



INFORME ECONÓMICO
SEMANAL

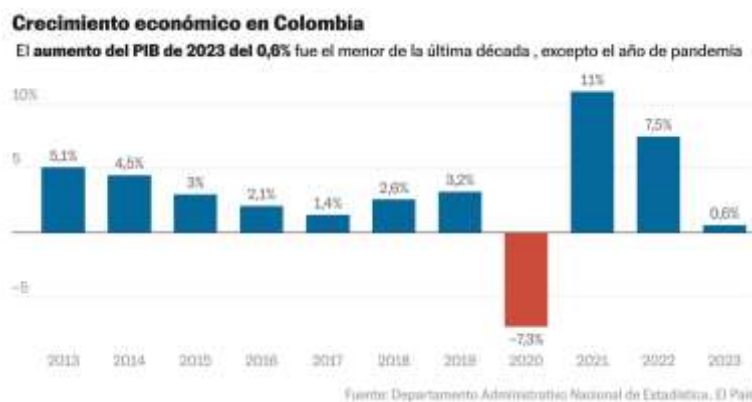
Todo lo que necesitas
saber para tus
decisiones de inversión.



12 al 16 de febrero **de 2024**

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 12 al 16 de febrero de
2024



Fuente: El país

Persisten los desafíos frente al Crecimiento económico colombiano

La economía de Colombia experimentó un aumento del 0,3% durante el último trimestre de 2023, según informó el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE). Este incremento evitó una posible recesión técnica, ya que una cifra negativa por segundo trimestre consecutivo habría resultado en tal escenario, recordando que la economía se contrajo un 0,6% entre julio y septiembre. A pesar de esto, los datos de este periodo muestran una disminución de 1,9 puntos porcentuales en comparación con el crecimiento del último trimestre de 2022, que fue del 2,2%. En consecuencia, el 2023 cerró con un aumento del Producto Interno Bruto (PIB) del 0,6%, siendo el más bajo de las últimas dos décadas, excluyendo el año 2020 marcado por la pandemia.

El comportamiento del último trimestre estuvo impulsado por el crecimiento en agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca, con una variación del 6%. Seguido por las actividades financieras y seguros (5,5%) y el sector de administración pública, defensa, educación y salud (3,8%). Por otro lado, las mayores caídas se registraron en las industrias manufactureras (-4,8%) y en las actividades artísticas, de entretenimiento y de los hogares (-3%).

Estos datos surgen después de las proyecciones de crecimiento para este año que han generado incertidumbre en el mercado. Las previsiones indican una expansión económica entre el 1% y el 1,5%, según la mayoría (48,5%) de los analistas consultados por el Banco de la República. A pesar de ello, se considera que este crecimiento no sería suficiente para revitalizar la inversión, impulsar las tasas de empleo y aumentar la recaudación de impuestos, que cerró en 2023 con cifras inferiores a las previstas.

En cuanto a la política monetaria, tras la reducción de tasas por parte del Banco de la República, se prevé que la entidad continuará disminuyendo las tasas de interés en 2024, alcanzando alrededor del 7,75% a finales de año. Los riesgos asociados incluyen fenómenos naturales y aumentos en el precio del ACPM, entre otros, que podrían obstaculizar la esperada reducción inflacionaria.

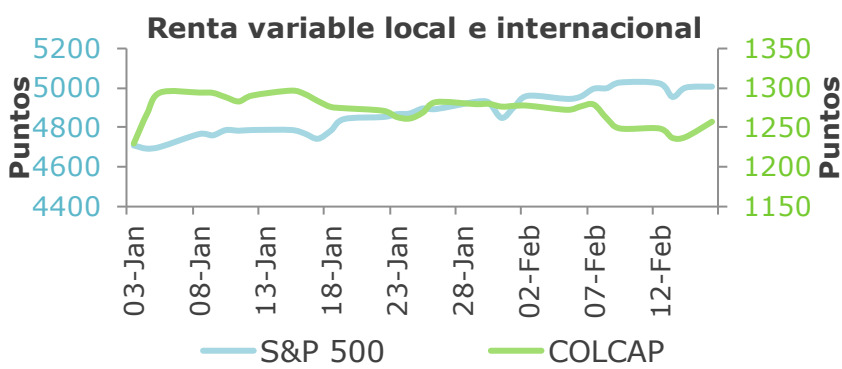
Adicionalmente, la marcada disminución de la inversión en Colombia durante 2023 generó preocupación en los mercados locales e internacionales de cara a lo que sucederá en 2024. Según el DANE, la formación bruta de capital se redujo en sus componentes principales, confirmando una importante desaceleración. Esta situación llevó a una caída del 14% en el cuarto trimestre y un desplome cercano al 25% en todo el año, resultando en un leve crecimiento del PIB del país. Frente a esto, el Fondo Monetario Internacional señaló que, aunque la economía local se dirige hacia una mayor sostenibilidad con la disminución de la inflación y el déficit de cuenta corriente externa, es crucial tomar medidas para enfrentar la crisis actual, enfatizando en la necesidad de que el Estado priorice la asignación inteligente de recursos hacia la inversión y adopte precauciones en el gasto, dado que el margen de maniobra es actualmente más limitado que en años anteriores.

