



INFORME ECONÓMICO
SEMANAL

Todo lo que necesitas
saber para tus
decisiones de inversión.



15 al 19 de enero **de 2024**

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 15 al 19 de enero de
2024

CALIFICACIÓN CREDITICIA DE COLOMBIA

	BBB+	BBB	BBB-	Perspectiva
Fitch Ratings	BBB+	BBB	BBB-	Negativa
Moody's	Baa1	Baa2	Baa3	Estable
S&P Global	BBB+	BBB	BBB-	Negativa

Fuente: La República

Desafíos Económicos y Estrategias frente a la Perspectiva Crediticia de Colombia

En la última semana, se dio a conocer la decisión de la agencia de calificación S&P Global Ratings de modificar la perspectiva crediticia de Colombia de estable a negativa, a pesar de mantener la calificación en BB+. Este cambio se presenta en un contexto de incertidumbre, ya que, aunque el Gobierno proyecta un crecimiento económico del 3% a mediano plazo, la agencia destacó que esta perspectiva, considerada por algunos analistas como demasiado optimista, se sitúa por debajo de las expectativas, lo que podría resultar en una posible reducción de la calificación en los próximos dos años. En este sentido, S&P espera un crecimiento económico colombiano del 1,3% en el presente año y del 2,8% en 2025, subrayando la perspectiva negativa como una señal de la potencial disminución de la confianza inversionista. Esta situación, de volverse persistente y afectar la inversión privada, incrementaría el riesgo de que la economía no alcance un crecimiento superior al 3% en los años venideros.

Es relevante destacar que, a pesar de las preocupaciones generadas por la calificación, la agencia también reconoció aspectos positivos, como la estabilidad institucional y democrática, así como el pragmatismo en la política económica del Gobierno, evidenciado en la tramitación de la reforma tributaria de 2022, el aumento en los precios de la gasolina que ha contribuido a reducir el costo fiscal de los subsidios y el incremento de las tarifas de peajes para el año 2024.

Entre los factores a considerar respecto a la decisión de la calificadora, se destaca el aumento en la prima de riesgo del país, reflejado a corto plazo en tasas de interés más elevadas, lo cual afectaría directamente a la economía al generar una deuda más costosa para individuos y empresas.

Esto, a su vez, limitaría las opciones de financiamiento y podría resultar en la retirada de empresas internacionales que operan y generan empleo en el país. La pérdida del grado de inversión podría tener un efecto dominó al socavar la confianza en el desarrollo del país, disminuyendo la inversión extranjera y potencialmente aumentando la tasa de desempleo. Además, se prevé una mayor volatilidad para los TES y el tipo de cambio debido a la exposición del mercado a inversionistas con posiciones más tácticas que estructurales. La pérdida del grado de inversión también conlleva un aumento en el costo de financiamiento para el sector privado.

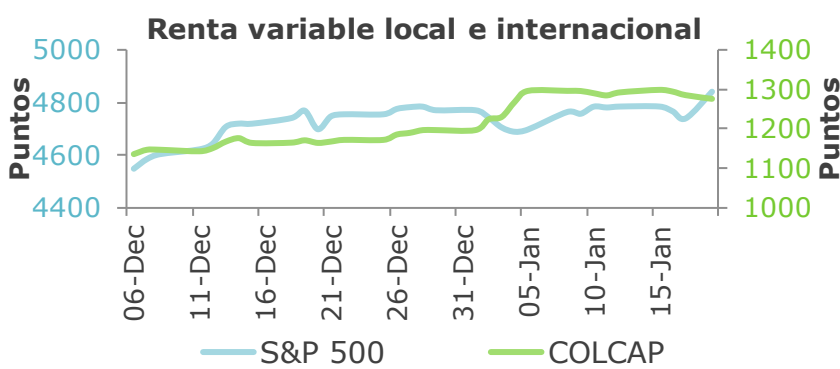
Por su parte, el ministro de Hacienda y Crédito Público, Ricardo Bonilla, destacó que, en noviembre, el Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) experimentó un repunte del 2,3%, lo que contribuye a mejorar las perspectivas de crecimiento económico para el año 2024. Además, señaló que, junto con los planes de reactivación económica del Gobierno, se espera mejorar el perfil crediticio del país y mantener un desempeño óptimo en la política económica.

