



INFORME ECONÓMICO **MENSUAL**

Todo lo que necesitas
saber para tus
decisiones de inversión.



Enero
de 2024

INFORME ECONÓMICO MENSUAL

Enero de 2024



CONTENIDO

Resumen de Mercados.....	2
Colombia.....	3
Mercados Globales.....	4



RESUMEN DE MERCADO

COLOMBIA: En enero, el panorama económico de Colombia reflejó una serie de desarrollos significativos en varios frentes clave, destacando la desaceleración de la inflación, ajustes en la política monetaria, menores fluctuaciones en el mercado cambiario y un buen desempeño en los mercados de renta fija y variable.

MERCADOS GLOBALES: Después de un fabuloso cierre de año tanto para los mercados de renta variable como para los de renta fija, enero comenzó con un tono más cauto en el comportamiento de los activos de renta fija. En Estados Unidos, se observaron resultados diversos en la actividad económica, con indicios de debilitamiento en las expectativas empresariales regionales, aunque el consumidor mostró resiliencia, respaldando la economía. Por otro lado, en la Zona Euro, la inflación experimentó ligeras variaciones, y la economía se vio afectada por el bajo rendimiento de Alemania, mientras que China enfrenta incertidumbres relacionadas con su sector inmobiliario y la demanda externa, según el Fondo Monetario Internacional.

Indicador	Actual	Anterior
IBR Overnight	12.02	12.05
DTF	11.44	12.69
COLCAP	1,277	1,195
TES 2024	8.97	9.57
Tasa de Cambio	3,912	3,874
Petróleo WTI	75.85	71.65

Retornos nominales en moneda origen*		
Activo	Mes corrido	Año corrido
Tesoros 10 años	-0.28%	-0.28%
Oro	-1.14%	-1.14%
Grado Inversión EEUU	0.20%	0.20%
Renta Fija EEUU	-0.16%	-0.16%
Bonos Gob Global	-3.06%	-3.06%
High Yield EEUU	-0.21%	-0.21%
Corporativos EM \$	0.00%	0.00%
Bonos Locales EM	-1.21%	-1.21%
Spread Bonos EM	-1.18%	-1.18%
Acciones EEUU (S&P)	1.59%	1.59%
Acciones Europa	1.85%	1.85%
Acciones Japón	8.43%	8.43%
Acciones Globales	0.59%	0.59%
Acciones EM	-4.68%	-4.68%
Monedas EM	-1.93%	-1.93%
USD/COP	0.97%	0.97%
Materias Primas	4.47%	4.47%
Petróleo WTI	5.86%	5.86%
Parte Media TES TF	-0.15%	-2.20%
Parte Larga TES TF	-1.91%	-8.33%
Parte Larga TES UVR	-0.47%	-0.66%
COLCAP	6.81%	6.81%
Ecopetrol	-0.21%	-0.21%
Pf Grupo Sura	21.48%	21.48%
Pf Bancolombia	2.54%	2.54%
Grupo Argos	11.69%	11.69%
Nutresa	0.13%	0.13%
Cemargos	27.11%	27.11%
EXITO	-13.11%	-13.11%
ISA	8.91%	8.91%
Corficolombiana	22.22%	22.22%
Davivienda	13.97%	13.97%

* Enero 31, 2024



COLOMBIA

INFORME ECONÓMICO MENSUAL

Enero de 2024

En enero, el panorama económico de Colombia reflejó una serie de desarrollos significativos en varios frentes clave, destacando la desaceleración de la inflación, ajustes en la política monetaria, menores fluctuaciones en el mercado cambiario y un buen desempeño en los mercados de renta fija y variable.

La inflación en Colombia evidenció una marcada disminución en la tasa anual respecto al año anterior. El cierre anual de la variación de la inflación en 2023 fue del 9,28%, representando una reducción de 3,8 puntos porcentuales en comparación con el mismo período del año anterior, tras una variación mensual del IPC en diciembre de 0,45%. El comportamiento mensual del IPC se explicó principalmente por las variaciones en Alojamiento y servicios, mientras que, en la medida anualizada, la división Transporte registró el mayor incremento anual con un 15,42%. En contraste, la disminución de la inflación estuvo liderada por alimentos y bienes, que registraron sorpresas a la baja.

