

Crecer

► Informe trimestral
2023

INVERSIONES

Resumen Trimestral Económico y de Mercados. Mayo 2023

Renta Variable Internacional

La recuperación de los mercados internacionales continuó durante el primer trimestre de 2023. La reciente crisis de bancos regionales dentro de Estados Unidos fortaleció la especulación del mercado que la Reserva Federal se está acercando al fin del ciclo de subida de tasas. Además, esto fue reforzado por las sorpresas positivas que se han tenido de una inflación que sigue yendo a la baja.

Aunque buena parte de las acciones de bancos se han visto afectadas tras el colapso de Silicon Valley Bank, el impacto ha parecido ser limitado al resto de sectores del índice S&P 500. Esto tras las recientes medidas llevadas a cabo por la Reserva Federal y la FDIC para proteger a los depositantes y proveer liquidez al sistema financiero.

Esto ayudó a impulsar a las empresas del sector tecnológico que se habían visto impactadas durante 2022 por el aumento de las tasas de interés. Además, el avance que tuvieron fue contribuido tras la publicación de las ganancias corporativas del primer trimestre que superaron los pronósticos de los analistas. En particular, un tema que replanteó las expectativas de los inversionistas fue la introducción de la Inteligencia Artificial en compañías como Nvidia, Microsoft y Google.

Entre otras regiones, en Mercados Emergentes el optimismo entre los inversionistas fue impulsado por la reapertura de China. Tras un amplio período de estrictas restricciones, las autoridades decidieron levantar dichas medidas apoyadas por la reducción de casos de Covid-19. Por otra parte, las acciones de Europa se han visto impulsadas por la baja de los precios del gas natural. Esto ha reducido gran parte de las preocupaciones que se tenía sobre la región durante 2022.

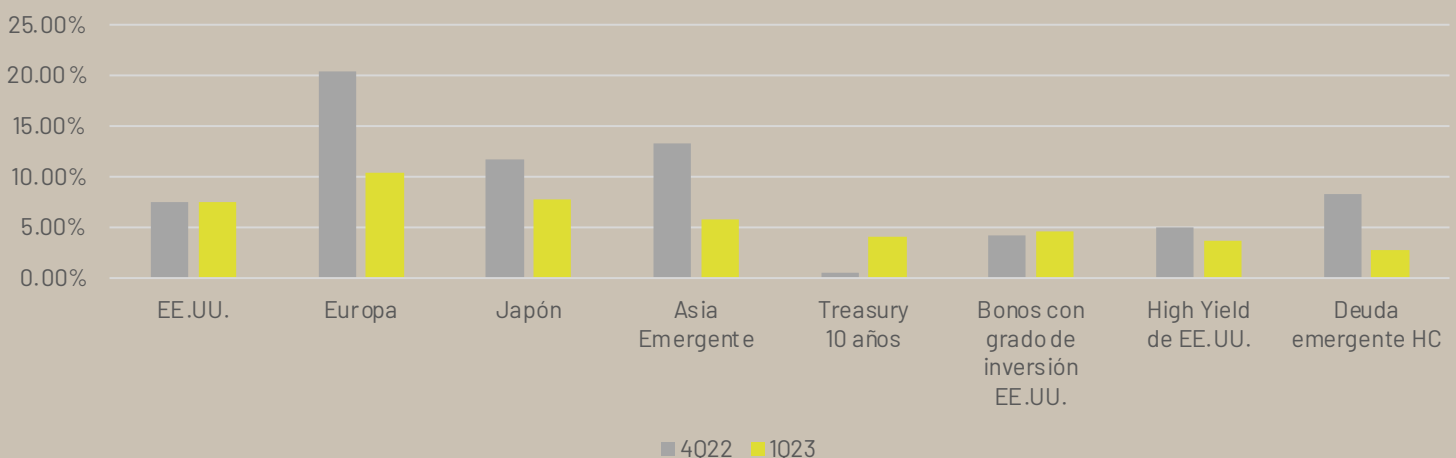
Renta Variable Internacional

A pesar de la volatilidad e incertidumbre generada por la crisis de bancos regionales, la Reserva Federal subió durante marzo sus tasas en 25 puntos básicos. Aun así, el mercado ha tomado como una lectura positiva los últimos comunicados de los funcionarios de la Fed.