En conclusión, la reciente modificación de la perspectiva crediticia de Colombia por parte de S&P Global Ratings, de estable a negativa, ha generado inquietud en el contexto económico del país. Aunque la calificación se mantiene en BB+, la perspectiva refleja incertidumbre sobre el cumplimiento de las proyecciones de crecimiento del Gobierno. Factores como la posible baja confianza inversionista y el riesgo de una disminución en la inversión privada podrían afectar la capacidad de Colombia para alcanzar su potencial de crecimiento. A pesar de los aspectos positivos reconocidos por la agencia, como la estabilidad institucional, es crucial abordar los desafíos planteados, como el aumento en la prima de riesgo y la amenaza de perder el grado de inversión, para salvaguardar la salud económica del país.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 15 al 19 de enero de 2024

Índices Accionarios	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	1,275	-1.27%	6.63%	6.63%
EEUU - S&P 500	4,840	1.17%	1.47%	1.47%
EEUU - NASDAQ	15,311	2.26%	2.00%	2.00%
Europa - EuroStoxx 60	466	-1.03%	-1.75%	-1.75%
Japón - Nikkei	35,963	1.09%	7.47%	7.47%
Brasil - Bovespa	127,636	-2.56%	-4.88%	-4.88%



RENTA VARIABLE

El S&P 500 subió a un máximo histórico el viernes cuando los inversores volvieron a comprar acciones vigentes en los últimos días tras un breve tropiezo del mercado al comenzar el nuevo año. El S&P 500 subió un 1,1%, superando el récord intradiario anterior de 4818,62, que se estableció en enero de 2022. Mientras tanto, el Dow Jones Industrial Average, que estableció su propio récord a finales del año pasado, sumó 400 puntos, o un 1%. El compuesto Nasdaq avanzó un 1,5%. El Nasdaq-100, más pequeño y más centrado en la tecnología ganó un 1,8% para alcanzar también un máximo histórico.

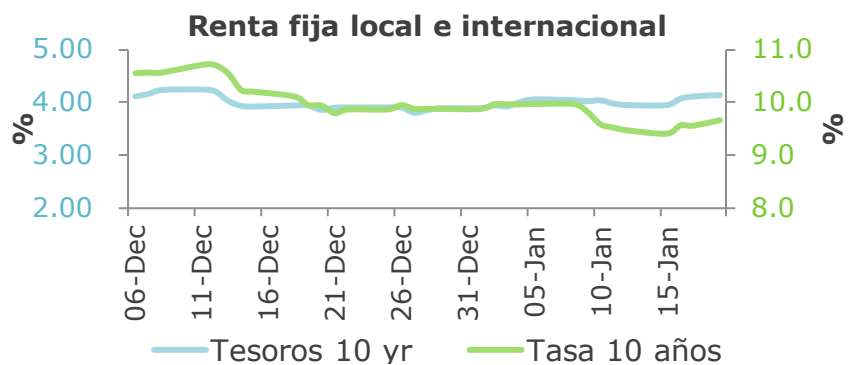
En términos del mercado local, el índice MSCI Colcap cerró con una desvalorización de 1,8% durante la semana, ubicándose en los 1.170 puntos. Las acciones que más se desvalorizaron fueron GEB (-6,1%), Ecopetrol (-4,2%), y ISA (-4,1%), mientras las acciones que más se valorizaron fueron: PF (11,2%), PF Grupo Sura (8,3%) y PF Grupo Argos (5,4%).

RENTA FIJA

Renta fija local se desvalorizó a lo largo de su estructura 10.6 pbs en promedio siguiendo el comportamiento del peso colombiano y la curva de los Tesoros Americanos, en donde TES con vencimiento en julio de 2024 fueron los únicos que se valorizaron (13.0 pbs) frente al cierre de la semana anterior. Dato negativo de producción real de la industria manufacturera y posible rotación de portafolios por parte de inversionistas extranjeros e institucionales pudieron influenciar en este comportamiento.

Por su parte, los Bonos de Tesoro Americano de 10 y 30 años se desvalorizaron 21.1 pbs y 18.0 pbs respectivamente frente al cierre de la semana anterior. Sorpresas positivas de los sectores económicos en EE.UU., que continuaron moderando las expectativas del inicio de un ciclo de recortes de la tasa de interés de la FED en marzo fueron los principales catalizadores del comportamiento de la curva.