Por último, la dinámica económica de Colombia en el último trimestre de 2023 refleja una respuesta positiva ante las adversidades, al lograr evitar la recesión técnica; sin embargo, el crecimiento modesto plantea interrogantes sobre la sostenibilidad y la necesidad de impulsar inversiones. El sector agrícola destaca como un motor, pero las caídas en industrias manufactureras e inversión generan inquietudes. Además, las proyecciones inciertas para 2024 sugieren desafíos persistentes. En este contexto, la llamada a una gestión prudente de recursos y una estrategia focalizada en inversión se presenta como imperativa para afrontar la situación actual y construir una base económica más sólida y resiliente.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 12 al 16 de febrero de 2024

Índices Accionarios	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	1,257	0.70%	-1.53%	5.17%
EEUU - S&P 500	5,006	-0.42%	3.30%	4.94%
EEUU - NASDAQ	15,776	-1.34%	4.03%	5.09%
Europa - EuroStoxx 60	491	1.12%	1.61%	3.49%
Japón - Nikkei	38,487	4.31%	6.06%	15.01%
Brasil - Bovespa	128,726	0.55%	0.76%	-4.07%



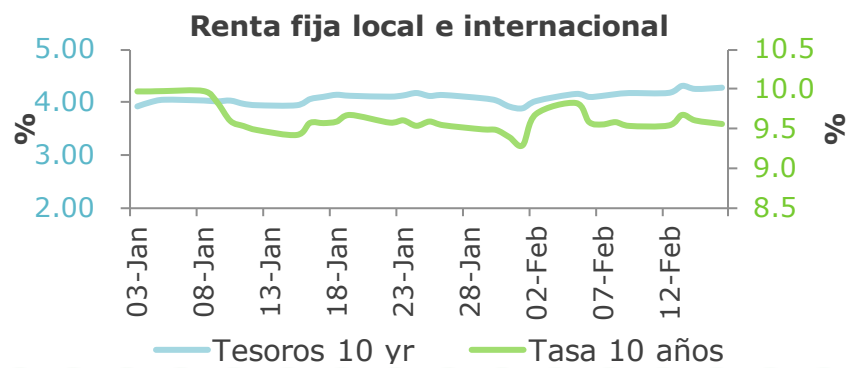
RENTA VARIABLE

Las acciones cayeron el viernes después de que otro informe sobre inflación avivó los temores de que los recortes de tasas de la Reserva Federal no lleguen hasta más tarde de lo previsto este año. El S&P 500 cayó un 0,48% para finalizar en 5.005,57, y el Dow Jones Industrial Average cayó 145,13 puntos, o 0,37%, ubicándose en 38.627,99. El compuesto Nasdaq perdió un 0,82% para terminar en 15.775,65. Los tres índices principales rompieron sus rachas ganadoras de cinco semanas para terminar la semana en negativo. El S&P 500 terminó la semana con una caída del 0,42%, mientras que el Dow Jones cayó un 0,11%. El Nasdaq cayó un 1,34%. El índice de precios al productor de enero, una medida de la inflación mayorista aumentó un 0,3%. En términos del mercado local, el índice MSCI Colcap cerró con una valorización de 0,7% durante la semana, ubicándose en los 1.257 puntos. Las acciones que más se desvalorizaron fueron Canacol (-6.7%) y Grupo Sura (-5.4%), mientras las acciones que más se valorizaron fueron: Mineros (6.3%) y Bancolombia (4.2%).