En primer lugar, han reducido el tamaño de las subidas de tasas pasando de realizar 75 puntos básicos cada reunión a solo 25 puntos básicos. Además, la fragilidad mostrada en ciertos bancos pequeños ha hecho creer que una mayor cantidad de subidas de tasas podría llevar a la economía hacia una recesión. Dado eso, el mercado ahora descuenta una subida adicional de tasas para lo que resta del año. También, se está descontando que los recortes de tasas comiencen a finales de 2023.

Estas noticias han apoyado a la renta fija internacional, con el bono del Tesoro a 10 años que ha reducido su rendimiento desde el 4.20% alcanzado a finales de 2022 a colocarse en niveles alrededor del 3.50%. Eso también apoyó a los bonos corporativos de Estados Unidos, aunque en menor medida ya que recibieron cierta influencia de la crisis de los bancos regionales.

Los activos internacionales continúan recuperando las caídas vistas durante 2022



Para el 2022, el pronóstico oficial de crecimiento económico corresponde a **3.2%**, similar a las proyecciones hechas por el Fondo Monetario Internacional y la CEPAL

pronóstico oficial de crecimiento económico

3.2%

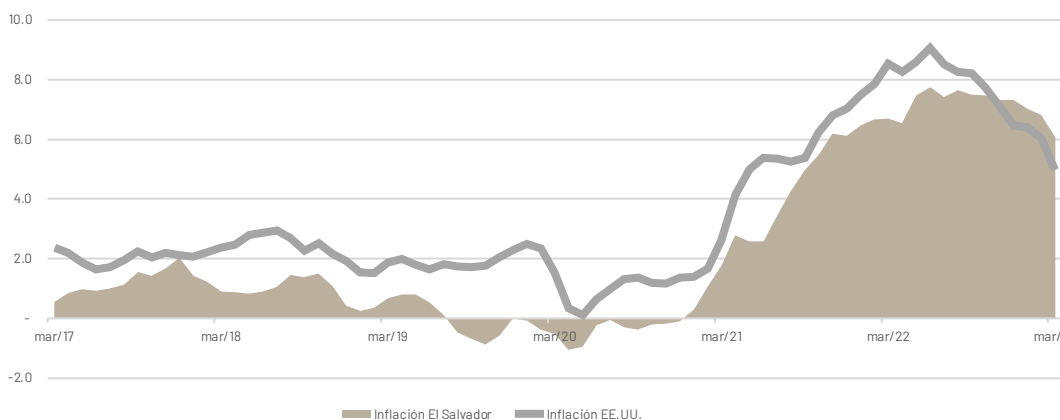
Economía Local



Datos oficiales mostraban que la economía salvadoreña cerró 2022 con un crecimiento del 2.6%, desacelerándose desde el 10.1% registrado en 2021. El Fondo Monetario Internacional, estima que para 2023 el crecimiento será de tan solo 2.4%. Esta moderación parece estarse reflejando en sectores como las remesas. De enero a marzo de este año solo han crecido 4.8% el flujo acumulado solo ha crecido un 4.8%, mientras que en 2022 en el mismo período se había percibido un aumento del 6.4%. Buena parte de esta tendencia se explica por la desaceleración que también se espera en la economía estadounidense.

dicha tendencia en los próximos meses siguiendo el comportamiento de las otras economías a nivel global.

Ejemplo de esto también se ha tenido en las exportaciones que registraron una caída del 4.6% en el primer trimestre. Cabe destacar que el sector maquilas ha sido uno de los más impactados por la reducción de la demanda a nivel mundial. En otras economías, el sector manufacturero también ha venido a la baja. Por otra parte, la inflación también ha continuado hacia la baja. Al cierre de marzo el índice de precios al consumidor fue de 6.1%, menor al 7.8% alcanzado en junio de 2022. Diferentes analistas estiman que la inflación local seguirá con



También, los depósitos bancarios han tenido rendimientos estables alrededor de 4.70% y 4.50% para los plazos de 360 y 180 días, respectivamente.

