



INFORME ECONÓMICO
SEMANAL

Todo lo que necesitas
saber para tus
decisiones de inversión.



27 de noviembre al 01 de
diciembre **de 2023**

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 27 de noviembre al 01 de diciembre de 2023

PERSPECTIVAS DE CRECIMIENTO PARA 2024 Y 2025

	2024	2025
India	6,1%	6,5%
Indonesia	5,2%	5,2%
China	4,7%	4,2%
Arabia Saudita	3%	4,7%
Turquía	2,9%	3,2%
GGP	2,8%	3%
México	2,5%	2%
Corea	2,3%	2,1%
Brasil	1,8%	2%
EE.UU.	1,5%	1,7%
Occde	1,4%	1,8%
Australia	1,4%	2,1%
Colombia	1,3%	3%
Rusia	1,1%	1%
Sudáfrica	1%	1,2%
Japón	1%	1,2%
Canadá	0,8%	1,9%
Francia	0,8%	1,2%
Reino Unido	0,7%	1,2%
Italia	0,7%	1,2%
Alemania	0,6%	1,2%
Argentina	-1,3%	1,90%

Se proyecta que el crecimiento global será del **2,9%** en 2025 y se debilitará al **2,7%** en 2024.

A medida que la inflación siga disminuyendo y los ingresos reales se fortalezcan, se prevé que la economía mundial crecerá un **3%** en 2025.

Fuente: La República

Perspectivas Económicas en Colombia: Inflación, Política Monetaria y Crecimiento...

En Colombia, el mes de noviembre concluyó con la reunión de política monetaria del Banco de la República. Como era ampliamente anticipado, el emisor optó por mantener su tasa de referencia sin cambios. Sin embargo, cabe la pena destacar que la Junta Directiva reafirmó su compromiso con la meta de inflación del 3%, con un rango de variabilidad de más o menos 1 punto porcentual, proyectando este objetivo en un horizonte temporal de 12 a 18 meses.

Desde el inicio de abril de 2023, se ha observado una tendencia a la baja en la inflación en Colombia. Aunque la disminución está ocurriendo a un ritmo más moderado de lo esperado para alcanzar la meta del Banco de la República, este comportamiento se atribuye principalmente al ajuste en los precios de la gasolina promovido por el gobierno, así como a la persistencia de los precios relativos de los alimentos, que se mantienen notablemente elevados. Otros factores influyentes incluyen la persistencia generada por los mecanismos de indexación y los incrementos salariales que superan la inflación observada y la productividad, entre otros.

La Junta considera que las medidas de política monetaria, que han contribuido a la reducción de la inflación, están orientadas a llevarla a la meta establecida y asegurar que la actividad económica siga una senda sostenible en el tiempo. Además, el Banco espera que la tasa de inflación continúe descendiendo en 2024 debido a los efectos acumulativos de las acciones de política monetaria, que llevarían a la tasa a converger alrededor del 3%.

Es relevante recordar que, por primera vez desde 2020, la economía colombiana experimentó una contracción, según reveló el Dane al informar la variación del PIB para el tercer trimestre, que cerró en -0,3%, muy por debajo de las expectativas del mercado. En lo que va del año 2023, los sectores más afectados por la dinámica económica del país son el comercio, la industria y la construcción, mientras que algunos expertos señalan que los servicios de diversión están mostrando una dinámica positiva debido a cambios en los hábitos de adquisición.

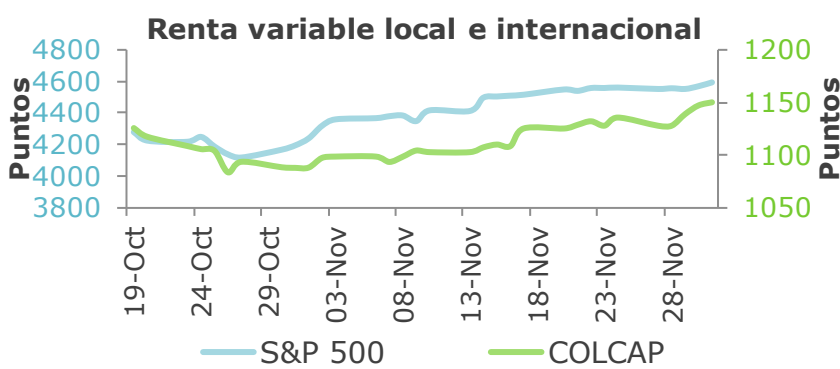
Adicionalmente, las expectativas de crecimiento de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) indican que la economía colombiana crecerá un 1,2% en 2023, una reducción de 0,3 puntos porcentuales respecto a estimaciones anteriores. Asimismo, se ha ajustado a la baja la proyección para 2024 ubicándola en 1,3%. La OCDE atribuye esta disminución al endurecimiento de la política monetaria, a la persistencia inflacionaria y a la incertidumbre política que afecta la demanda interna en 2024. No obstante, se espera una recuperación gradual del crecimiento económico con el ciclo de flexibilización del Banco de la República a partir de 2024. Además, la OCDE pronostica que la inflación cerrará el año en un 10%, en línea con las expectativas de analistas, y disminuirá al 5% para fines de 2024, impulsada por una política monetaria restrictiva y una demanda interna más débil.

