



INFORME ECONÓMICO
SEMANAL

Todo lo que necesitas
saber para tus
decisiones de inversión.



30 de octubre al 03 de noviembre
de 2023

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 30 de octubre al 03 de
noviembre de 2023



Fuente: Saber mas

Una semana clave frente a las decisiones de política monetaria

Durante la semana, se llevaron a cabo las reuniones de política monetaria en Colombia y Estados Unidos. En ambas, la junta directiva de los respectivos bancos emisores optó por mantener inalteradas sus tasas de referencia en 5.25% - 5.50% y 13.25%, respectivamente, en consonancia con las expectativas del consenso.

En el caso de Colombia, esta decisión se basó en la desaceleración de la inflación en septiembre. No obstante, se hizo hincapié en que la inflación sigue siendo elevada y se mantiene alejada del objetivo del 3% establecido por el banco central. El gerente del Banco de la República, Leonardo Villar, señaló que la mayoría de los miembros de la Junta Directiva consideran que, dados los datos actuales sobre inflación y actividad económica, no es apropiado iniciar recortes en las tasas de interés en este momento. En respuesta, el ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, argumentó que la falta de reducción de las tasas de interés obstaculiza la recuperación económica.

Además, el equipo técnico del Banco de la República proyecta un crecimiento del 0.4% para el PIB en el tercer trimestre de 2023, lo que eleva las perspectivas de crecimiento para todo el año del 0.9% al 1.2%. Según el DANE, la tasa de desempleo se mantuvo estable en septiembre en un 9.3%, con una tasa de participación del 64.2% y una tasa de ocupación del 58.3%, con un total de 23.1 millones de personas empleadas en septiembre.

En cuanto a Estados Unidos, la Reserva Federal optó por mantener las tasas de interés de referencia sin cambios, impulsado por el crecimiento económico, el mercado laboral resiliente, y una inflación que aún se encuentra significativamente por encima del objetivo del banco central. Esta decisión era ampliamente esperada, dado que la Reserva Federal ha aumentado las tasas de interés de manera agresiva en 11 ocasiones desde marzo de 2022, en un esfuerzo por combatir la inflación.

A pesar de ello, la economía de EE. UU. no solo ha evitado una recesión hasta el momento, sino que se ha expandido a una tasa anualizada del 4.9% en el tercer trimestre, en gran parte debido al sólido gasto de los consumidores. La resistencia sorprendente de la economía es una de las razones detrás del reciente aumento en los rendimientos de los bonos del Tesoro, con el rendimiento de referencia a 10 años alcanzando el 5%, aunque descendió al 4.8% después de que el Departamento del Tesoro anunciara una subasta de deuda ligeramente inferior a lo esperado por los inversores.

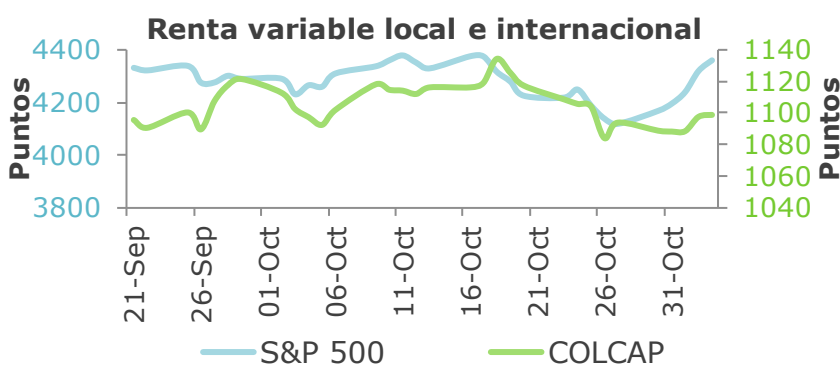
Dado este contexto, la pregunta que se plantea es si se logrará cerrar el año con reducciones en las tasas de interés o si el crecimiento económico, el bajo desempleo y la persistente inflación seguirán llevando a los formuladores de política monetaria a mantener las tasas elevadas por más tiempo. Tras la decisión de política monetaria de octubre, se observó en el mercado un mayor apetito por el riesgo, lo que llevó a un repunte en las acciones al final del mes, recuperando parte de las pérdidas, no obstante, es importante destacar que tanto el Dow como el S&P 500 concluyeron su tercer mes consecutivo en terreno negativo, con descensos del 1.4% y 2.2%, respectivamente.

