



INFORME ECONÓMICO
SEMANAL

Todo lo que necesitas
saber para tus
decisiones de inversión.



20 al 24 de noviembre
de 2023

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 20 al 24 de noviembre
de 2023



Fuente: Investing

La economía colombiana evita la recesión técnica

Durante la semana, se dieron a conocer las minutas de los principales bancos centrales, destacando la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) y el Banco Central Europeo (BCE), donde ambos expresaron su intención de "proceder con precaución".

En el caso de Estados Unidos, la inflación ha experimentado una desaceleración evidente; el índice de precios al consumidor no registró aumentos mensuales en octubre. Aunque la Reserva Federal no ha afirmado oficialmente que haya concluido la lucha contra las rápidas alzas de precios, el tono del debate ha cambiado y ahora se centra en la duración de la decisión del emisor de mantener su tasa de política monetaria en el rango actual del 5,25% al 5,50%, pues en el último informe la junta dejó ver que los participantes consideran apropiado mantener la fijación actual de tipos, decisión que se espera que se mantenga en la reunión programada para el 12 y 13 de diciembre, cuando se emitan nuevas proyecciones detalladas para la tasa de interés.

Frente a esto, el documento generó una reacción moderada en los mercados financieros, consolidando la opinión de que la Reserva Federal probablemente no aumentará las tasas. Además, las minutas revelaron que los responsables de las políticas del banco central estadounidense están lidiando con señales económicas contradictorias, lo que ha hecho que los riesgos para la economía sean "más bilaterales", pues, aunque la inflación sigue siendo una preocupación, también existen inquietudes sobre una restricción excesiva del crédito y posibles daños a las perspectivas económicas.

El crecimiento económico de Estados Unidos registró una significativa ganancia anualizada del 4,9% en el tercer trimestre, un ritmo aparentemente inflacionario. Sin embargo, los mercados financieros aumentaron las tasas de interés para hogares, empresas y el gobierno estadounidense, amenazando con frenar el crecimiento económico y el empleo más de lo necesario para devolver la inflación al objetivo del 2% de la Reserva Federal.

A pesar de ello, la inflación "se mantuvo muy por encima" del objetivo del banco central, justificando que la política de la Fed debería mantenerse en una postura restrictiva hasta que la inflación esté claramente en descenso de manera sostenible.

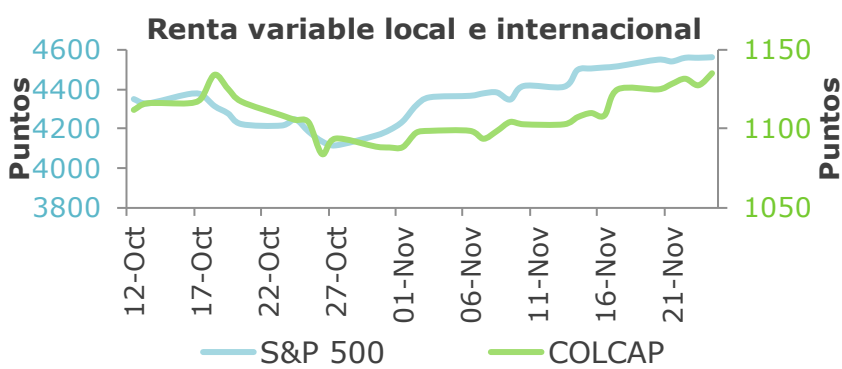
En cuanto a la zona euro, la inflación está cayendo según lo previsto, o incluso un poco más rápido. No obstante, el Banco Central Europeo (BCE) acordó mantener la posibilidad de un aumento de tasas sobre la mesa, según las minutas de su reunión del 25-26 de octubre. En octubre, el BCE mantuvo la tasa de depósito en un nivel récord del 4%, poniendo fin a su ciclo de aumentos de tasas más agudo. Desde entonces, los líderes monetarios han abogado por la estabilidad de las tasas en los próximos meses, alimentando expectativas de que la próxima medida podría ser un recorte, posiblemente en abril. Los responsables de política monetaria no quisieron dar demasiada importancia a cifras sorprendentemente benignas, argumentando que la rigidez del mercado laboral podría reducir la eficacia del endurecimiento de la política monetaria y que gran parte del impacto del alza de tasas aún no se ha sentido plenamente. El BCE proyecta que la inflación regrese a su objetivo del 2% en 2025, y los líderes monetarios parecen coincidir en que la fase final de la reducción del crecimiento de los precios podría ser la más desafiante.

