



INFORME ECONÓMICO
SEMANAL

Todo lo que necesitas
saber para tus
decisiones de inversión.



11 al 15 de diciembre **de 2023**

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 11 al 15 de diciembre
de 2023



Fuente: CEU

Perspectivas de Política Monetaria: Decisiones recientes de Bancos Centrales en EE. UU. y la Eurozona

Durante la última semana, se ha divulgado información clave relacionada con los fundamentales de los bancos centrales, centrándose en Estados Unidos. En este contexto, se observó que la variación interanual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) en noviembre se situó en el 3,1%, marcando una moderación de una décima con respecto a octubre, según reveló la Oficina de Estadísticas Laborales del Departamento de Trabajo estadounidense. En términos más específicos, el índice subyacente cerró el undécimo mes del año con un incremento del 4%, manteniéndose inalterado desde el mes anterior.

En paralelo, los precios al productor en Estados Unidos sorprendieron al mantenerse estables en noviembre, esto se atribuyó al descenso en el costo de los productos energéticos, que se compensó con el aumento en el precio de los alimentos. Esta situación sugiere que la inflación a nivel de la producción continuó remitiendo. La lectura sin cambios del Índice de Precios al Productor (IPP) siguió a una caída revisada del 0,4% en octubre, en contraste con la cifra anteriormente informada de una disminución del 0,5%.

En el ámbito de la política monetaria, la Reserva Federal de Estados Unidos llevó a cabo su reunión correspondiente, donde decidió mantener estables los tipos de interés en su última sesión del año. Esto resultó en que el tipo de referencia se mantuviera en el rango del 5,25% al 5,50%, nivel que se ha mantenido inalterado desde finales de julio. Esta decisión marca la tercera reunión consecutiva en la que la Reserva Federal opta por no realizar cambios en las tasas, después de un periodo en el que las había elevado de manera históricamente rápida a partir de marzo de 2022. Además, hay una creciente convicción en los mercados de que la Reserva Federal probablemente no aumentará las tasas en el futuro cercano, con un enfoque cada vez mayor en el momento en que podría comenzar a reducirlas.

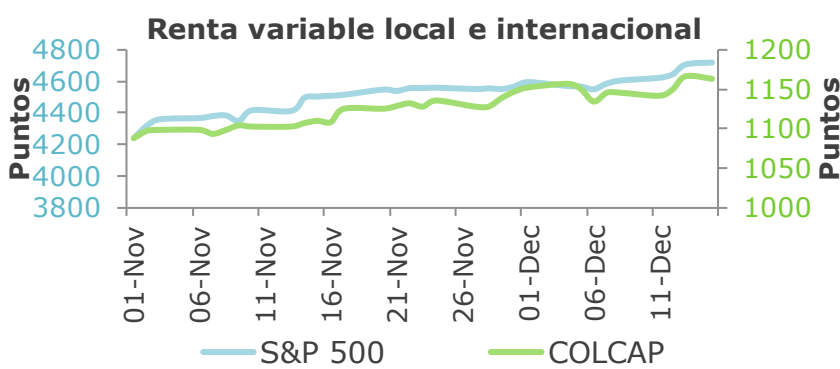
Por otro lado, en la zona del euro, con la inflación disminuyendo más rápido de lo previsto y las perspectivas económicas volviéndose más sombrías, los mercados están atentos a señales sobre cuándo podrían empezar a reducirse los costos de endeudamiento en la eurozona. En la última reunión de política monetaria, el Banco Central Europeo (BCE) optó por mantener las tasas de interés sin cambios por segunda vez consecutiva, dando un respiro después de una serie histórica de incrementos destinados a controlar la inflación desbocada. Sin embargo, la atención se centra en si el BCE proporcionará alguna indicación sobre cuándo podría comenzar la reducción de los costos de endeudamiento, especialmente después de que la inflación en la eurozona se desacelerará más rápido de lo anticipado, alcanzando un 2,4% en noviembre, un mínimo de más de dos años y cerca del objetivo del 2% del BCE. Los mercados y analistas han adelantado sus predicciones sobre el inicio de recortes en las tasas, y algunos ahora prevén una primera reducción en abril, varios meses antes de lo pronosticado inicialmente.