Tanto los mercados de bonos como de acciones han experimentado una gran volatilidad, debido a preocupaciones sobre el exceso de oferta en un momento en que la Reserva Federal mantiene una política monetaria restrictiva, y los inversionistas exigen una prima debido a los riesgos asociados a las tasas de interés y a la geopolítica. Tras la decisión de la Reserva Federal de mantener sin cambios las tasas de interés durante su segunda reunión consecutiva y mejorar su evaluación de la economía, el rendimiento de los bonos del Tesoro a dos años descendió al 5%, mientras que el rendimiento del Tesoro a 10 años experimentó una disminución de aproximadamente 11 puntos básicos.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 30 de octubre al 03 de noviembre de 2023

Índices Accionarios	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	1,099	0.45%	0.97%	-14.57%
EEUU - S&P 500	4,358	5.85%	3.92%	13.51%
EEUU - NASDAQ	13,478	6.61%	4.88%	28.78%
Europa - EuroStoxx 60	439	4.29%	3.00%	7.01%
Japón - Nikkei	31,950	3.09%	3.54%	22.44%
Brasil - Bovespa	118,160	4.29%	4.43%	7.68%



RENTA VARIABLE

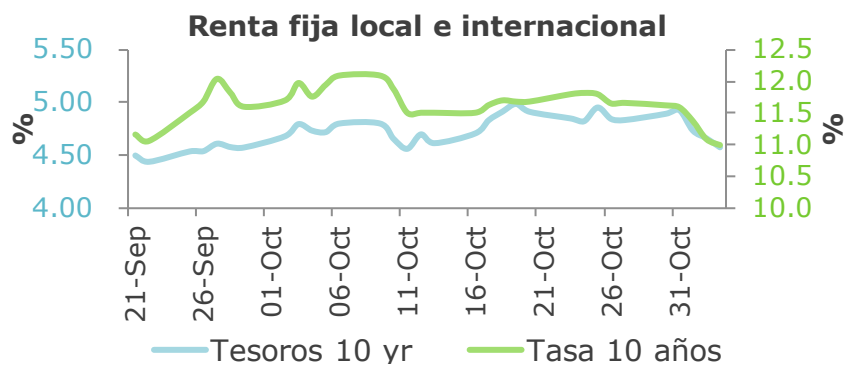
Las acciones subieron el viernes después de que un informe de empleo débil que hizo bajar los rendimientos de los bonos, y los principales promedios registraron su mejor semana en 2023. El promedio industrial Dow Jones ganó un 0,66%, a 34.061,32. El S&P 500 subió un 0,94% a 4.358,34 y registró su primer avance de cinco días desde junio. El compuesto Nasdaq saltó un 1,38% a 13.478,28. Las acciones registraron ganancias semanales considerables a medida que los inversores aumentan expectativas de que campaña de aumento de tasas de la Fed haya terminado. Dow Jones subió un 5,07% en su mejor semana desde octubre de 2022. El S&P 500 subió un 5,85% y el Nasdaq ganó un 6,61%. En términos del mercado local, el índice MSCI Colcap cerró con una valorización de 0,4% durante la semana, ubicándose en los 1.099 puntos. Las acciones que más se desvalorizaron fueron Canacol (-5.6%), PFCorficol (-5.6%) y Davivienda (-3.7%), mientras las acciones que más se valorizaron fueron: GEB (3.9%), Bancolombia (2.6%) y PFBancolombia (2.5%).

RENTA FIJA

Renta fija local se valorizó a lo largo de toda su estructura 61.3 pbs en línea con el comportamiento de los bonos del Tesoro Americano y la revaluación del peso colombiano, siendo los TES con vencimiento en Julio de 2024 los únicos que presentaron desvalorización (57.1pbs) respecto al cierre de la semana anterior. Comportamiento pudo estar influenciado por la decisión del Banco de la Republica de mantener la tasa de intervención en 13.25%.