Con lo anterior, se resalta que, si bien el crecimiento de los precios en las grandes economías se ha reducido, el comportamiento resiliente del empleo y el crecimiento económico sustentan inquietudes frente al verdadero efecto que pueda tener frente a la inflación por lo que los bancos centrales mantienen su postura de cautela, además dejan entre ver la necesidad de mantener sus tasas hasta que las señales de descenso inflacionario sean mayores.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 20 al 24 de noviembre
de 2023

Índices Accionarios	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	1,135	0.91%	4.35%	-11.71%
EEUU - S&P 500	4,559	1.00%	8.72%	18.75%
EEUU - NASDAQ	14,251	0.89%	10.89%	36.16%
Europa - EuroStoxx 60	458	0.69%	7.45%	11.63%
Japón - Nikkei	33,626	0.12%	8.97%	28.86%
Brasil - Bovespa	125,517	0.60%	10.94%	14.38%



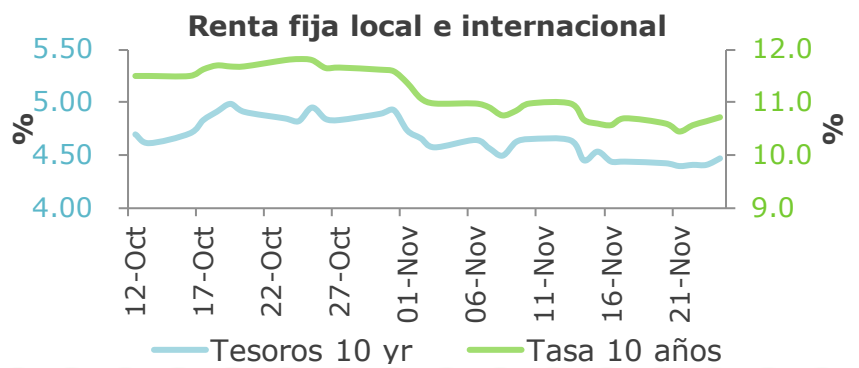
RENTA VARIABLE

El promedio industrial Dow Jones subió el viernes, ya que los principales promedios registraron una racha ganadora de cuatro semanas. El Dow Jones de 30 acciones subió 117,12 puntos, o un 0,33%, a 35.390,15. Mientras tanto, el S&P 500 subió un 0,06% para finalizar en 4.559,34. El compuesto Nasdaq cayó un 0,11%, cerrando en 14.250,85. Las principales acciones minoristas subieron ligeramente cuando el Viernes Negro inició la temporada de compras navideñas. En términos del mercado local, el índice MSCI Colcap cerró con una valorización de 0,9% durante la semana, ubicándose en los 1.135 puntos. Las acciones que más se desvalorizaron fueron Corficol (-5,2%), ISA (-3,9%) y Aval (-3.4%), mientras las acciones que más se valorizaron fueron: PF Cemargos (8,2%), Cemargos (7,5%) y GEB (3,9%).

RENTA FIJA

La Renta Fija en Colombia ha experimentado un comportamiento positivo. Las tasas de los Títulos de Tesorería (TES) a 10 años en Colombia han disminuido, con una caída de 6 puntos básicos (pbs) para los TES de plazos más largos, llevando a un incremento en sus rendimientos. Al cierre de la semana, estos TES se negociaban alrededor del 10,64%. En cuanto a la renta Fija Internacional A nivel global, la situación ha sido levemente negativa. Las tasas de los Tesoros de Estados Unidos a 10 años subieron 2 pbs, lo que implicó una disminución en los rendimientos durante las últimas jornadas, negociándose en torno al 4,46% al final de la semana. Este movimiento se da en un contexto donde los datos de inflación de octubre en EE. UU. fueron menores a lo esperado, lo que llevó a un ajuste en las expectativas sobre las futuras tasas de interés de la Reserva Federal (FED). Estos comportamientos reflejan la influencia de factores macroeconómicos globales y locales, como la inflación y las políticas de los bancos centrales, en los mercados de renta fija. En Colombia, las tasas de TES muestran una tendencia positiva, mientras que, a nivel internacional, especialmente en EE. UU., se observa una leve presión negativa sobre los rendimientos debido a ajustes en las expectativas de tasas de interés futuras.

