



INFORME ECONÓMICO
SEMANAL

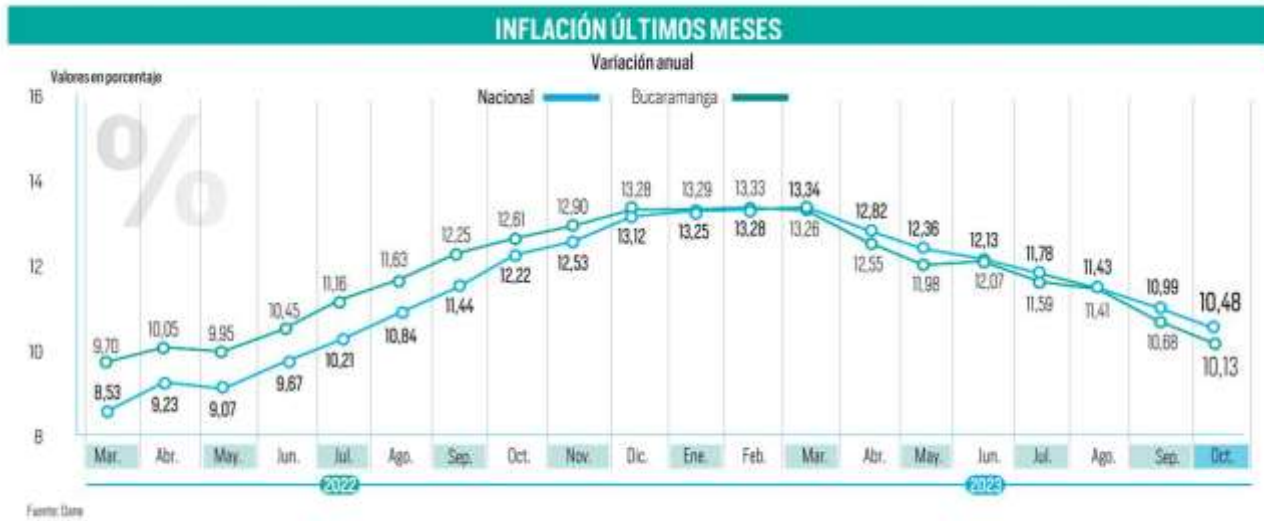
Todo lo que necesitas
saber para tus
decisiones de inversión.



06 al 10 de noviembre
de 2023

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 06 al 10 de noviembre
de 2023



Fuente: La Vanguardia

¿Podría el reciente dato inflacionario motivar la disminución en la tasa de intervención de política monetaria por parte del Banco de la República?

Esta semana, el Dane reveló que la inflación en octubre para Colombia fue del 0,25% ubicando la variación anual en 10,48%. Aunque recreación y cultura lideraron los incrementos mensuales, la variación en lo corrido del año se explicó principalmente por Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles, y Transporte.

En el ámbito económico, el 2023 ha estado marcado por la política de aumentos mensuales en el precio del galón de gasolina liderada por el Ministerio de Hacienda. El último incremento, a principios de noviembre, situó el precio promedio en \$14.564, reflejando un aumento del 43% en el año. Aunque se señala que con dos alzas más se completaría el ajuste, el decrecimiento de los precios internacionales podría colocar sobre la mesa la posibilidad de no tener que hacer más incrementos.

El precio de la gasolina continúa jalonando la inflación al alza y desafiando las proyecciones gubernamentales de cerrar el año con inflación de un dígito, a pesar de la disminución del costo de vida en los últimos seis meses. Si bien el Gobierno Nacional se mantiene en su postura, los expertos aseguran que la disminución en la inflación no está sucediendo a la velocidad esperada e incluso ponen en duda que se cumpla la meta proyectada por el Ministerio de Hacienda.

