



INFORME ECONÓMICO
SEMANAL

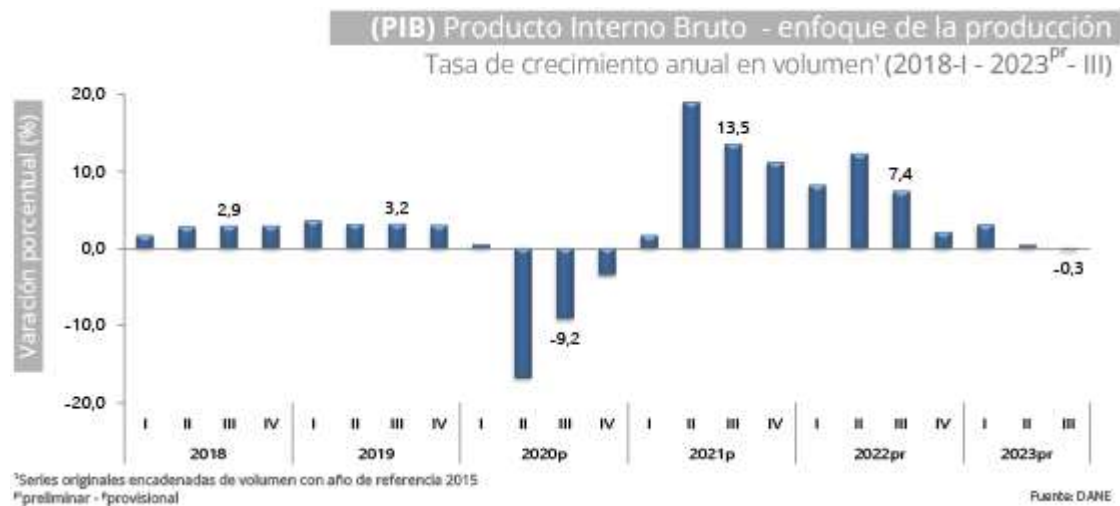
Todo lo que necesitas
saber para tus
decisiones de inversión.



13 al 17 de noviembre
de 2023

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 13 al 17 de noviembre
de 2023



Fuente: DANE

La economía colombiana evita la recesión técnica

La economía colombiana experimentó una contracción del 0,3% interanual en el tercer trimestre de 2023, situándose por debajo de las proyecciones del mercado (0,5%, según la última encuesta de Bloomberg). Este resultado se atribuye principalmente a revisiones a la baja en las cifras de actividad para julio y agosto, así como a un rendimiento inferior al esperado en el gasto público.

En cuanto al crecimiento trimestral, fue del 0,2% en el tercer trimestre de 2023, evitando por poco una recesión. Con lo anterior, según las expectativas de los analistas, se mantiene una tentativa de un crecimiento del 0,9% para el año 2023, anticipando una recuperación en el cuarto trimestre a medida que el gasto público se reactive tras las elecciones regionales y el consumo privado que se vería impulsado por los factores estacionales y el desempeño de la tasa de cambio.

A pesar de la complicada situación del Banco de la República (BanRep), caracterizada por alta inflación y un ligero crecimiento en el margen, los niveles de actividad sostenidos desde 2022 y la persistencia de la inflación debido a la indexación, el aumento del salario mínimo y El Niño llevan a considerar que posiblemente el ciclo de recortes iniciará en diciembre con una disminución de 25 puntos básicos y se reforzará a medida que los riesgos inflacionarios continúen disminuyendo.

