



INFORME ECONÓMICO  
**SEMANAL**

Todo lo que necesitas  
saber para tus  
**decisiones de inversión.**



18 al 22 de diciembre **de**  
**2023**

# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 18 al 22 de diciembre  
de 2023



Fuente: Hora 724

## Banco de la República bajó las tasas de interés a 13 %

En la más reciente reunión de política monetaria, la junta directiva del Banco de la República ha tomado la decisión, con mayoría de votos, de reducir en 25 puntos básicos las tasas de interés, situándolas en el 13%. Este pronunciamiento fue respaldado por cinco directores, mientras que dos directores optaron por mantener la tasa de referencia en el nivel previo, es decir, en el 13,25%.

La deliberación de la junta directiva tuvo en cuenta diversos factores cruciales, incluyendo el comportamiento de la inflación, la actividad económica y las condiciones financieras internacionales. En este contexto, se destacó la tendencia a la baja que ha experimentado el Índice de Precios al Consumidor (IPC) en los últimos ocho meses, alcanzando el 10,15% en noviembre. Este descenso se vio favorecido por el buen rendimiento de los precios de los alimentos, con una inflación anual del 8,25%. Además, se consideraron las modificaciones en las proyecciones de los analistas del Banrep, quienes elevaron sus estimaciones de inflación para el año 2024 del 5,2% al 5,7%, manteniendo sus expectativas a largo plazo entre el 3,8% y el 3%.

La junta directiva también evaluó la desaceleración de la economía colombiana, ajustando a la baja la previsión de crecimiento para el cierre de 2023, pasando del 1,2% al 1%. Se destacó que el ajuste de la actividad económica contribuyó a reducir el déficit de la cuenta corriente, proyectándose que disminuirá del 6,2% en 2022 al 2,8% en 2023, mejorando la posición externa del país y haciéndolo menos vulnerable a posibles desafíos globales.

En el ámbito internacional, se señaló una mejora en las condiciones financieras, especialmente relacionadas con las decisiones de política monetaria de la Reserva Federal de los Estados Unidos (Fed). Se proyecta que la tasa de interés de la Fed seguirá una trayectoria a la baja, lo que se traduce en una apreciación del peso colombiano frente al dólar y una reducción de la prima de riesgo soberano de Colombia.

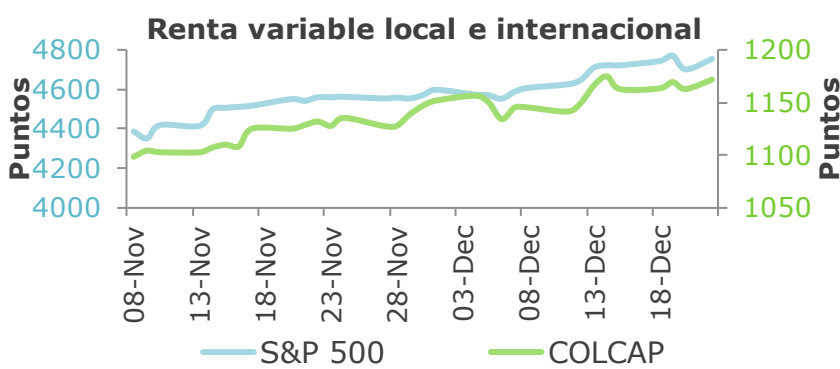
El gerente general del Banco de la República, Leonardo Villar, hizo hincapié en el llamado de la junta directiva a la cautela en el ajuste del mínimo del 2024. Este mensaje sugiere que cualquier aumento no debería superar la tasa de inflación al cierre de 2023, considerando las ganancias en poder adquisitivo obtenidas durante el año y las previstas para 2024 debido a la caída pronosticada del IPC. Villar subrayó que la decisión de reducir las tasas de interés tiene como objetivo llevar la inflación hacia su meta del 3%, y destacó que las futuras decisiones de política monetaria dependerán de la nueva información disponible.

Con lo anterior, la junta directiva del Banco de la República busca equilibrar el estímulo económico con la prudencia, respondiendo de manera proactiva a las dinámicas económicas cambiantes. La flexibilidad en la política monetaria refleja una adaptación a los desafíos y oportunidades presentes, con el objetivo de mantener la estabilidad y fomentar un crecimiento sostenible en el panorama económico colombiano.

# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 18 al 22 de diciembre  
de 2023

Índices Accionarios	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	1,172	0.78%	2.16%	-8.90%
EEUU - S&P 500	4,752	0.70%	4.03%	23.77%
EEUU - NASDAQ	14,992	1.20%	5.38%	43.24%
Europa - EuroStoxx 60	474	-0.43%	3.18%	15.66%
Japón - Nikkei	33,169	0.60%	-0.95%	27.11%
Brasil - Bovespa	132,547	1.81%	4.10%	20.79%



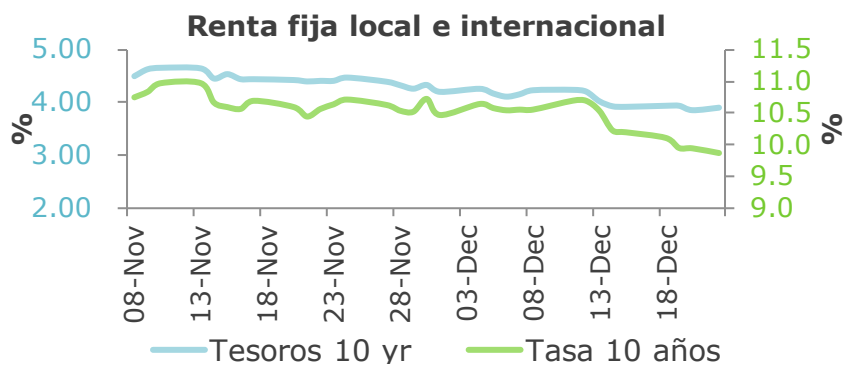
## RENTA VARIABLE

El S&P 500 subió el viernes después de datos de inflación más fríos, y los principales promedios registraron una octava semana consecutiva de ganancias mientras Wall Street buscaba extender su repunte de fin de año. El índice amplio del mercado ganó un 0,17% a 4.754,63. En los niveles actuales, el S&P 500 está a un 0,9% de su cierre récord y a un 1,3% de su récord intradiario. El compuesto Nasdaq subió un 0,19% hasta 14.992,97. El promedio industrial Dow Jones cayó 18,38 puntos, o un 0,05%, a 37.385,97. En términos del mercado local, el índice MSCI Colcap cerró con una valorización de 0,7% durante la semana, ubicándose en los 1.170 puntos. Las acciones que más se desvalorizaron fueron Nutresa (-7,1%), Enka (-5,6%) y Promigas (-1,6%), mientras las acciones que más se valorizaron fueron: Concreto (11,1%), Bogotá (9,2 %) y Canacol (9%).

## RENTA FIJA

En la renta fija internacional en EE. UU., los operadores de bonos han estado aumentando las apuestas de que la Reserva Federal aún no ha terminado con sus aumentos de tasas de interés. Se espera que el informe del índice de precios al consumidor proporcione información crucial sobre cuánto más necesita hacer el banco central para controlar la inflación. La economía ha mostrado un crecimiento sorprendentemente fuerte, lo que hace que los inversores se preparen para una política monetaria restrictiva por más tiempo de lo previsto. La inflación ha disminuido desde el máximo de cuatro décadas del año pasado, pero sigue estando por encima del objetivo del 2% de la Reserva Federal. Se espera que la tasa de crecimiento del índice de precios al consumo se haya acelerado hasta el 3,6% en agosto. Además, los operadores de futuros ven aproximadamente un 50% de posibilidades de que la Fed suba las tasas una vez más en noviembre. En Colombia, la Junta Directiva del Banco de la República decidió reducir en 25 puntos básicos la tasa de interés de política monetaria a 13%.

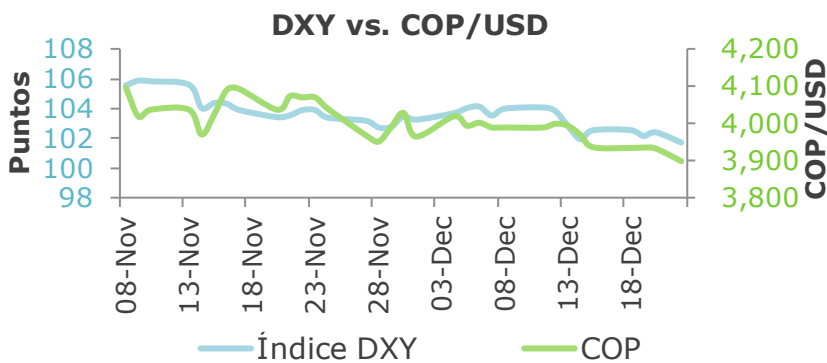
Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	9.70	-22	-50	-320
EEUU	3.90	-2	-43	2
ALEMANIA	1.98	-4	-47	-59
JAPÓN	0.61	-8	-5	20



# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 18 al 22 de diciembre  
de 2023

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	3,901	-0.94%	-3.17%	-19.57%
USD / MXN	16.99	-1.27%	-2.28%	-12.88%
EUR / USD	1.10	1.08%	1.15%	2.88%
USD / JPN	142.48	0.23%	-3.86%	8.66%
USD / BRL	4.86	-1.67%	-1.19%	-7.94%



