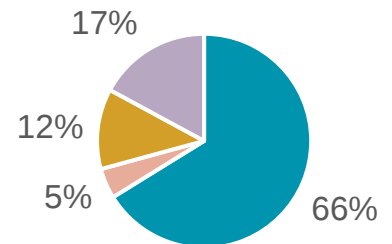
Perfil Prudente

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.



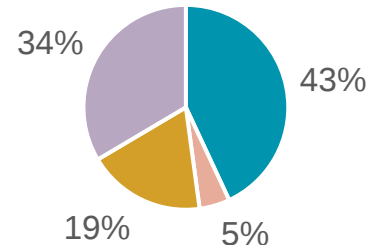
Perfil Moderado

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



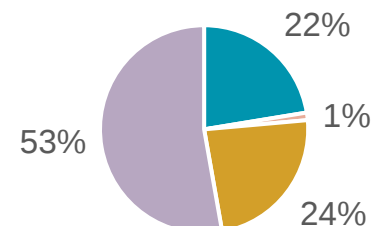
Perfil Decidido

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	4,109	↑	3.51%	Tesoros 10Y	↓ -45.24 pbs
Eurostoxx	4,315	↑	1.81%	Bonos Alemanes 10Y	↓ -35.9 pbs
Emergentes	990	↑	2,73%	DXY*	↓ -2.25%
Nikkei	28,041	↑	2.17%	ORO	↑ 7.89%

*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 subió 3,51%, ubicándose en 4,190 puntos al cierre del mes.

- Durante el mes de marzo, el mercado estuvo expectante a los acontecimientos del sector financiero por la quiebra de dos bancos medianos (Silicon Valley Bank y Signature Bank) y la preocupación por el contagio al sector bancario. De igual manera, estuvo atento a las decisiones y comentarios del Gobierno para contener esta crisis. Tras el colapso de estos Bancos, la FDCI respaldará a la mayoría de los ahorradores de los bancos intervenidos desde el viernes pasado, en sumas superiores al seguro de depósito de USD 250,000 Y la reserva federal anuncio la posibilidad de relajar las condiciones de acceso de los bancos a su ventana de descuento. Así mismo, la secretaria del Tesoro, Janet Yellen, destacó que las reformas bancarias implementadas después de la crisis financiera de 2008 han fortalecido el sistema bancario estadounidense y redujo la posibilidad de rescates. Yellen, habló sobre la posibilidad de ampliar temporalmente la protección del seguro de depósito a la totalidad de los saldos de cuentas de ahorro de otras entidades financieras pequeñas, que puedan sufrir de falta de liquidez.
- La Reserva Federal (Fed) elevó su tasa de interés en 25 puntos básicos hasta el rango del 4,75% - 5,00%, marcando su novena 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 el nerviosismo del sector financiero. La institución reconoció la solidez y resistencia del sistema bancario de EE. UU. Sin embargo, los miembros del Comité indicaron que las medidas tomadas podrían generar condiciones de crédito más rigurosas, lo que podría tener un impacto negativo en la economía, el empleo y la inflación, aunque todavía no se conoce con certeza la magnitud de estos efectos. Además, los miembros del Comité mencionaron que están monitoreando de cerca los riesgos de inflación y considerando un posible endurecimiento adicional.
- En marzo se publicó el Índice de Precios al Consumidor (IPC) del mes de febrero, el cual fue del 0,4% m/m (Ant: 0,5% m/m), en línea a las expectativas de los analistas. Con esto, la inflación anual cayó al 6,0% frente al 6,4% registrado en febrero. Según la Oficina de Estadísticas Laborales (BLS), El incremento se originó principalmente en los gastos de alojamiento, que aumentaron un 0,8%, contrastado con el 0,7% del mes previo. 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 5,5% a/a (ant: 5,6% a/a, esp: 5,6% a/a).



Eurozona

Los mercados accionarios europeos registraron valorizaciones durante febrero; el Eurostoxx se valorizó 4.315%, ubicándose en 4,315 puntos y el Euro cerró en 1.0839 dólares y se valorizó 2.49%.