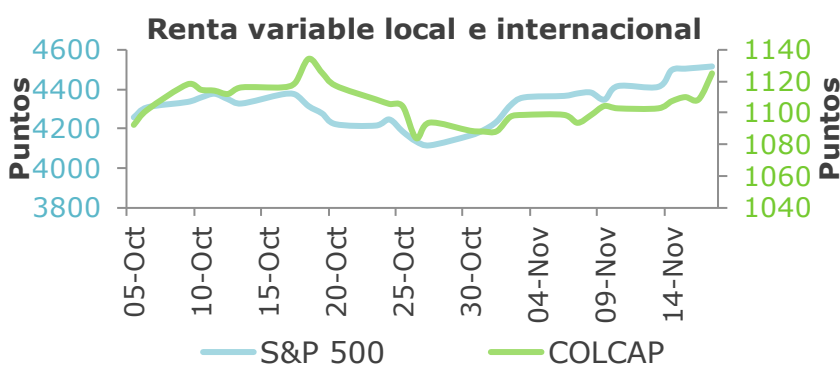
En cuanto a la actividad económica en el primer trimestre de 2023, se realizaron algunas revisiones en sus componentes, pero el crecimiento neto se mantuvo en un 3,0% interanual. Además, la cifra del segundo trimestre se revisó al alza, pasando de un 0,3% a un 0,4% interanual. Las revisiones a la baja en la actividad económica mensual medida por el ISE se observaron en julio, agosto y septiembre, donde el último mes el ISE registró un crecimiento del -0,1% interanual (por debajo del 0,5% esperado) y un 0,1% intermensual. Con lo anterior, en el tercer trimestre de 2023, la contracción económica del 0,3% interanual estuvo por debajo de las proyecciones, siendo afectada principalmente por cifras revisadas a la baja en julio y agosto, así como por un desempeño inferior al esperado en el gasto público. La administración pública (0,8 pp), la minería (0,5 pp) y la agricultura (0,2 pp) contribuyeron positivamente, compensadas por la industria manufacturera (-0,8 pp), el comercio minorista (-0,7 pp) y la construcción (-0,4 pp).

Sin embargo, a pesar de que la formación bruta de capital y la inversión fija experimentaron caídas significativas, mientras que las exportaciones e importaciones tuvieron impactos opuestos en la cifra trimestral y de la desaceleración del consumo privado y la caída de la inversión, el consumo sigue siendo elevado, especialmente en servicios, influyendo el mercado laboral con lo que se espera que la expectativa de un mayor nivel de actividad persista para el cuarto trimestre de 2023.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 13 al 17 de noviembre de 2023

Índices Accionarios	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	1,125	2.02%	3.41%	-12.51%
EEUU - S&P 500	4,514	2.24%	7.64%	17.57%
EEUU - NASDAQ	14,125	2.37%	9.92%	34.96%
Europa - EuroStoxx 60	455	3.38%	6.72%	10.87%
Japón - Nikkei	33,585	3.12%	8.83%	28.71%
Brasil - Bovespa	124,773	3.49%	10.28%	13.70%



RENTA VARIABLE

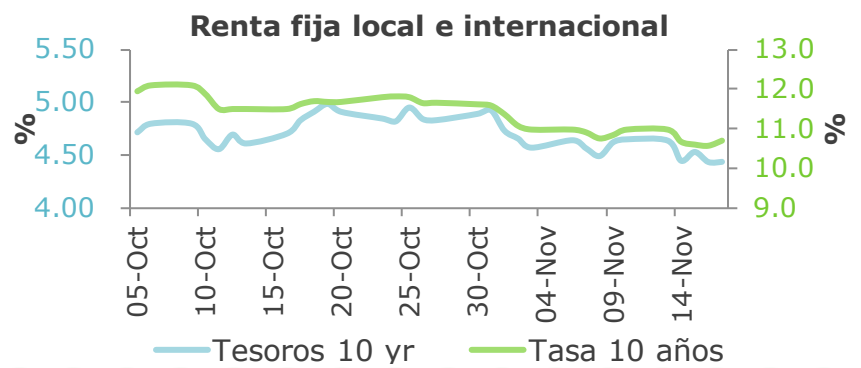
El S&P 500 subió el viernes, ya que seguía en camino de otra ganancia semanal en medio del candente repunte de noviembre. El índice más amplio fue ligeramente superior. El promedio industrial Dow Jones y el Nasdaq Composite ambos cayeron por debajo del 0,1%. Los principales promedios están todos en camino de alcanzar su tercera semana positiva consecutiva. El S&P 500 y el Nasdaq han subido más de un 2,3% hasta el cierre del jueves, mientras que el Dow va camino de una subida del 2%. Esta sería la primera racha ganadora de tres semanas para el Dow y el S&P 500 desde julio, y la primera desde junio para el Nasdaq. En términos del mercado local, el índice MSCI Colcap cerró con una desvalorización de 2,0 % durante la semana, ubicándose en los 1.125 puntos. Las acciones que más se desvalorizaron fueron Mineros (-3,4%), Bogotá (-3,3%) y Grupo Sura (-2.4%), mientras las acciones que más se valorizaron fueron: Canacol (8,2%), Ecopetrol (6.4 %) y ISA (5.0%).