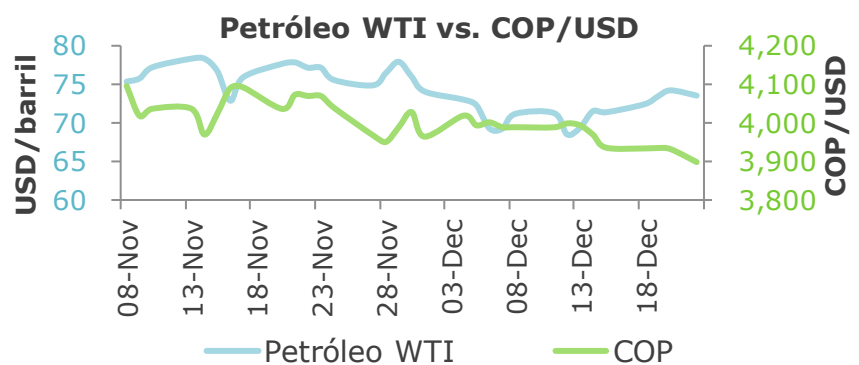
## MONEDAS

El dólar en Colombia cierra su jornada en 3.901 un dato a la baja revisado en su ventana semanal y que tiene como argumento los nuevos datos a nivel global que hicieron que el DXY también perdiera 36 puntos en su valor. Los datos más relevantes que influenciaron estos movimientos fueron los precios anuales en ciertos sectores que evidenciaron que, en el dato agregado, el Banco Central se está acercando más a su objetivo meta. De ser así, los inversores anticiparían menos rentabilidad en la moneda estadounidense y empezarían a fluir a otras latitudes, como sucedió al final de la jornada. En todo caso, en los últimos minutos de la jornada, el dólar incluso alcanzó a romper el soporte importante de los 3.900.

## MATERIAS PRIMAS

El precio del petróleo a nivel global siguió descendiendo entre tensiones geopolíticas en medio oriente y una organización de productores (OPEP) que no parece tener claridad frente a los límites de producción, miembros activos y negociaciones. Estos y otros acontecimientos resintieron los precios del petróleo en 28 puntos para el WTI y 32 puntos para el Brent. Principalmente, uno de los lugares en donde los petroleros seguirán intentando recuperar el valor perdido es en el mar rojo, un lugar que ha puesto a más de un commodity a sufrir los efectos de la guerra. Así mismo, algunos miembros africanos de la OPEP, considerados clásicos en la toma de decisiones se han retirado, lo cual trajo aún más especulación de la necesaria en los mercados.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	73.55	2.97%	-3.17%	-8.36%
Oro	2,053.4	1.67%	0.84%	12.58%
Café	192.8	1.85%	4.39%	16.39%



# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 18 al 22 de diciembre  
de 2023

## INVERSIONES SOSTENIBLES







### ESG

En el contexto de inversión responsable, para nadie es un secreto que el mercado europeo ha avanzado más que ninguno otro en temas de divulgación, regulación y creación de oportunidades de inversión. De alguna forma, el viejo continente ha logrado clasificar los fondos de inversión en función de criterios ambientales, sociales y de gobernanza y, sumado a buenos procesos y mejores rentabilidades, la tendencia ha cogido cada vez más forma. Según el último informe de Morningstar, los activos invertidos en ETF que tienen naturaleza de sostenibilidad o empresas con buenos rankings ESG han aumentado un 22,3% en lo que va del año. Esto se da luego de que el año pasado los activos sostenibles no superaron a los convencionales en términos de retorno y surgió cierta resistencia a las iniciativas de inversión de sostenibilidad. A pesar de eso, la historia parece ser distinta hoy, dado que las oportunidades de inversión se siguen acrecentando y aunque los flujos han decaído en su agregado histórico, la rentabilidad parece seguir siendo bien competitiva. Así lo dan a entender los inversores europeos que ven en este tipo de activos, un lugar en donde hay valor. Tanto así que ya representan el 21,3% de los activos totales invertidos en ETF de renta variable en Europa teniendo en cuenta que las empresas que pertenecen a estos índices no necesariamente tienen un foco ESG sino que tienen buenas prácticas y planes a largo plazo.

# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 18 al 22 de diciembre  
de 2023

## SERÁ RELEVANTE LA PRÓXIMA SEMANA

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
 <b>Estados Unidos</b>		<ul style="list-style-type: none"> <li>Precios de vivienda S&amp;P/CS Composite-20 (no estacionalizado) (Mensual) (Oct)</li> <li>Precios de Vivienda S&amp;P/Case-Shiller 20 no estacionalizado (Anual) (Oct)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Subasta de deuda pública a 5 años (T-Note)</li> <li>Reservas semanales de crudo del API</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Renovaciones de los subsidios por desempleo</li> <li>Balanza comercial de bienes (Nov)</li> <li>Nuevas peticiones de subsidio por desempleo</li> </ul>	
 <b>Japón</b>		<ul style="list-style-type: none"> <li>IPC subyacente del BoJ (Anual)</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>Producción industrial (Mensual) (Nov)</li> </ul>	
 <b>Reino Unido</b>					<ul style="list-style-type: none"> <li>Índice Nationwide de precios de la vivienda (Anual) (Dic)</li> <li>Índice Nationwide de precios de la vivienda (Mensual) (Dic)</li> </ul>
 <b>Colombia</b>					<ul style="list-style-type: none"> <li>Tasa de desempleo (Nov)</li> <li>Tasa de desempleo urbano (Nov)</li> </ul>