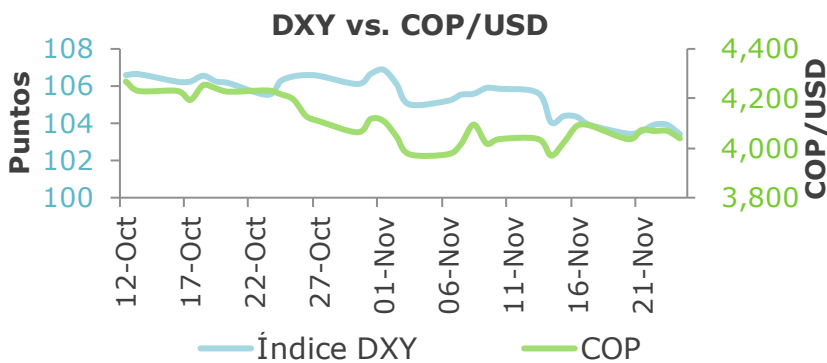
Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	10.30	-7	-90	-260
EEUU	4.47	3	-46	59
ALEMANIA	2.64	6	-16	8
JAPÓN	0.77	2	-17	36



INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 20 al 24 de noviembre
de 2023

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	4,040	-1.27%	-1.89%	-16.70%
USD / MXN	17.11	-0.69%	-5.18%	-12.24%
EUR / USD	1.09	0.22%	3.44%	2.19%
USD / JPN	149.44	-0.13%	-1.48%	13.97%
USD / BRL	4.90	-0.16%	-2.70%	-7.16%



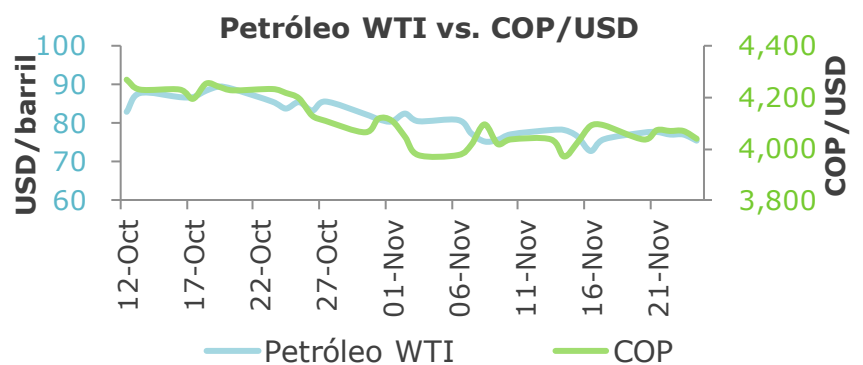
MONEDAS

El dólar en Colombia cierra la semana en 4.040 en medio de un escenario internacional en donde se ha acrecentado la idea de que la Reserva Federal bajará sus tasas el próximo año ante datos macroeconómicos más estables. A nivel global, existe un marcado sentimiento de inseguridad frente a las decisiones de política monetaria dado que las actas no demuestran claridad en la intención de aumentos o recortes en el corto plazo y eso sería lo que estaría manejando el comportamiento del dólar más allá de los acontecimientos y datos locales. En el contexto local, el panorama sigue luciendo retador con la necesidad de incentivar el crecimiento en un escenario aun inflacionario y con decisiones de política monetaria aun ajustadas

MATERIAS PRIMAS

El precio del petróleo retrocedió cerca del 2% el viernes, cerrando la semana sin mayores variaciones en niveles de USD75 por barril la referencia WTI y la referencia Brent en niveles del USD80, acumulando una variación año corrido del -5.9% y -6.2% respectivamente. Este comportamiento se explica por las especulaciones en torno a si la OPEP+ llegaría un acuerdo para recortar su producción en su reunión del 30 de noviembre, luego de que no se llegara a un consenso entre los productores con respecto a los niveles de producción. Por otro lado, el precio del oro cerró la semana en los USD 2000 por onza, con un movimiento semanal del 1%, manteniendo una apreciación en lo corrido del año del 9.7%, así mismo, el precio de la plata avanzó en la semana 2.6% y el cobre un 1.7%