RENTA FIJA

Renta fija local se valorizó a lo largo de su estructura 32.4 pbs en promedio siguiendo el comportamiento de la curva de los Tesoros Americanos, en donde TES con vencimiento en noviembre de 2027 fue el que mayor valorización presentó (48.0 pbs). Expectativa de que el Banrep podría iniciar un proceso de ajuste a la baja en la tasa de interés de manera anticipada influenció dicho movimiento.

Por su parte, los Bonos de Tesoro Americano de 10 y 30 años se valorizaron 21.1 pbs y 16.3 pbs respectivamente frente al cierre de la semana anterior. Sorpresa positiva del mercado inmobiliario en EE.UU. y la expectativa de que la política monetaria contraccionista de la FED podrá reducir la inflación sin afectar demasiado el crecimiento del país fueron los principales catalizadores del comportamiento de la curva.

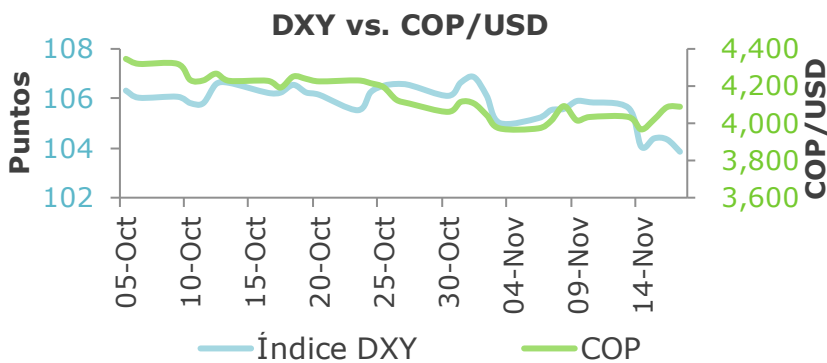
Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	10.37	-31	-83	-253
EEUU	4.44	-21	-49	56
ALEMANIA	2.59	-13	-22	2
JAPÓN	0.75	-9	-19	34



INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 13 al 17 de noviembre
de 2023

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	4,092	1.35%	-0.63%	-15.63%
USD / MXN	17.22	-2.42%	-4.59%	-11.69%
EUR / USD	1.09	2.11%	3.18%	1.92%
USD / JPN	149.65	-1.23%	-1.34%	14.13%
USD / BRL	4.91	0.01%	-2.55%	-7.02%



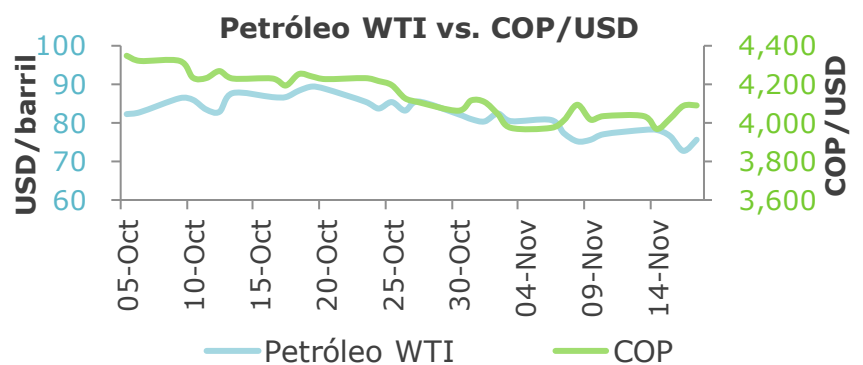
MONEDAS

El dólar cierra su jornada en 4.090 con momentos en los que superó la barrera de los 4100. Fueron varios los factores que llevaron a este repunte, especialmente locales. El primero es la sorpresiva caída del Producto Interno Bruto (PIB), que sin duda demostraría menos fortaleza de cara al cierre de año y eso llevaría a que algunos inversionistas del dólar busquen nuevos horizontes en países con mejores proyecciones. Los otros posibles factores determinantes son mayormente locales y menos fundamentales; más que nada políticos. En esta ocasión nuevamente son las ideas tempranas y los rumores frente a los impagos de deuda externa, incumplimiento de la regla fiscal o incluso mayor participación del gobierno en las decisiones de política monetaria las que habrían influido. Recordemos que las monedas suelen ser el primer activo que sufre las consecuencias de las noticias, rumores o datos tempranos, por lo que se deberá estar atento a las decisiones políticas relacionadas antes y el comportamiento de la divisa estadounidense una vez las aguas se calmen más.