- Durante el mes de marzo, los datos macroeconómicos presentaron un balance mixto. La incertidumbre se ha extendido al sector bancario de la zona euro después de que se conociera que el principal accionista de Credit Suisse, el Banco Nacional de Arabia Saudita, ha rechazado la inyección de capital para mejorar la liquidez de la entidad bancaria europea. Además, el banco alemán Deutsche Bank ha anunciado su intención de redimir anticipadamente los bonos subordinados que se contabilizan como capital suplementario. En respuesta a estos acontecimientos, el Eurogrupo y el Banco Central Europeo han afirmado que el sector bancario es resistente y cuenta con una sólida posición de capital y liquidez, y que tienen herramientas para proporcionar liquidez al sistema financiero de la eurozona si es necesario.
- 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 3,00% al 3,50% siendo esta la quinta subida de tasas consecutivas, tras los aumentos de 50 puntos básicos en febrero y 50 puntos básicos en diciembre, lo que sitúa la tasa de interés de las principales operaciones de financiación en el nivel más alto desde 2008. El BCE anunció que esta decisión se tomó debido a la persistencia de la inflación y enfatizó que está vigilando de cerca las tensiones en los mercados, dispuesto a responder como sea necesario para mantener la estabilidad financiera y de precios en la zona del euro.
- En Marzo se publicaron los datos preliminares del PMI Manufacturero, la actividad económica se redujo a su nivel mas bajo en cuatro meses, llegando a 47,3 puntos (Ant.: 48.5 puntos, Esp.: 50.6 puntos). Este resultado se debe a una ampliación de los plazos de entrega de los proveedores debido a una débil demanda y a una menor necesidad de producción.
- Se dio a conocer el Índice de Precios al Consumidor (IPC) para el mes de febrero, el cual registró una variación del 0,4% m/m (Ant.: 0,5% m/m). De este modo la inflación anual se situó en 8,5% a/a (Ant. 8,6%). 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 5,7%.



Japón

La bolsa de Japón (Nikkei) se valorizó en el mes, con una subida del 2.17%, llegando a los 28,041 puntos.

- En febrero, la inflación en Japón se situó en el 3,3% a/a (anterior 4,3%) y la inflación subyacente fue del 3,2% anual, manteniéndose por encima de la meta del Banco de Japón del 2,0% por undécimo mes consecutivo. El Banco de Japón ha decidido mantener su política monetaria sin cambios, lo que significa que los tipos de interés continuarán en el -0,1% y que se mantendrá el control de la curva de rendimientos de la deuda pública. Además, el Banco de Japón seguirá con sus compras masivas de bonos soberanos. La economía japonesa experimentó una desaceleración mayor a lo anticipado en el cuarto trimestre de 2022, con una tasa anual del 0,1% en comparación con la previsión inicial del 0,6%. La demanda interna disminuyó más de lo esperado, mientras que la demanda pública se mantuvo sin cambios. El consumo privado, que representa más de la mitad de la economía, aumentó un 0,3%, pero a un ritmo más lento que en el periodo anterior.

Emergentes

El índice referente de la bolsa emergente MSCI EM cerró el mes con una valorización del 2.73% ubicándose en 990 puntos.