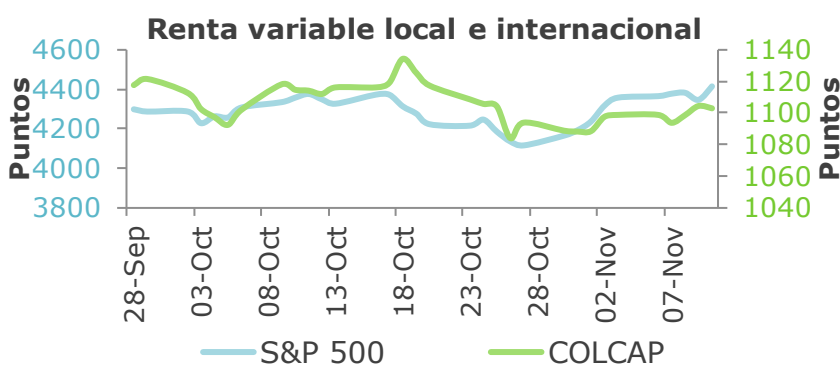
Además, en septiembre se conocieron las peticiones de recorte en las tasas, respaldadas por el Gobierno, la Andi y Asobancaria; no obstante, el Banco de la República decidió continuar con su postura contractiva y mantener su tasa por cuarto mes consecutivo. En la última reunión de política monetaria en octubre, la junta directiva mantuvo la tasa de referencia en 13,25%, considerando los persistentes riesgos inflacionarios donde se destacó el fenómeno climático de El Niño, la indexación y el aumento del salario mínimo.

Con los nuevos avances en términos del crecimiento de los precios surge la duda respecto a si podría vislumbrarse una reducción en las tasas de interés en línea con las expectativas y las peticiones de los gremios, teniendo en cuenta la disminución en el incremento en los precios, con lo que si bien podría presentarse un descenso en la tasa impulsado por las mejores señales inflacionarias, el índice de precios al consumidor aún se mantiene en niveles altos y persisten los factores que podrían continuar impulsando el crecimiento de la inflación. No obstante, el Banco de la República podría optar por un descanso que, si bien mantiene su política contractiva, brindaría un impulso a la economía.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 06 al 10 de noviembre
de 2023

Índices Accionarios	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	1,103	0.38%	1.36%	-14.24%
EEUU - S&P 500	4,415	1.31%	5.28%	15.00%
EEUU - NASDAQ	13,798	2.37%	7.37%	31.83%
Europa - EuroStoxx 60	440	0.23%	3.23%	7.25%
Japón - Nikkei	32,568	1.93%	5.54%	24.81%
Brasil - Bovespa	120,568	2.04%	6.56%	9.87%



RENTA VARIABLE

Las acciones subieron el viernes, recuperando el terreno perdido en la sesión anterior, mientras los rendimientos de los bonos del Tesoro se estabilizaban. El promedio industrial Dow Jones avanzó 391,16 puntos, o 1,15%, para cerrar en 34.283,10. El S&P 500 subió un 1,56% para terminar la sesión en 4.415,24. El compuesto Nasdaq añadió un 2,05% a 13.798,11, registrando su mejor día desde mayo.

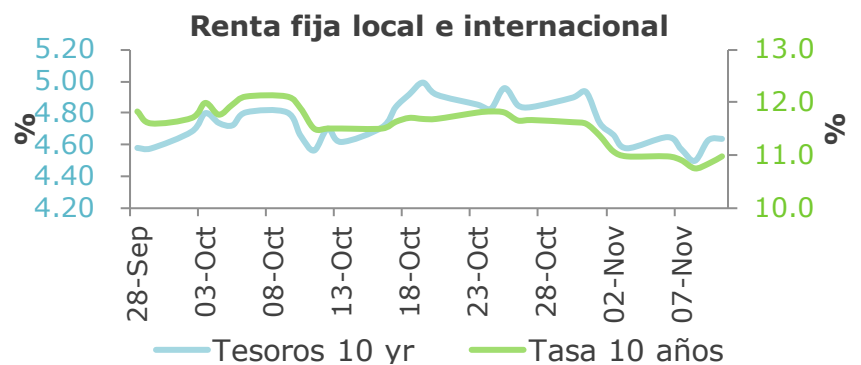
Los 11 sectores del S&P 500 fueron positivos el viernes, pero el sector tecnológico tuvo un desempeño superior, con un aumento del 2,6%. Microsoft saltó a máximos históricos durante la sesión y terminó el día con un alza del 2,5%. Apple, Meta, Tesla y Netflix subieron más del 2% cada una, mientras que Alphabet ganó un 1,8%. En términos del mercado local, el índice MSCI Colcap cerró con una desvalorización de 0,4 % durante la semana, ubicándose en los 1.103 puntos. Las acciones que más se desvalorizaron fueron Aval (-11.0%), Concreto (-4,8%) y Ecopetrol (-4.5%), mientras las acciones que más se valorizaron fueron: PF Cemargos (9.0%), Cemargos (8.5%) y PF Grupo Argos (5.6%).