En conclusión, la economía colombiana enfrenta desafíos significativos marcados por la reciente contracción, la persistencia de la inflación y la incertidumbre política. Aunque el Banco de la República ha mantenido una postura firme mediante medidas de política monetaria, la velocidad de ajuste hacia la meta del 3% de inflación ha sido moderada. La adaptación a los precios de la gasolina y la resistencia en los costos relativos de los alimentos, junto con factores como la indexación y los aumentos salariales, han influido en este proceso. Sin embargo, a pesar de estos desafíos, se espera que las acciones continuas de política monetaria impulsen una trayectoria descendente de la inflación en el próximo año, convergiendo hacia la meta establecida.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 27 de noviembre al 01 de diciembre de 2023

Índices Accionarios	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	1,150	1.26%	0.25%	-10.60%
EEUU - S&P 500	4,592	0.71%	0.53%	19.60%
EEUU - NASDAQ	14,293	0.29%	0.47%	36.56%
Europa - EuroStoxx 60	463	1.24%	0.82%	13.02%
Japón - Nikkei	33,432	-0.58%	-0.17%	28.12%
Brasil - Bovespa	128,160	2.11%	0.65%	16.79%



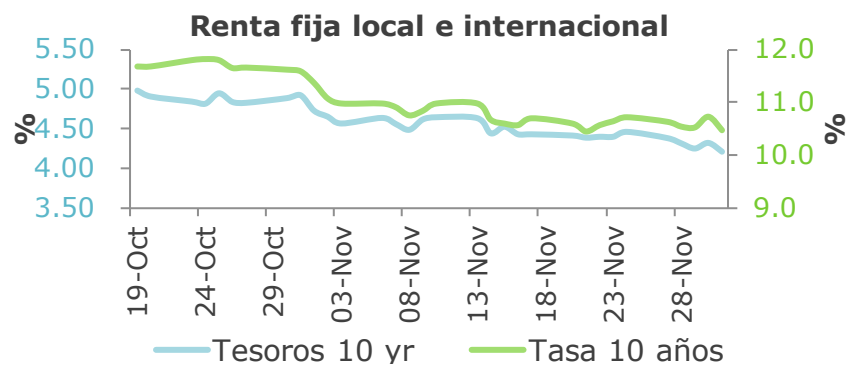
RENTA VARIABLE

El promedio industrial Dow Jones sumó 294,61 puntos, o 0,82%, para cerrar en 36.245,50. El Dow Jones alcanzó otro nuevo máximo el viernes, elevando su ganancia en 2023 a casi el 9,4%, después de alcanzar un nuevo máximo en 2023 y culminar su mejor mes en más de un año. El S&P 500 cerró en su nivel más alto desde marzo de 2022. Las acciones que llevan el índice amplio del mercado a estas alturas incluyen Ultra Beauty y Boston Properties, que subieron un 10,8% y un 11,2%, respectivamente. El Nasdaq Composite, de gran tecnología avanzó un 0,55% a 14.305,03. En términos del mercado local, el índice MSCI Colcap cerró con una valorización de 1,3% durante la semana, ubicándose en los 1.150 puntos. Las acciones que más se desvalorizaron fueron Grupo Sura (-4.8%) y Celsia (-2.0%), mientras las acciones que más se valorizaron fueron: Grupo Argos (8.3%) y Bancolombia (5.7%).