- En China, los indicadores macroeconómicos fueron positivos.** El PMI Compuesto en marzo se situó en 57,0 puntos (Ant: 56,0) y refleja la tendencia expansiva de la economía desde septiembre. Este crecimiento se debe en gran parte a la recuperación del sector servicios, que registró un índice de 58,2 en marzo (en comparación con los 56,3 puntos de febrero). En contraste, el índice PMI manufacturero disminuyó de 52,6 en febrero a 51,9 en marzo. Por otra parte, la inflación en febrero cayó en -0,1% m/m (Ant: 0,0% m/m), llevando la tasa de inflación en su medición anual a 1,0%(Ant: 2,1%). Pese a esto, el Banco Popular de China mantuvo sin cambios su tasa de interés de referencia por séptima vez consecutiva, tal como lo esperaba el congreso en 3,65% (Ant.: 3,65%). Los economistas temen que, si China baja los tipos de interés mientras que otros países los suben, la diferencia de rendimiento resultante podría provocar una disminución en el valor del yuan y generar un riesgo de salida de capitales. Por su parte, el gobierno chino ha fijado un objetivo de crecimiento económico en torno al 5%, a la vez que ha destacado la importancia de mantener una economía sólida y estable. En línea con este objetivo, el gobierno también ha establecido el objetivo de crear alrededor de 12 millones de empleos urbanos este año, lo que representa un aumento con respecto al objetivo del año anterior, que era de al menos 11 millones. Además, se ha fijado un objetivo de déficit presupuestario del 3,0% del PIB.
- En México,** el Índice de Precios al Consumidor (IPC) registro una alivio al descender de 7.91% a 7,45% en términos anuales, estando muy por encima de la meta del Banco de México. Además, se anuncio la decisión de tasa de interés del Banco Central de México el cual la subió en 25 puntos básicos, elevándola al 11,25% y advirtió que Los riesgos asociados a la inflación siguen teniendo una tendencia al alza.
- En Brasil,** se publicó el Índice de Precios al Consumidor (IPC) de marzo fue de 0.84% (Ant: 0.53%), lo que llevó a la inflación anual hasta el 5,60% (Ant. 5.77%) por encima del objetivo del Banco central de Brasil de 3,5%. El aumento de los precios se vio influenciado por los sectores de educación (6,28%) y la salud (1,26%). Adicionalmente, el Banco Central de Brasil mantuvo su tasa de interés, por quinta vez consecutiva, en 13,75%.
- En Chile,** el Índice de Precios al Consumidor (IPC) en febrero se ubicó en -0.1% m/m (Ant: 0.80% m/m). Particularmente se destacaron descensos en los precios de transporte; Seguido de alimentos y bebidas no alcohólicas. A pesar de una moderación en febrero, la inflación sorprendió al mercado que esperaba un leve aumento; de este modo la inflación anual queda en 11.9% (Ant.: 12.3%),



Colombia

Comportamiento de los principales activos del mes Mercado Local

TES 24	10.412	↓	-11.27 pbs
MSCI COLCAP	1,157.59	↓	-2.52%
Dólar Peso	4,627.27	↓	-3.76%
Euro Peso	5,061.46	↓	-1.77%

Los TES de 2024 se valorizaron y cerraron el mes en 10.412% registrando una caída de 71,5 pbs respecto al mes pasado. El índice MSCI Colcap se valorizó -2.52% cerrando a un nivel de 1,157.59 puntos.

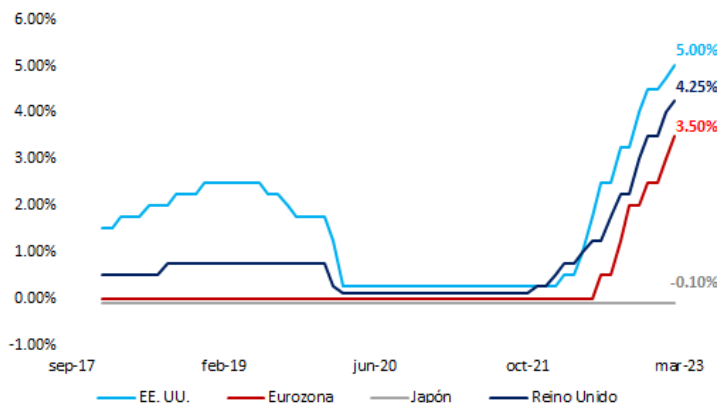
- En materia económica los resultados fueron en gran medida mixtos.**
- Durante el mes de marzo, el gobierno liderado por el presidente Gustavo Petro presentó los aspectos clave de su proyecto de reforma pensional que fueron presentados en el Congreso de la República el 22 de marzo. El proyecto contempla la creación de cuatro pilares: **El pilar solidario** tiene como objetivo proporcionar una renta mínima de \$223,000 por encima de la línea de pobreza para los mayores de 65 años. **El pilar semicontributivo** brindará una renta a aquellos que no lograron obtener una pensión, pero que tienen semanas de cotización o ahorros en su cuenta individual en una Administradora de Fondos de Pensiones. Por último, el **pilar contributivo** estará disponible para las personas afiliadas al sistema y Colpensiones recibirá los aportes hasta los 3 primeros smmlv cotizados, mientras que las Administradoras de Fondos de Pensiones recibirán las cotizaciones que superen los 3 smmlv.
- El Banco de la República elevó la tasa de interés 25 puntos básicos llevándola a 13%.** Según la entidad, esto se debe a que la inflación está llegando a su punto máximo y se espera que empiece a disminuir en el segundo semestre. El gerente del Banco, Leonardo Villar, ha indicado que se deberá mantener una política monetaria restrictiva durante algún tiempo y que aún no está claro si será posible reducir las tasas de interés este año. Además, el Banco elevó su pronóstico de crecimiento del PIB, aumentando de 0,2% a 0,8%, gracias a un mejor desempeño de la actividad económica.
- El DANE, publicó el resultado del Índice de Precios al Consumidor (IPC) para el mes de febrero,** donde la inflación mensual aumentó al 1,66% m/m, por debajo de las expectativas de un alza en la inflación del 1,70% m/m (Ant.: 1,78%), llevando la inflación anual al 13,28% a/a (Ant: 13,25% a/a) siendo la cifra mas alta del siglo. En términos mensuales, las mayores tasas de crecimiento se dieron en educación (8.50%), artículos para el hogar (2,04%), y transporte (2,46%), mientras que la información y comunicación (-0,07%), prendas de vestir y calzado (0,93%) y Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles (0,95%) presentaron las principales desaceleraciones.