RENTA FIJA

Renta fija local presentó resultados mixtos a lo largo de su estructura en donde TES con vencimiento en septiembre de 2036 fue el que mayor valorización tuvo (11.1 pbs) mientras el que mayor desvalorización presentó fue el TES con vencimiento en octubre de 2050 (15.3 pbs). Comportamiento pudo estar influenciado por dato de la inflación del mes de octubre el cual estuvo por debajo de lo esperado por el mercado.

Por su parte, los Bonos de Tesoro Americano de 10 años se desvalorizaron 6 pbs mientras Tesoros de 30 años se valorizaron 2.2 pbs frente al cierre de la semana anterior. Comentarios mixtos de dos funcionarios de la FED sobre la postura de política monetaria del emisor estadounidense y declaraciones de la presidenta del BCE, Christine Lagarde, en las que advirtió que las tasas de interés en la Euro Zona podrían mantenerse altas, por lo menos, durante los próximos dos trimestres fueron los principales catalizadores del comportamiento de la curva.

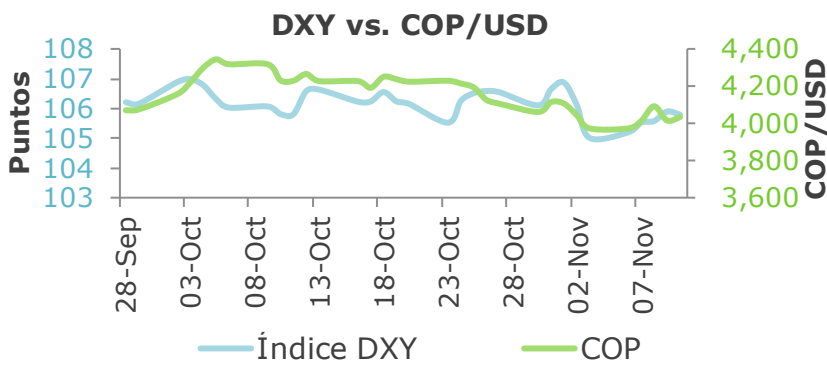
Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	10.68	-4	-52	-222
EEUU	4.63	6	-30	76
ALEMANIA	2.72	7	-9	15
JAPÓN	0.85	-8	-10	43



INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 06 al 10 de noviembre
de 2023

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	4,038	1.52%	-1.95%	-16.75%
USD / MXN	17.64	1.03%	-2.24%	-9.51%
EUR / USD	1.07	-0.43%	1.04%	-0.19%
USD / JPN	151.54	1.44%	-0.09%	15.57%
USD / BRL	4.91	0.13%	-2.55%	-7.02%