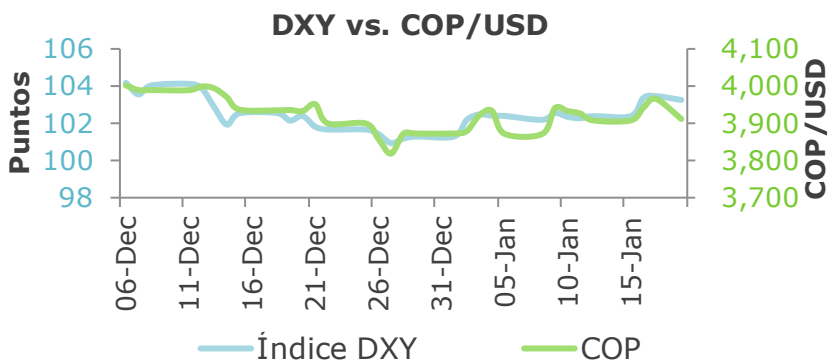
Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	9.34	10	-23	-23
EEUU	4.13	19	25	25
ALEMANIA	2.34	16	32	32
JAPÓN	0.66	7	5	5



INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 15 al 19 de enero de 2024

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	3,913	0.10%	1.00%	1.00%
USD / MXN	17.08	1.26%	0.64%	0.64%
EUR / USD	1.09	-0.49%	-1.29%	-1.29%
USD / JPN	148.16	2.26%	5.05%	5.05%
USD / BRL	4.93	1.56%	1.50%	1.50%



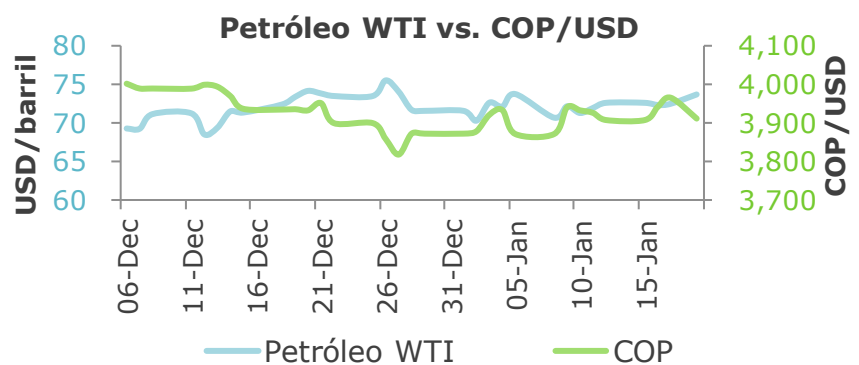
MONEDAS

El dólar en Colombia inicia el año con varios repuntes y con momentos, incluso, en donde se negoció por encima de los 4.000. A pesar de eso, la resistencia fue más fuerte en el cierre semanal posicionándolo en 3.912 y sumando una valorización del 1% en lo que va de mes. Desde Estados Unidos, los sobresalientes datos de empleo y de consumo han influido para que la Reserva Federal se abstenga de recortes tempranos, lo cual terminaría dándole algo de espacio al dólar para subir como lo ha hecho en los primeros días del mes. Sobre el contexto local, la confianza y las aun buenas valoraciones del mercado accionario colombiano podrían atraer dineros internacionales y fortalecer la moneda local. Estas y más variables, deberán estar en el radar de los analistas.

MATERIAS PRIMAS

El precio del petróleo en su referencia WTI acumula un movimiento semanal del 1.5% y del 0.7% en la referencia Brent, alcanzando una variación mes corrido del 3% y 2.3% respectivamente, equivalente a niveles de USD73 dólares por barril y USD78. Este comportamiento es explicado por el incremento en las tensiones del medio oriente y disrupciones en la producción debido al invierno en EE.UU, siendo el mayor productor, que superaron las preocupaciones por la economía China y el crecimiento global. Por otro lado, el precio del oro cerró el mes en niveles de USD 2000 por onza, con un movimiento semanal del -1%, y una variación mes corrido del -1.7%, así mismo, el precio de la plata retrocedió en la semana -2.6%, mientras el cobre avanzó un 1.3%

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	73.76	1.49%	2.94%	2.94%
Oro	2,029.3	-0.97%	-1.63%	-1.63%
Café	185.2	2.86%	-1.67%	-1.67%



INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 15 al 19 de enero de
2024

INVEST-ED



¿Cómo van nuestras mezclas invest-ed?