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	75.54	-0.46%	-6.76%	-5.88%
Oro	2,000.8	1.01%	0.85%	9.69%
Café	168.2	0.90%	1.97%	1.51%



INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 20 al 24 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 generalizada de los activos en un entorno de incremento en el apetito por riesgo, siendo los títulos de renta fija local e internacional los que han favorecido en mayor medida a los portafolios dada su 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 20 al 24 de noviembre
de 2023

INVERSIONES SOSTENIBLES








ESG

En relación con la inversión responsable, una de las grandes barreras es lograr que los diferentes actores del ecosistema comuniquen públicamente información climática y de otro tipo, que pueda llevar al inversionista final a entender los riesgos a los que sus inversiones están expuestas en este campo. Riesgos como la transición energética o temas reputacionales podrían alterar los precios de los activos y gestionarlos es fundamental para garantizar la sostenibilidad de los recursos en el largo plazo. En ese sentido, la divulgación de información enriquecerá los análisis y nos dará más herramientas como inversionistas para tomar decisiones. A pesar de que aún hay mucho camino por recorrer, especialmente en el espectro local, el TCFD ha publicado en su reporte 2023 que los avances han sido significativos en materia de divulgación y de establecimiento de objetivos. El ecosistema de la inversión responsable crece y seguirá marcando pronunciadamente la necesidad de encontrar el balance entre los riesgos ASG y la rentabilidad.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 20 al 24 de noviembre
de 2023

SERÁ RELEVANTE LA PRÓXIMA SEMANA

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
 Estados Unidos	<ul style="list-style-type: none"> Permisos de construcción Ventas de viviendas nuevas (Oct) Subasta de deuda pública a 2 años (T-Note) Subasta de deuda pública a 5 años (T-Note) 	<ul style="list-style-type: none"> Precios de Vivienda S&P/Case-Shiller 20 no estacionalizado (Anual) (Sep) Confianza del consumidor de The Conference Board (Nov) Comparecencia de Waller, de la Fed 	<ul style="list-style-type: none"> PIB (Trimestral) (3T) Índice de precios de bienes y servicios incluidos en el PIB (Trimestral) (3T) Inventarios de petróleo crudo de la AIE 	<ul style="list-style-type: none"> Precios del gasto en consumo personal subyacente (Anual) (Oct) Precios del gasto en consumo personal subyacente (Mensual) (Oct) Nuevas peticiones de subsidio por desempleo 	<ul style="list-style-type: none"> PMI manufacturero (Nov) Índice ISM de empleo en el sector manufacturero (Nov) PMI manufacturero del ISM (Nov) Declaraciones Powell, presidente de la Fed
 Japón		<ul style="list-style-type: none"> IPC subyacente del BoJ (Anual) 	<ul style="list-style-type: none"> Comparecencia de Adachi, miembro del Comité del BoJ 	<ul style="list-style-type: none"> Producción industrial (Mensual) (Oct) Comparecencia de Nakamura, miembro del Consejo del Banco de Japón 	<ul style="list-style-type: none"> Inversión en bienes de capital (Capex) (Anual) (3T)
 Reino Unido		<ul style="list-style-type: none"> Declaraciones de Ramsden, miembro del BoE 		<ul style="list-style-type: none"> Índice Nationwide de precios de la vivienda (Mensual) Índice Nationwide de precios de la vivienda (Anual) 	<ul style="list-style-type: none"> Índice Nationwide de precios de la vivienda (Anual) (Nov) Índice Nationwide de precios de la vivienda (Mensual) (Nov)
 Euro zona			<ul style="list-style-type: none"> Reunión de política no monetaria del Banco Central Europeo 	<ul style="list-style-type: none"> IPC subyacente en la zona euro (Anual) IPC en la zona euro (Mensual) IPC en la zona euro (Anual) (Nov) 	<ul style="list-style-type: none"> PMI manufacturero de la zona euro (Nov)
 Colombia				<ul style="list-style-type: none"> Tasa de desempleo (Oct) Tasa de desempleo urbano (Oct) 	