En conclusión, el panorama económico actual, marcado por datos de inflación y decisiones recientes de los bancos centrales, sugiere un enfoque cauteloso y estratégico por parte de estas instituciones financieras, la expectativa general gira en torno a la prudencia de los bancos centrales, que enfrentan el desafío de equilibrar el estímulo económico con la contención de la inflación. Los inversores y analistas estarán atentos a las señales y comunicados de estas instituciones en busca de indicios sobre las futuras decisiones de política monetaria, con la atención especial puesta en el momento donde podrían iniciar los recortes en las tasas de referencia.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 11 al 15 de diciembre
de 2023

Índices Accionarios	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	1,163	1.51%	1.37%	-9.60%
EEUU - S&P 500	4,719	2.49%	3.31%	22.91%
EEUU - NASDAQ	14,814	2.85%	4.13%	41.54%
Europa - EuroStoxx 600	476	0.80%	3.63%	16.16%
Japón - Nikkei	32,971	2.05%	-1.54%	26.35%
Brasil - Bovespa	130,197	2.44%	2.25%	18.65%



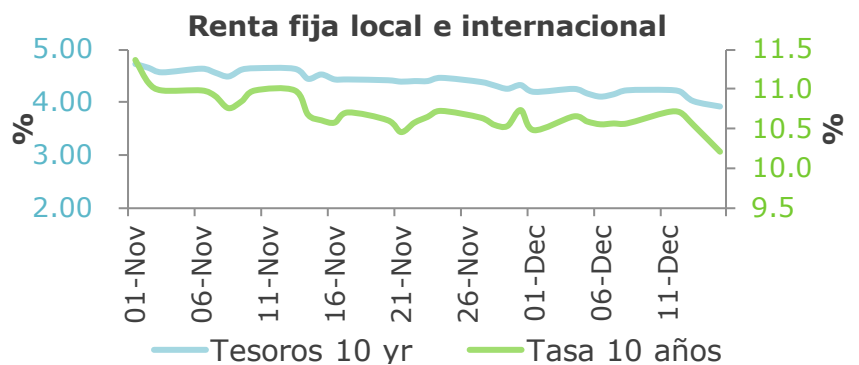
RENTA VARIABLE

Dow Jones cerró al alza el viernes después de una sesión agitada, donde marcó un nuevo récord intradiario. Los tres índices principales lograron su séptima semana ganadora consecutiva. El Dow cerró con un alza de 56 puntos, a 37.305,16. El S&P 500 cayó 36 puntos, a 4.719,19, mientras que el Nasdaq Composite cerró con un alza de 52 puntos, a 14.813,92. El Nasdaq-100 terminó el viernes en 16.623,45, superando un cierre récord que se remonta a noviembre de 2021. Los movimientos de precios pueden haber sido exagerados por el vencimiento simultáneo de opciones y futuros sobre índices bursátiles, así como de opciones sobre acciones individuales. En términos del mercado local, el índice MSCI Colcap cerró con una valorización de 1,5% durante la semana, ubicándose en los 1.163 puntos. La acción que más se desvalorizó fue Grupo Sura (-3.0%), mientras las acciones que más se valorizaron fueron: Grupo Argos (17.3%) y Celsia (11.9%)

RENTA FIJA

Renta fija local se valorizó a lo largo de su estructura 28.3 pbs en promedio siguiendo el comportamiento del peso colombiano y la curva de los Tesoros Americanos, en donde TES con vencimiento en octubre de 2050 fueron los que mayor valorización presentaron (10.1 pbs) frente al cierre de la semana anterior. Volatilidad de los rendimientos de los bonos del Tesoro Americano influyó en dicho movimiento. Por su parte, los Bonos de Tesoro Americano de 10 y 30 años se valorizaron 31.5 pbs y 29.4 pbs respectivamente frente al cierre de la semana anterior. Proyecciones de tasas de interés de los miembros de la FED, declaraciones del presidente de la entidad, Jerome Powell, en las que indicó que la tasa de política monetaria podría encontrarse en un nivel máximo y expectativa de que la FED podría recortar en 75 pbs su tasa de interés en 2024 fueron los principales catalizadores del comportamiento de la curva.