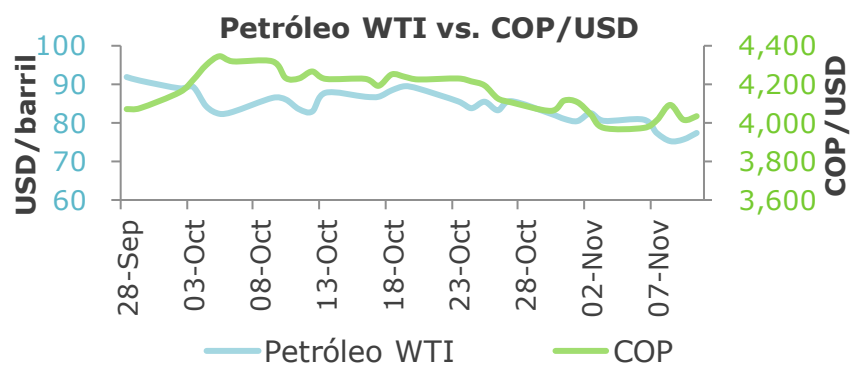
MONEDAS

El dólar en Colombia cierra en 4037.50 y con fluctuaciones de esta divisa a nivel internacional. Esto gracias a la constante presión internacional y varios eventos que dictaminaron su curso semanal. En primer lugar, la reunión de la FED fue algo importante, pero lo fue aún más el discurso de Powell y su tono. El mercado no considera del todo que el ciclo alcista haya llegado a su fin. De hecho, las palabras de Powell invitan a dudar en una pronta baja de tasas de interés, con comentarios como "no estamos seguros de haberlo hecho todo" o "aun queda un largo camino por recorrer". Este discurso ha sido relevante para los inversionistas dado que, si persiste la intención de bajar la inflación estadounidense a 2%, las tasas posiblemente no tendrían espacio para bajar y eso llevaría a fortalecer el dólar a nivel global. Aun así, vale la pena estar atento a los eventos macroeconómicos de fin de año, los cierres y cómo concluirán los conflictos geopolíticos que han afectado los planes de varios gobiernos que ya se han involucrado.

MATERIAS PRIMAS

El precio del petróleo avanzó cerca del 2% el viernes, pero cerró la semana con una desvalorización del 3.9%, por debajo de los USD80 por barril la referencia WTI y la referencia Brent en niveles del USD81, acumulando una variación año corrido del -3.6% y 5% respectivamente. Este comportamiento se explica por la reducción en las preocupaciones en el suministro de petróleo por el conflicto entre Israel y Hamas, lo que lleva a que pesen más las preocupaciones por la demanda. Por otro lado, el precio del oro cerró la semana por debajo de los USD 2000 por onza, con un movimiento semanal del -2.8% pero manteniendo una apreciación en lo corrido del año del 6.2%, así mismo, el precio de la plata retrocedió en la semana -4.2% y el cobre un -2.3%

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	77.41	-3.85%	-4.46%	-3.55%
Oro	1,936.8	-2.80%	-2.37%	6.18%
Café	170.6	0.83%	3.43%	2.96%



INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 06 al 10 de noviembre
de 2023

INVEST-ED



¿Cómo van nuestras mezclas invest-ed?

En lo corrido del mes de noviembre todas las mezclas registran retornos positivos debido a la apreciación de los títulos de renta fija local e internacional que ha favorecido a los portafolios con alta participación en este activo, sumado a las valorizaciones que han presentado las acciones. Así mismo, todas las mezclas acumulan retornos positivos en lo corrido del año 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. El mes pasado se realizó un rebalanceo táctico buscando aprovechar los niveles de entrada en renta fija, incrementando posiciones en Strategist Liquidez, Bonos Colombia Plus y Renta Fija Global, reduciendo en Liquidez USA, acciones Colombia, acciones globales y acciones considerando que siguen latentes los riesgos de recesión, riesgos geopolíticos y macroeconómico, como un escalamiento del conflicto del Medio Oriente, 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 que tiene que financiarse a tasas más altas.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 06 al 10 de noviembre
de 2023