RENTA FIJA

El dato de inflación de Estados Unidos salió en 0.3% MoM para enero, por encima de las expectativas del mercado (0.2% MoM), esto generó desvalorizaciones generalizadas durante la semana en la curva de tesoros, siendo de 16.2 pbs para el nodo de 2 años, de 10.6 pbs en el nodo de 10 años y de 6.4 pbs en el nodo de 30 años. El dato de inflación cambió las expectativas de reducción de tasas por parte de la FED, incorporando la reducción de tasas para el Q3 de 2024. En el contexto local el Banco de la República comenzó su ciclo de reducción de tasas el pasado diciembre continuando en enero, en el mes de febrero no habrá decisión por lo que la tasa de intervención se mantendrá en su nivel actual de 12.75% EA. Durante la semana se vieron valorizaciones en la parte corta de la curva, los TES 2025 se valorizaron 10 pbs, y desvalorizaciones en la parte media larga donde los TES 2034 se desvalorizaron 3.3 pbs. Este empinamiento puede ser explicado en la parte corta por la expectativa que hay de que el Banco de la República continúe en su senda de bajada de tasas y en la parte larga por desconfianza en el desempeño futuro de la economía colombiana, por el mal dato de PIB que publicó el DANE esta semana.

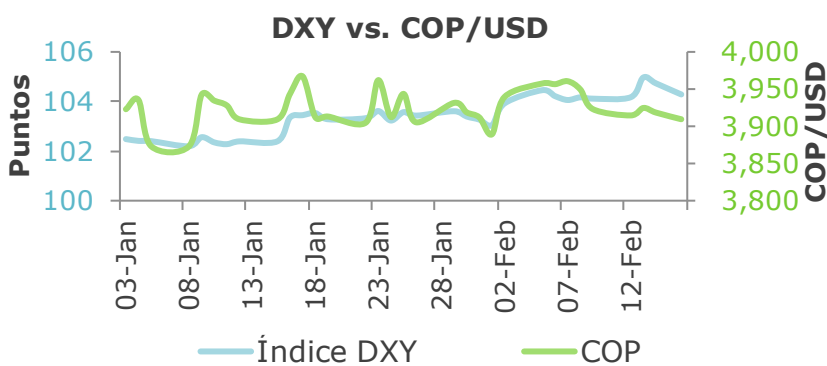
Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	9.16	0	19	-41
EEUU	4.28	10	37	40
ALEMANIA	2.40	2	24	38
JAPÓN	0.73	1	0	12



INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 12 al 16 de febrero de 2024

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	3,909	-0.34%	-0.06%	0.91%
USD / MXN	17.05	-0.20%	-0.93%	0.48%
EUR / USD	1.08	-0.06%	-0.38%	-2.37%
USD / JPN	150.21	0.62%	2.24%	6.50%
USD / BRL	4.97	0.24%	0.22%	2.24%



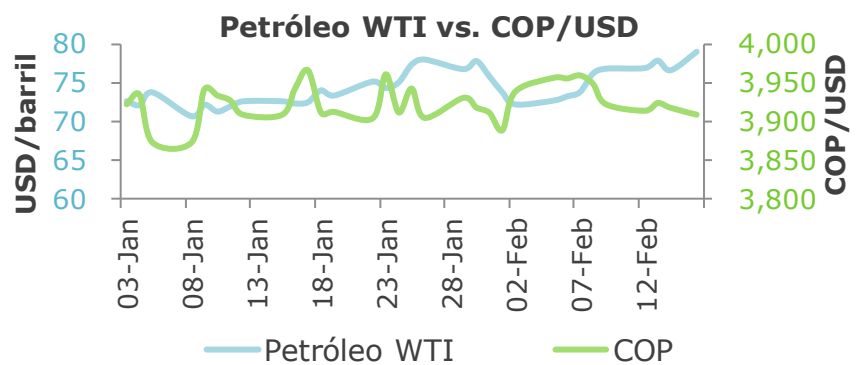
MONEDAS

El dólar en Colombia sigue respetando la resistencia y cierra la semana en 3.909. El escenario global fue el principal influyente en los mercados cambiarios, especialmente la inflación en Estados Unidos que, por su parte, salió un poco por encima de lo esperado por el mercado y eso trajo nuevos indicios de menos probabilidad de recortes en el corto plazo. Si dicho recorte se sigue alargando, el dólar podría ganar más espacio por los flujos internacionales. En el contexto colombiano, si bien se logró esquivar la recesión, aún hay un camino largo para la reactivación, y si se solucionan todos los retos fiscales, políticos y presupuestales del año, el país podría empezar una senda positiva y se abrirían oportunidades en moneda local.