Por su parte, los Bonos de Tesoro Americano de 10 y 30 años se valorizaron 26.2 y 24.8 pbs frente al cierre de la semana anterior. Decisión de la Fed de mantener sus tasas de intervención e información económica del mercado laboral en EE.UU. que sorprendió negativamente al promedio de los analistas, lo que reforzó la expectativa de que las tasas de interés de la FED podrían haber alcanzado el nivel máximo fueron los principales catalizadores del comportamiento de la curva.

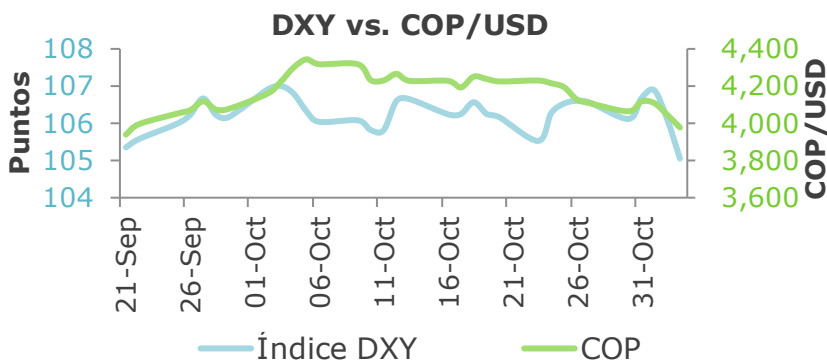
Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	10.72	-64	-48	-218
EEUU	4.57	-26	-36	70
ALEMANIA	2.64	-19	-16	8
JAPÓN	0.92	5	-2	51



INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 30 de octubre al 03 de
noviembre de 2023

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	3,977	-3.21%	-3.42%	-18.00%
USD / MXN	17.47	-3.58%	-3.23%	-10.43%
EUR / USD	1.07	1.57%	1.48%	0.24%
USD / JPN	149.39	-0.18%	-1.51%	13.93%
USD / BRL	4.90	-2.22%	-2.68%	-7.14%



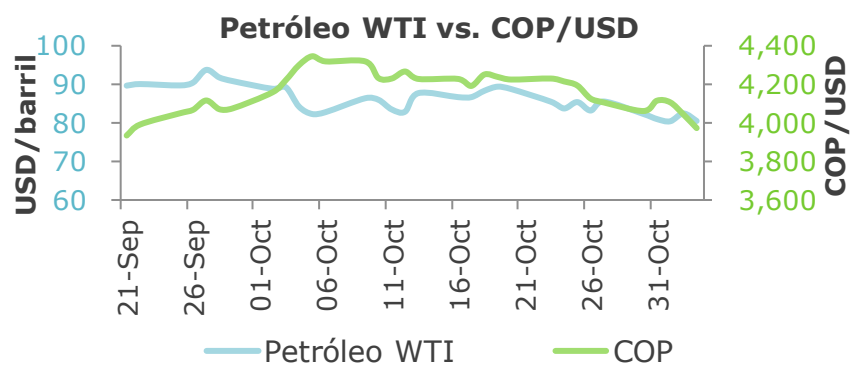
MONEDAS

El dólar nuevamente toca un piso que se veía difícil en niveles técnicos. Esta vez, el cierre de la semana quedó en un dólar a 3.977 con varios eventos que causaron ruido internacional como la reunión de la FED o el creciente conflicto en medio Oriente que han llevado a que el dólar caiga -1.4% a nivel global. A pesar de eso, la influencia bajista que tuvo el dólar se debe más que nada a las elecciones regionales en Colombia que se vieron bastante inclinadas hacia la oposición y motivó a bancos extranjeros como JP Morgan a comentar que las reformas, que tanto han alejado a los inversionistas, parecen diluirse ante este nuevo escenario político.