RENTA FIJA

Renta fija local se valorizó a lo largo de su estructura 9.5 pbs en promedio siguiendo el comportamiento del peso colombiano y la curva de los Tesoros Americanos, en donde TES con vencimiento en julio de 2024 fueron los únicos que se desvalorizaron (10.1 pbs) frente al cierre de la semana anterior. Dato de desempleo del mes de octubre también influyó en dicho movimiento. Por su parte, los Bonos de Tesoro Americano de 10 y 30 años se valorizaron 25.4 pbs y 19.5 pbs respectivamente frente al cierre de la semana anterior. Sorpresas positivas de la inflación en EE.UU. y la Euro Zona además del dato positivo del crecimiento de EE.UU. que reforzó la expectativa de que esa economía podría conseguir un aterrizaje suave y declaraciones de los miembros de la FED fueron los principales catalizadores del comportamiento de la curva.

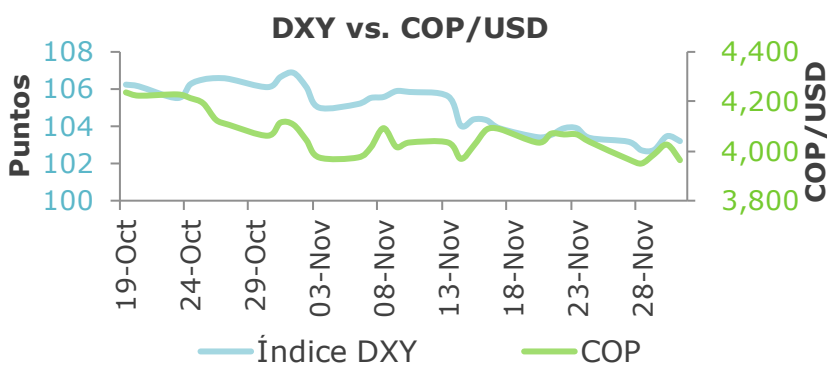
Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	10.19	-11	-1	-271
EEUU	4.21	-25	-11	34
ALEMANIA	2.36	-28	-9	-21
JAPÓN	0.69	-8	2	28



INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 27 de noviembre al 01 de diciembre de 2023

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	3,966	-1.83%	-1.56%	-18.23%
USD / MXN	17.19	0.47%	-1.10%	-11.83%
EUR / USD	1.09	-0.56%	-0.09%	1.62%
USD / JPN	146.86	-1.73%	-0.90%	12.00%
USD / BRL	4.88	-0.44%	-0.79%	-7.58%



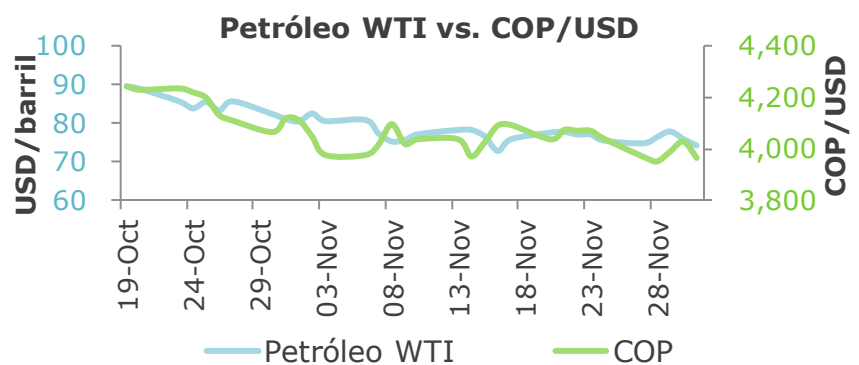
MONEDAS

El dólar nuevamente abre mes por debajo de los niveles de 4000. Específicamente, el cierre del viernes fue de 3.966 jalonado principalmente por un contexto internacional aun sin claridad en materia monetaria. Jerome Powell, presidente de la reserva federal, insiste en la solidez del mercado laboral y en la necesidad de mantener las tasas de interés. Incluso, en varias ocasiones ha dejado sobre la mesa la opción de seguir subiendo tasas con el fin de lograr el objetivo de inflación de 2%. En este contexto, un indicador que será fundamental para el comportamiento cambiario será el de empleo, que se publicará el próximo viernes y podría motivar a los inversores a actuar acorde.