se acumularon más de \$120 millones en títulos transados

\$120M

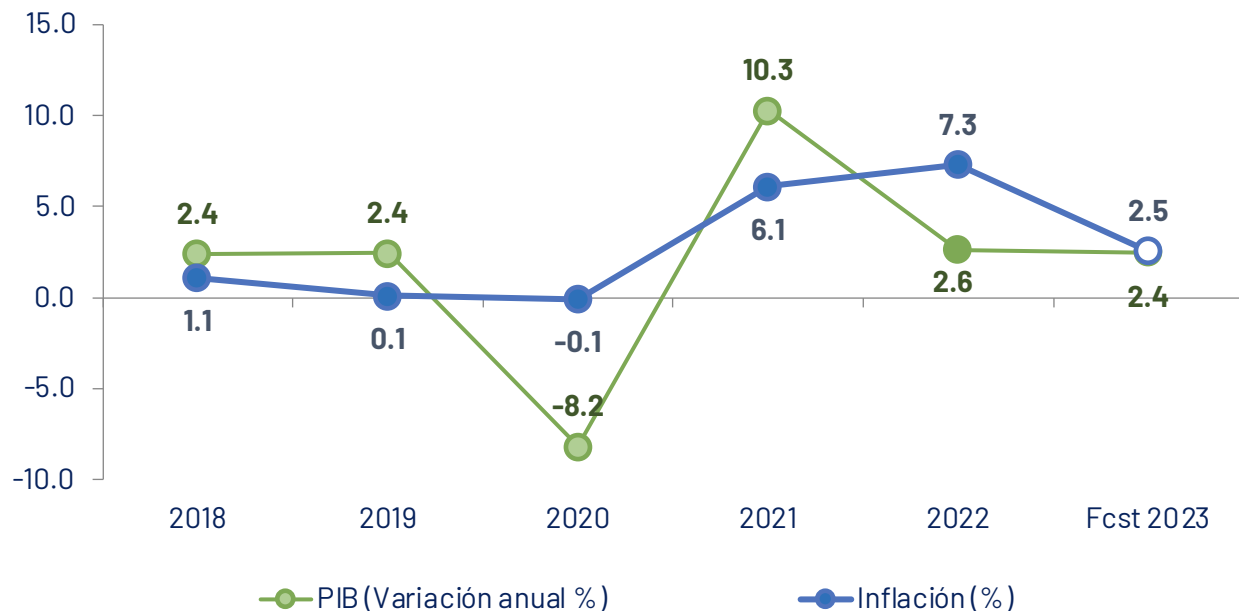
Mercado local



En el primer trimestre de 2023 las emisiones de títulos de deuda corporativa siguieron avanzando aún con un contexto de tasas locales más altas a las vistas en años pasados. En el mercado primario se colocaron \$192.7 millones liderados por las emisiones de valores de titularización y certificados de inversión.

Por otra parte, en el mercado secundario de instrumentos locales los montos transados acumularon \$38.5 millones. En su mayoría, explicados por operaciones con LETES. Adicional a este punto, cabe mencionar que las emisiones de deuda de Gobierno a corto plazo se han mantenido estables desde finales del año pasado. En total al cierre de marzo se tenía un stock total de \$2,700 millones entre LETES y CETES.

Finalmente, en liquidez financiera los rendimientos de los reportos bajaron desde el 6.0% que tenían a inicios del año a estabilizar alrededor del 5.5%. Por otra parte, las tasas de los depósitos bancarios de 180 y 360 días han seguido subiendo, con las tasas cerrando con un promedio de 4.8% y 5.5%, respectivamente.



Este documento ha sido preparado con el objetivo de brindar información a los clientes del Plan Dinámico, partícipes del Fondo APV Crecer-Balanceado.

Para una asesoría personalizada, ingresa a nuestras herramientas digitales en <https://www.crecer.com.sv/web/herramientas-digitales/>



La información que contiene este informe se ofrece con el propósito de brindar información actualizada del panorama financiero global y en ningún momento esto debe considerarse como una oferta o invitación a oferta para la compra de instrumentos financieros o la contratación de servicios. Este documento no debe ser considerado como asesoría en materia de inversiones o como insumo para decisiones en el manejo del portafolio o las inversiones de las personas que tengan acceso a la información. La información y opiniones en este documento provienen de fuentes en las que AFP CRECER, S.A. tiene cierto nivel de confianza, sin embargo, la institución se reserva el derecho de hacer las modificaciones pertinentes y sin previo aviso en caso de considerarlo necesario y no se responsabiliza por los daños o lucro cesante que surjan del uso de la información presentada.