MATERIAS PRIMAS

El precio del petróleo retrocedió cerca del 2%, alcanzando niveles cercanos a los del inicio del año, con la referencia WTI en los niveles de USD 80 por barril y la referencia Brent en USD85. Este comportamiento se explica por la suavización de las tensiones en el Medio Este, y que el mercado empieza a descontar que el conflicto no va a generar disrupciones ni en la oferta o la demanda. Por otro lado, los datos de crecimiento de empleo de EE.UU estuvieron por debajo de lo esperado en octubre, mientras la inflación se enfría afianzando la expectativa de una FED que no subiría más sus tasas de interés. Por otro lado, el precio del oro cerró la semana por debajo de los USD 2000 por onza pero manteniendo una valorización año corrido del 9.2%, en línea con la búsqueda de activos refugio por parte de los inversionistas.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	80.51	-5.88%	-0.63%	0.31%
Oro	1,992.7	-0.68%	0.44%	9.24%
Café	170.9	6.18%	2.15%	3.01%



INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 30 de octubre al 03 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. Durante el mes 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 30 de octubre al 03 de
noviembre de 2023

INVERSIONES SOSTENIBLES








ESG

Esta vez las noticias de los avances en inversión responsable vienen desde América Latina, en donde varios ministros y representantes fiscales se reunieron en Santiago de Chile y por primera vez hablaron de crear estrategias fiscales que promuevan una transición energética ordenada y baja en carbono. En Colombia, particularmente, este riesgo de transición ha estado mas latente y con una percepción negativa por parte de los mercados. A pesar de eso, la realidad es que una economía baja en carbono hace sentido al ver los objetivos trazados por la ciencia y si la regulación avanza hacia ya, también lo harán los administradores de portafolios. Si hay alguien que no considere hoy en día los riesgos físicos y de transición en las inversiones es valido decir que el riesgo a largo plazo será mucho mayor.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 30 de octubre al 03 de
noviembre de 2023

SERÁ RELEVANTE LA PRÓXIMA SEMANA

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
 Estados Unidos		<ul style="list-style-type: none"> Exportaciones Importaciones Balanza comercial (Sep) Previsión energética a corto plazo de la EIA 	<ul style="list-style-type: none"> Declaraciones Powell, presidente de la Fed Inventarios de petróleo crudo de la AIE Declaraciones de Williams, miembro del FOMC 	<ul style="list-style-type: none"> Nuevas peticiones de subsidio por desempleo Declaraciones Powell, presidente de la Fed 	<ul style="list-style-type: none"> Expectativas de inflación de la Universidad de Michigan (Nov)
 Japón	<ul style="list-style-type: none"> Actas de la reunión de política monetaria del Banco de Japón PMI del sector servicios (Oct) 	<ul style="list-style-type: none"> Gasto de los hogares (Mensual) (Sep) Gasto de los hogares (Anual) (Sep) 		<ul style="list-style-type: none"> Balanza por cuenta corriente desestacionalizada (Sep) Cuenta corriente (no desestacionalizada) (Sep) 	
 Reino Unido	<ul style="list-style-type: none"> PMI del sector de la construcción (Oct) Comparecencia de Pill, miembro del MPC del BoE 	<ul style="list-style-type: none"> Tipo hipotecario (GBP) 	<ul style="list-style-type: none"> Comparecencia del gob Bailey del BoE 	<ul style="list-style-type: none"> Comparecencia de Pill, miembro del MPC del BoE 	<ul style="list-style-type: none"> PIB (Trimestral) (3T) PIB (Anual) (3T) PIB (Mensual) (Sep) Producción manufacturera (Mensual) (Sep)
 Euro zona	<ul style="list-style-type: none"> PMI compuesto de S&P Global en la zona euro (Oct) PMI de servicios en la zona euro (Oct) 		<ul style="list-style-type: none"> Reunión del Eurogrupo Ventas minoristas en la zona euro (Mensual) (Sep) 	<ul style="list-style-type: none"> Boletín Económico del BCE Comparecencia de Lagarde, presidenta del BCE 	
 Colombia				<ul style="list-style-type: none"> IPC (Anual) (Oct) IPC (Mensual) (Oct) 	