MATERIAS PRIMAS

El precio del petróleo cayó cerca del -2% el viernes para el caso de la referencia WTI y un -4.5% la referencia Brent, acumulando una variación mensual del -2.1% y -4.5% respectivamente, equivalente a niveles de USD74 dólares por barril y USD79. Este comportamiento se explica por el escepticismo del mercado con respecto a los últimos recortes en la producción de la OPEC+ en 2.2 millones de barriles diarios de petróleo para el primer trimestre del 2024, que se contrarresta con los incrementos de las plataformas petroleras en EE.UU semana tras semana. Por otro lado, el precio del oro cerró el mes en niveles de USD 2000 por onza, con un movimiento semanal del 3.5%, manteniendo una apreciación en lo corrido del año del 13.5%, así mismo, el precio de la plata avanzó en la semana 4.8% y el cobre un 2.2%

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	74.30	-1.64%	-2.19%	-7.43%
Oro	2,070.1	3.46%	1.65%	13.49%
Café	184.4	9.63%	-0.19%	11.29%



INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 27 de noviembre al 01
de diciembre de 2023

INVEST-ED



¿Cómo van nuestras mezclas invest-ed?

En durante el mes de noviembre todas las mezclas cerraron con retornos positivos debido a la apreciación generalizada de los activos en un entorno de incremento en el apetito por riesgo, siendo el desempeño de los títulos de renta fija local e internacional los que favorecieron en mayor medida a los portafolios dada su alta participación en este activo, sumado a las valorizaciones que se presentaron 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 27 de noviembre al 01
de diciembre de 2023

INVERSIONES SOSTENIBLES



ESG






En materia de inversión responsable, esta semana el evento principal y los ojos del mundo se centran en la COP 28. En esta convención anual se discuten temas de urgencia climática y se urge a la acción desde la perspectiva de política pública. En esta ocasión, uno de los mensajes del gobierno colombiano fue la necesidad de financiar la transición energética con dineros públicos a través de la emisión de títulos de deuda pública etiquetada.

Si bien el mercado de deuda sostenible ha venido creciendo a nivel local, las condiciones aun no parecen ser lo suficientemente diferenciadoras en materia de fondeo y de condiciones financieras generales. Por esta razón, la transición energética y las diferentes soluciones climáticas deberían surgir desde el sector privado a través de instrumentos de impacto y en todo tipo de activos, desde deuda pública hasta fondos de capital privado. La realidad es que aun no hay muchos instrumentos que permitan la transición energética en la región.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 27 de noviembre al 01
de diciembre de 2023

SERÁ RELEVANTE LA PRÓXIMA SEMANA

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
 Estados Unidos	<ul style="list-style-type: none"> Pedidos de fábrica (Mensual) (Oct) 	<ul style="list-style-type: none"> PMI de servicios (Nov) PMI no manufacturero del ISM (Nov) Encuesta JOLTs de ofertas de empleo (Oct) 	<ul style="list-style-type: none"> Comparecencia del gob Bailey del BoE Inventarios de petróleo crudo de la AIE 	<ul style="list-style-type: none"> Nuevas peticiones de subsidio por desempleo Fed's Balance Sheet 	<ul style="list-style-type: none"> Ingresos medios por hora (Mensual) (Nov) Nóminas no agrícolas (Nov) Tasa de desempleo (Nov) Expectativas del consumidor de la Universidad de Michigan (Dic)
 China		<ul style="list-style-type: none"> Exportaciones (Anual) (Oct) 		<ul style="list-style-type: none"> Exportaciones (Anual) (Nov) Importaciones (Anual) (Nov) Balanza comercial (USD) (Nov) 	
 Reino Unido		<ul style="list-style-type: none"> Índice de ventas al por menor del BRC (Anual) (Nov) PMI compuesto (Nov) PMI de servicios (Nov) 	<ul style="list-style-type: none"> PMI del sector de la construcción (Nov) Informe de estabilidad financiera del BoE Comparecencia del gob Bailey del BoE 	<ul style="list-style-type: none"> Índice Halifax de precios de la vivienda (Mensual) (Nov) Índice Halifax de precios de la vivienda (Anual) (Nov) Tipo hipotecario (GBP) 	
 Euro zona	<ul style="list-style-type: none"> Comparecencia de Lagarde, presidenta del BCE 	<ul style="list-style-type: none"> PMI compuesto de S&P Global en la zona euro (Nov) PMI de servicios en la zona euro (Nov) 	<ul style="list-style-type: none"> Ventas minoristas en la zona euro (Mensual) (Oct) 	<ul style="list-style-type: none"> Reunión del Eurogrupo PIB en la zona euro (Anual) PIB en la zona euro (Trimestral) (3T) 	
 Colombia		<ul style="list-style-type: none"> Exportaciones (Anual) (Oct) 			<ul style="list-style-type: none"> IPC (Anual) (Nov) IPC (Mensual) (Nov)