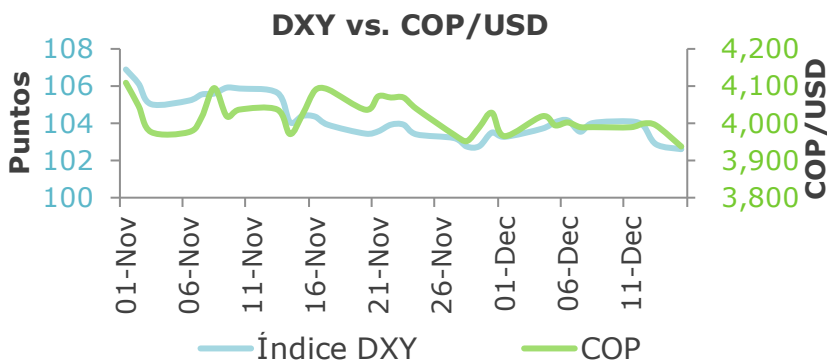
Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	9.92	-27	-29	-299
EEUU	3.91	-31	-41	4
ALEMANIA	2.01	-26	-43	-55
JAPÓN	0.69	-7	2	28



INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 11 al 15 de diciembre
de 2023

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	3,938	-1.31%	-2.26%	-18.80%
USD / MXN	17.20	-0.84%	-1.05%	-11.78%
EUR / USD	1.09	1.22%	0.06%	1.77%
USD / JPN	142.23	-1.88%	-4.03%	8.47%
USD / BRL	4.94	0.27%	0.49%	-6.37%



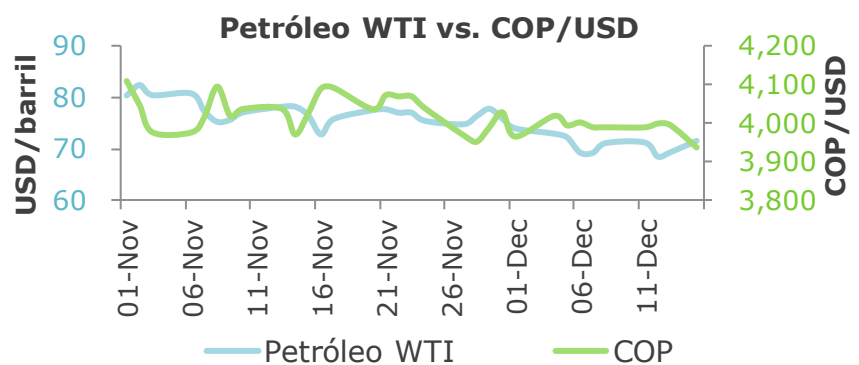
MONEDAS

Luego de las decisiones de política monetaria en EE. UU y Jerome Powell finalmente poniendo un punto final a la especulación de nuevas alzas, el dólar en su representación con el DXY cae 130 puntos básicos a nivel global y en Colombia vuelve a cerrar por debajo de los 4000, específicamente 3.938. Este año definitivamente no fue el mejor para el dólar y año corrido ya acumula una caída de más del 18% con respecto al peso colombiano. Ahora que vemos cierta estabilidad en moneda local al cierre de año, las expectativas se centran en los cierres inflacionarios y los avances legislativos que traerán, o no, nuevos inputs al mercado cambiario para el 2024 y que desde hoy el mercado podría empezar a descontar.