MATERIAS PRIMAS

El precio del petróleo avanzó en la semana un 3.1% y 1.4%, la referencia WTI y Brent respectivamente, equivalente a niveles de USD79 y USD83 por barril respectivamente, acumulando una variación mes corrido del 9.2% y 4%. Este comportamiento se explica por el incremento en las tensiones en el medio oriente entre Israel y Libano que podría llevar a que se extienda el conflicto; pesando más que los datos de inflación de EE.UU y de demanda global de crudo, donde la IEA estima que se reduzca a la mitad este año a 1.2 mbdp versus 2.3 mbdp del 2023. Por otro lado, el precio del oro cerró la semana en niveles de USD 2000 por onza, con un movimiento semanal del -0.5%, y una variación mes corrido del -1.3%, mientras la plata avanzó 3.6% en la semana y acumula una variación mes corrido del 2%.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	79.00	2.81%	4.15%	10.26%
Oro	2,013.6	-0.53%	-1.27%	-2.39%
Café	186.7	-2.51%	-2.23%	0.27%



INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 12 al 16 de febrero de
2024

INVEST-ED



¿Cómo van nuestras mezclas invest-ed?

Durante el mes de febrero todas las mezclas acumulan retornos positivos, a pesar de la volatilidad generando durante el mes por las correcciones presentadas en la renta fija local de mediano y largo plazo, luego de conocerse el marco fiscal de mediano plazo el cual generó incertidumbre relacionada con el cumplimiento de las metas fiscales del gobierno. Así mismo, todas las mezclas acumulan retornos positivos en las ventanas anuales y en las ventanas de más largo plazo.

¿Que estamos haciendo para navegar este entorno y la volatilidad?

Las alternativas mantienen un posicionamiento estructural en renta fija y táctico en renta variable y tipo de cambio. En diciembre se realizó un rebalanceo táctico buscando aprovechar los niveles de entrada en renta fija, incrementando posiciones en Strategist Liquidez, Strategist Conservador y Bonos Colombia, reduciendo en Liquidez USA, acciones Colombia y acciones globales, considerando que siguen latentes los riesgos de recesión, riesgos geopolíticos y macroeconómico, al igual que el discurso de tasas más altas por un periodo más prolongado, que seguirán poniéndole presiones a los diferentes sectores de la economía en EE.UU y al consumo.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 12 al 16 de febrero de
2024

INVERSIONES SOSTENIBLES







ESG

En el contexto de inversión responsable hemos visto nuevos avances durante el año, uno de esos ha sido la regulación. Esta vez el turno fue para China, que, a pesar de tener varios desafíos en materia social, parece tener mejores intenciones en la parte ambiental. Los oficiales han establecido varios parámetros para regular más a las empresas contaminantes, sin embargo, esto no se ha puesto en práctica y aun no hay certeza de sus intenciones por la sostenibilidad. Recordemos que China es uno de los jugadores más importantes en la lucha contra el cambio climático, sus avances no solo beneficiarían la salud del planeta, sino que daría lugar a nuevas tecnologías y empresas sostenibles en el tiempo. Ahora, Europa sigue siendo el claro ganador en materia de sostenibilidad, pero la puja por China y Estados Unidos no debe quedarse atrás y más en año de elecciones donde los activos sostenibles podrían tener el empujón que se necesita para mejorar los indicadores climáticos.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 12 al 16 de febrero de
2024

SERÁ RELEVANTE LA PRÓXIMA SEMANA

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
 Estados Unidos		<ul style="list-style-type: none"> Índice principal de EE.UU. (Mensual) (Ene) 	<ul style="list-style-type: none"> Declaraciones de Bostic, miembro del FOMC Subasta de bonos a 20 años Comparecencia de Bowman, miembro del FOMC Actas de la reunión del FOMC Reservas semanales de crudo del API 	<ul style="list-style-type: none"> Nuevas peticiones de subsidio por desempleo PMI manufacturero (Feb) PMI de servicios (Feb) Ventas de viviendas de segunda mano (Ene) 	<ul style="list-style-type: none"> Comparecencia de Waller, de la Fed Número de plataformas petrolíferas, Baker Hughes Recuento de yacimientos activos en EE.UU. de Baker Hughes
 Japón			<ul style="list-style-type: none"> Balanza comercial desestacionalizada Exportaciones (Anual) (Ene) Importaciones (Anual) (Ene) Balanza comercial (Ene) 	<ul style="list-style-type: none"> PMI manufacturero (Feb) PMI del sector servicios 	
 Reino Unido				<ul style="list-style-type: none"> PMI compuesto PMI manufacturero PMI de servicios 	
 Euro zona			<ul style="list-style-type: none"> Reunión de política monetaria del Banco Central Europeo 	<ul style="list-style-type: none"> PMI manufacturero de la zona euro (Feb) PMI compuesto de S&P Global en la zona euro (Feb) PMI de servicios en la zona euro (Feb) IPC en la zona euro (Anual) (Ene) IPC en la zona euro (Mensual) (Ene) 	<ul style="list-style-type: none"> Reunión del Eurogrupo