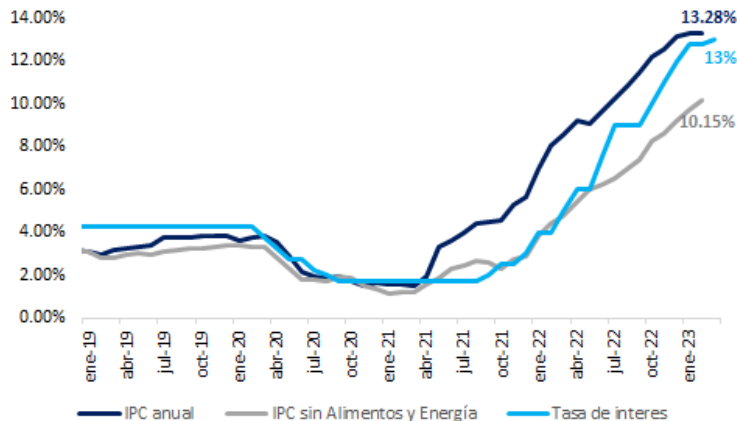
Colombia

- La reforma a la salud propuesta por el Gobierno Nacional de Colombia ha generado controversia en el país después de que los partidos Liberal y Conservador retiraran su apoyo al proyecto. Ambos partidos argumentaron que sus propuestas no fueron tenidas en cuenta en la ponencia y han expresado su descontento con la falta de disposición del Gobierno para negociar y hacer cambios en el proyecto. La situación ha puesto en peligro la aprobación de la reforma, ya que el Gobierno podría no contar con las mayorías necesarias en el Congreso.
- 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 5,85% anual respecto a enero de 2022. El indicador fue impulsado por la actividad terciaria (+7.5%), debido a un incremento en las actividades de servicios financieros y de seguros superior al 64.3%.
- El Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE) dio a conocer los datos del mercado laboral para el mes de febrero, donde la tasa de desempleo se ubicó en el 11.4% (Anterior: 12.9%). El número de personas ocupadas en el total nacional fue de 22.1 millones y las ramas de actividad que más aportaron a la variación de la población ocupada fueron transporte y almacenamiento, seguido de alojamiento y servicios de comida.
- En marzo, el Plan Nacional de Desarrollo fue aprobado por el Congreso de Colombia en su primer debate, tras varios días de discusión y ajustes con revisiones en los últimos 12 artículos. Sin embargo, algunos aspectos del plan original del gobierno, como la posibilidad de conceder facultades extraordinarias al presidente y la iniciativa de reorganizar fondos de entidades dependientes del presupuesto general de la nación, fueron recortados en el proceso
- La confianza empresarial presentó un descenso del 17% en febrero, mientras que la confianza industrial alcanzó un nivel de 12.7%. Este retroceso se explica por un empeoramiento en la percepción de la situación económica actual y de las expectativas por parte de las empresas. Sin embargo, la confianza industrial presentó un ligero aumento del 0.6% con respecto a enero, situándose en el 4.2%. Este resultado se debe principalmente a un aumento en el volumen de producción y a una reducción en los niveles de inventarios
- Por otro lado, en febrero se presentaron las cifras del desempeño del sector manufacturero y del comercio de enero, donde el comercio registró un crecimiento mejor que el de la industria. Las ventas minoristas evidenciaron un crecimiento anual de 1.2%, mientras que la producción manufacturera incrementó un 0.2%

Tasa de Interés- FED, BCE, BoE, BoJ



Tasa de interés vs Inflación - 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