MATERIAS PRIMAS

El precio del petróleo avanzó cerca del 4% el viernes, pero cerró la semana con una desvalorización del 1.8% en la referencia WTI equivalente a niveles de USD75 por barril y la referencia Brent en niveles del USD80, acumulando una variación año corrido del -5.6% y -6.3% respectivamente. Este comportamiento se explica por preocupaciones en el crecimiento global, sumado al aumento en la producción de países por fuera de la OPEP. Se destaca el aumento en los inventarios de petróleo de EE.UU con producción en niveles record, mientras que la demanda de China sigue generando preocupaciones. Por otro lado, el precio del oro cerró la semana por debajo de los USD 2000 por onza, con un movimiento semanal del 2.1%, manteniendo una apreciación en lo corrido del año del 8.6%, así mismo, el precio de la plata avanzó en la semana 6.6% y el cobre un 3.8%

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	75.75	-1.84%	-6.50%	-5.62%
Oro	1,980.3	2.06%	-0.18%	8.57%
Café	166.7	-2.29%	1.06%	0.60%



INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 13 al 17 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 13 al 17 de noviembre
de 2023

INVERSIONES SOSTENIBLES







ESG

Al hablar de inversión responsable se suele pensar en temas clave como el cambio climático, brechas sociales o corrupción. Sin embargo, existe una temática que ha tomado impulso a la hora de evaluar los riesgos en los portafolios: la pérdida de biodiversidad. Uno de los estándares que más influye en el estudio de estos riesgos es el TNFD que justamente concluyó el documento con las recomendaciones de divulgación para las entidades financieras. Muchas de las industrias que hoy son tradicionales: salud, energía o agricultura, depende en una amplia mayoría de la salud de los ecosistemas animales. Un ejemplo son las vacunas que dependen 100% de la encima que se usa en todas las pruebas de dichos medicamentos, y que solo se encuentra por el momento en la sangre del cangrejo cacerola. Se ha buscado por años, sin mucho éxito, cultivar dicha especie y su ausencia o su extinción podrían llevar a una crisis muy fuerte en el sistema de salud. Como este hay muchos ejemplos y para todas las industrias y abrir la discusión desde los portafolios de inversión empezará a tomar cada vez más relevancia.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 13 al 17 de noviembre
de 2023

SERÁ RELEVANTE LA PRÓXIMA SEMANA

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
 Estados Unidos	<ul style="list-style-type: none"> Subasta de bonos a 20 años 	<ul style="list-style-type: none"> Ventas de viviendas de segunda mano (Mensual) (Oct) Ventas de viviendas de segunda mano (Oct) Ventas de viviendas de segunda mano Actas de la reunión del FOMC Reservas semanales de crudo del API 	<ul style="list-style-type: none"> Pedidos de bienes duraderos (subyacente) (Mensual) (Oct) Nuevas peticiones de subsidio por desempleo Confianza del consumidor de la Universidad de Michigan (Nov) Inventarios de petróleo crudo de la AIE Actas de la reunión del FOMC 	<ul style="list-style-type: none"> Fed's Balance Sheet 	<ul style="list-style-type: none"> PMI manufacturero (Nov) PMI compuesto de S&P Global (Nov) PMI de servicios (Nov)
 China		<ul style="list-style-type: none"> Tasa de préstamo preferencial del PBoC 			
 Reino Unido	<ul style="list-style-type: none"> Comparecencia del gob Bailey del BoE 	<ul style="list-style-type: none"> Productividad laboral Comparecencia de Pill, miembro del MPC del BoE 	<ul style="list-style-type: none"> Informe de estabilidad financiera del BoE Declaración de previsiones de otoño 	<ul style="list-style-type: none"> PMI compuesto PMI manufacturero PMI de servicios 	
 Euro zona	<ul style="list-style-type: none"> Comparecencia de Lane, del BCE 	<ul style="list-style-type: none"> Comparecencia de Lagarde, presidenta del BCE Comparecencia de Schnabel, del BCE 	<ul style="list-style-type: none"> Informe de estabilidad financiera del BCE 	<ul style="list-style-type: none"> PMI manufacturero de la zona euro (Nov) PMI compuesto de S&P Global en la zona euro (Nov) PMI de servicios en la zona euro (Nov) Actas de la reunión de política monetaria del BCE Comparecencia de Schnabel, del BCE 	<ul style="list-style-type: none"> Comparecencia de Lagarde, presidenta del BCE Declaraciones de De Guindos, vicepresidente del BCE