Durante el mes de enero todas las mezclas acumulan retornos positivos debido a la apreciación en la renta fija local y acciones locales, que compensan las desvalorizaciones acumuladas en las acciones. 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 15 al 19 de enero de
2024

INVERSIONES SOSTENIBLES




ESG

En un contexto de sostenibilidad e inversiones, el evento del mes fue en Davos, que agrupó a los líderes del mundo para discutir temas críticos. Sin novedades, el punto de partida ha sido el cambio climático. Es evidente que esta sigue siendo la lucha del siglo XXI y que aún no tiene solución. Sobre esto hubo varias posturas, la de los extremos y la de los consensos, pero a pesar de las diferencias, la gran mayoría de líderes consensuaron la necesidad de acción. La realidad es que muchas de las ideas que se discuten relacionadas con el clima se quedan en el debate y cada país termina optando por la individualidad antes que la colectividad. El problema viene cuando las acciones perjudiciales vienen de ciertos países que terminan afectando a los demás. La necesidad de acción es colectiva y, lo más posible, es que veamos un incremento en la regulación financiera después de esto. Desde las inversiones habrá que estar listos para los rebalances y el relacionamiento que lleven a no perjudicar los ahorros de las personas. A este tipo de riesgos se les conoce como "de transición" y conllevaría importantes pérdidas materiales y financieras para las empresas de ciertos sectores. De tal forma que, si uno quiere perseverar en la búsqueda de economías saludables, no solo hay que ver las pérdidas, sino preguntarse cómo lograr que las empresas contaminantes sobrevivan sin dañar al medio ambiente.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 15 al 19 de enero de
2024

SERÁ RELEVANTE LA PRÓXIMA SEMANA

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
 Estados Unidos		<ul style="list-style-type: none"> Índice manufacturero Empire State (Ene) Comparecencia del gob Bailey del BoE Comparecencia de Waller, de la Fed 	<ul style="list-style-type: none"> Ventas minoristas (Mensual) (Dic) Producción industrial (Anual) (Dic) Índice de producción industrial (Mensual) (Dic) 	<ul style="list-style-type: none"> Informe mensual de la AIE Declaraciones de Bostic, miembro del FOMC Índice manufacturero de la Fed de Filadelfia (Ene) 	<ul style="list-style-type: none"> Ventas de viviendas de segunda mano (Dic) Confianza del consumidor de la Universidad de Michigan (Ene)
 China			<ul style="list-style-type: none"> Gasto en capital fijo (Anual) (Dic) PIB (Anual) PIB (Trimestral) (4T) PIB anual chino (Anual) (4T) Índice de Producción Industrial (Anual) (Dic) Producción industrial de China YTD (Anual) (Dic) 		
 Reino Unido		<ul style="list-style-type: none"> Ingresos medios de los trabajadores, bonus incluidos (Nov) Evolución del desempleo (Dic) Evolución trimestral del empleo (Mensual) (Nov) Tasa de desempleo (Nov) 	<ul style="list-style-type: none"> IPC (Mensual) (Dic) IPC (Anual) (Dic) IPP - entrada (Mensual) (Dic) 	<ul style="list-style-type: none"> Índice RICS de precios de la vivienda (Dic) Informe sobre condiciones de crédito del BoE 	<ul style="list-style-type: none"> Ventas minoristas subyacentes (Mensual) (Dic) Ventas minoristas subyacentes (Anual) (Dic) Ventas minoristas (Anual) (Dic) Ventas minoristas (Mensual) (Dic)
 Euro zona	<ul style="list-style-type: none"> Reunión del Eurogrupo Producción industrial en la zona euro (Mensual) (Nov) Balanza comercial de la zona euro (Nov) 	<ul style="list-style-type: none"> Índice ZEW de confianza inversora en la zona euro (Ene) 	<ul style="list-style-type: none"> IPC subyacente en la zona euro (Anual) (Dic) IPC en la zona euro (Anual) (Dic) IPC en la zona euro (Mensual) (Dic) 	<ul style="list-style-type: none"> Actas de la reunión de política monetaria del BCE 	<ul style="list-style-type: none"> Comparecencia de Lagarde, presidenta del BCE
 Colombia			<ul style="list-style-type: none"> Índice de Producción Industrial (Anual) (Nov) Ventas minoristas (Anual) (Nov) 		