INVERSIONES SOSTENIBLES



ESG

En el contexto global de la inversión responsable, la iniciativa Science Based Target se encarga de ayudar a las empresas a divulgar y establecer objetivos climáticos con base en datos científicos y no en suposiciones. Ellos mismos han resaltado el hito del aumento de un 87% de empresas nuevas entrando y comprometiéndose con la divulgación climática. Las organizaciones financieras tienen algunos retos importantes para lograr una divulgación sobresaliente. Uno de los retos más importantes recae en la calidad de la información y la necesidad de lograr un mejor relacionamiento para capturar mejores datos. Vale la pena dejar claro que el beneficio último de la divulgación es para los inversionistas finales. Una mejor información y de mayor calidad, significaría mejores decisiones para aquellos inversores que confían en la tendencia de sostenibilidad e invierten acorde a ello.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 06 al 10 de noviembre
de 2023

SERÁ RELEVANTE LA PRÓXIMA SEMANA

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
 Estados Unidos	<ul style="list-style-type: none"> Informe mensual de la OPEP Inventarios de petróleo crudo de la AIE Inventarios de crudo semanales en Cushing de la AIE Balance presupuestario federal 	<ul style="list-style-type: none"> Declaraciones de Williams, miembro del FOMC Informe mensual de la AIE IPC subyacente (Mensual) (Oct) IPC (Anual) (Oct) IPC (Mensual) (Oct) 	<ul style="list-style-type: none"> IPP subyacente (Mensual) (Oct) Ventas minoristas subyacentes (Mensual) (Oct) IPP (Mensual) (Oct) Ventas minoristas (Mensual) (Oct) 	<ul style="list-style-type: none"> Índice de precios de exportación (Mensual) (Oct) Índice de Precios de Importación (Mensual) (Oct) Nuevas peticiones de subsidio por desempleo Producción industrial (Anual) (Oct) 	<ul style="list-style-type: none"> Permisos de construcción (Oct) Inicios de construcción de viviendas (Mensual) (Oct) Inicios de viviendas (Oct)
 China	<ul style="list-style-type: none"> Masa monetaria M2 (Anual) Nuevos préstamos Evolución de los préstamos pendientes de pago (Anual) Financiación social total de China 		<ul style="list-style-type: none"> Gasto en capital fijo (Anual) (Oct) Índice de Producción Industrial (Anual) (Oct) Producción industrial de China YTD (Anual) (Oct) 	<ul style="list-style-type: none"> Precios de la vivienda (Anual) (Oct) 	
 Reino Unido	<ul style="list-style-type: none"> Comparecencia de Mann, miembro del CPM del BoE 	<ul style="list-style-type: none"> Ingresos medios de los trabajadores, bonus incluidos (Sep) Evolución del desempleo (Oct) Evolución trimestral del empleo (Mensual) (Sep) Tasa de desempleo (Sep) 	<ul style="list-style-type: none"> IPC (Anual) (Oct) IPC (Mensual) (Oct) IPP - entrada (Mensual) (Oct) 	<ul style="list-style-type: none"> Declaraciones de Ramsden, miembro del BoE 	<ul style="list-style-type: none"> Ventas minoristas subyacentes (Mensual) (Oct) Ventas minoristas subyacentes (Anual) (Oct) Ventas minoristas (Mensual) (Oct) Ventas minoristas (Anual) (Oct)
 Euro zona		<ul style="list-style-type: none"> PIB en la zona euro (Anual) (3T) Índice ZEW de confianza inversora en la zona euro (Nov) 	<ul style="list-style-type: none"> Reunión de política no monetaria del Banco Central Europeo Producción industrial en la zona euro (Mensual) (Sep) Balanza comercial de la zona euro (Sep) 	<ul style="list-style-type: none"> Comparecencia de Lagarde, presidenta del BCE 	<ul style="list-style-type: none"> Comparecencia de Lagarde, presidenta del BCE IPC subyacente en la zona euro (Anual) (Oct) IPC en la zona euro (Anual) (Oct) IPC en la zona euro (Mensual) (Oct)
 Colombia		<ul style="list-style-type: none"> Índice de Producción Industrial (Anual) (Sep) Ventas minoristas (Anual) (Sep) 	<ul style="list-style-type: none"> PIB (Trimestral) (3T) PIB (Anual) (3T) 	<ul style="list-style-type: none"> Importaciones (Anual) (Sep) Balanza comercial (USD) (Sep) 	