MATERIAS PRIMAS

El petróleo a nivel global cierra la semana con un crecimiento de 130 puntos básicos para la referencia BRENT y 60 para la WTI. Esto llega en un contexto de cierre de año luego de varios encuentros globales de renombre en donde se acrecentó el mensaje por menor producción de combustibles fósiles y la urgencia de los temas climáticos. Sin embargo, la noción de algunos analistas del sector afirma que el consumo de petróleo para el 2024 será de 1.1 millones de barriles diarios, que refleja una mayor demanda por el producto. En todo caso, este no ha sido el año del petróleo que lleva en lo corrido de año una caída acumulada de más de 10%.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	71.65	0.59%	-5.67%	-10.73%
Oro	2,018.8	0.71%	-0.86%	10.68%
Café	189.3	6.86%	2.49%	14.28%



INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 11 al 15 de diciembre
de 2023

INVERSIONES SOSTENIBLES






ESG

Normalmente, en el contexto de inversión responsable, la discusión se centra en la transparencia y en la capacidad de los inversionistas de balancear sus portafolios en torno a iniciativas más sostenibles. Esa tarea se facilitaría mucho más si hubiese instrumentos que promuevan esa sostenibilidad y que además se demuestre el impacto por los entes reguladores pertinentes. Pues en ese sentido giró la COP 28. En esta conferencia, considerada por muchos como la más importante en temas climáticos, varios países, incluyendo los petroleros, estuvieron de acuerdo por primera vez en la necesidad de una transición energética ordenada y alejada de los combustibles fósiles. Esto puede que sea un precedente para la inversión responsable dado que los países árabes, que han vivido la bonanza petrolera más que nadie, no suelen hacer acuerdos ni concesiones; y esta vez no fue el caso. A pesar de las buenas noticias, no se definieron líneas temporales para el cumplimiento de lo firmado.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 11 al 15 de diciembre
de 2023

SERÁ RELEVANTE LA PRÓXIMA SEMANA

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
 Estados Unidos		<ul style="list-style-type: none"> Permisos de construcción (Nov) Inicios de construcción de viviendas (Mensual) (Nov) Inicios de viviendas (Nov) 	<ul style="list-style-type: none"> Cuenta corriente (3T) Confianza del consumidor de The Conference Board (Dic) Ventas de viviendas de segunda mano (Nov) Ventas de viviendas de segunda mano (Mensual) (Nov) 	<ul style="list-style-type: none"> Renovaciones de los subsidios por desempleo PIB (Trimestral) (3T) Nuevas peticiones de subsidio por desempleo Fed's Balance Sheet 	<ul style="list-style-type: none"> Pedidos de bienes duraderos (subyacente) (Mensual) (Nov) Precios del gasto en consumo personal subyacente (Mensual) (Nov) Precios del gasto en consumo personal subyacente (Anual) (Nov) Ventas de viviendas nuevas (Nov)
 Japón		<ul style="list-style-type: none"> Declaraciones de política monetaria del BoJ Decisión de tipos de interés Rueda de prensa del Banco de Japón 	<ul style="list-style-type: none"> Balanza comercial desestacionalizada Exportaciones (Anual) (Nov) Balanza comercial (Nov) 		<ul style="list-style-type: none"> IPC subyacente (Anual) (Nov) Actas de la reunión de política monetaria del Banco de Japón
 Reino Unido	<ul style="list-style-type: none"> Declaraciones de Broadbent, del Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra 		<ul style="list-style-type: none"> IPC (Mensual) (Nov) IPC (Anual) (Nov) IPP - entrada (Mensual) (Nov) 		<ul style="list-style-type: none"> PIB (Anual) (3T) PIB (Trimestral) (3T)
 Euro zona		<ul style="list-style-type: none"> IPC subyacente en la zona euro (Anual) (Nov) IPC en la zona euro (Mensual) (Nov) IPC en la zona euro (Anual) (Nov) 			
 Colombia		<ul style="list-style-type: none"> Decisión de tipos de interés (Dic) 	<ul style="list-style-type: none"> Importaciones (Anual) (Oct) Balanza comercial (USD) (Oct) 		