La mayoría de las medidas de expectativas de inflación disminuyeron, indicando una tendencia descendente en el tiempo. La encuesta mensual de analistas del Banco de la República reveló una reducción en las expectativas de inflación a un año, pasando de 5,7% a 5,2%, y a dos años, de 3,8% a 3,6% entre diciembre y enero. Las expectativas de los mercados de deuda pública también mostraron reducciones para todos los plazos.

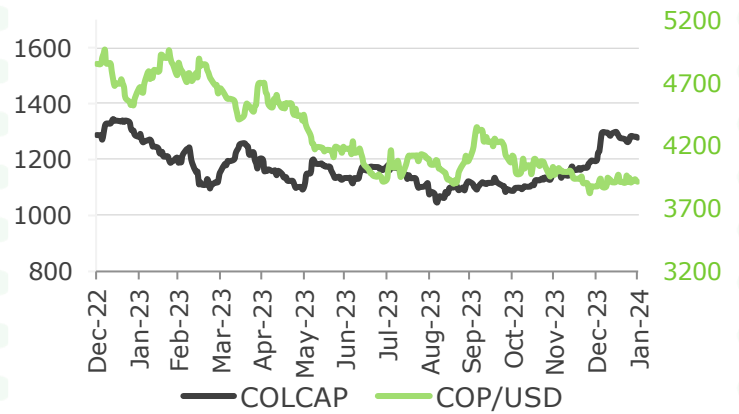
Respecto a la actividad económica en Colombia, se mantiene la estimación de crecimiento del 1% para 2023 y del 0,8% para 2024, según lo indicado por el emisor. La economía colombiana, al igual que la economía mundial, se encuentra en un entorno de inflación decreciente y menor desaceleración económica. Para noviembre, el Dane reportó un crecimiento del 2,3%, rompiendo la tendencia a la baja que se presentaba desde agosto.

La política monetaria del país estuvo marcada por decisiones clave del Banco de la República. En enero, la Junta Directiva decidió reducir la tasa de interés en 25 puntos básicos, ubicándola en 12.75%, reflejando un enfoque cauteloso hacia la estabilización económica y el control de la inflación. Se espera que en 2024 el Banco continúe reduciendo la tasa de interés, con la expectativa de que se ubique cerca del 7% a finales de ese año. Cabe destacar que, el aumento del salario mínimo para 2024 fue superior a lo previsto, influyendo en la senda de precios proyectada.

En el ámbito financiero, el índice MSCI Colcap cerró enero en 1.277 puntos tras una valorización mensual del 6,8%. Entre las variaciones positivas, se destacan PF Cemargos, PF Grupo Argos y Corficolombiana con incrementos del 27,11%, 23,7% y 22,2%, respectivamente. En la renta fija, los recortes en las tasas beneficiaron la dinámica de la curva de TES tasa fija, con importantes valorizaciones en las curvas soberanas locales a finales de 2023, la estructura de TES tasa fija exhibió un desplazamiento mensual de -45pb en enero. Además, la tasa de cambio mostró una mayor estabilidad, cerrando el mes en \$3,911, tras una devaluación del 1,0%.

Colombia				
Cifras Económicas				
	Anterior		Actual	
% PIB Trim	Jun/23	0.40	Sep/23	-0.30
Prod Ind	Oct/23	-5.90	Nov/23	-6.36
Vent x menor	Oct/23	-11.00	Nov/23	-3.40
Conf Consum	Nov/23	-20.90	Dec/23	-17.30
Desempleo	Nov/23	9.01	Dec/23	10.01
Infl anual	Nov/23	10.15	Dec/23	9.28
% BanRep	Dec/23	13.00	Jan/24	12.75

Indicadores del Mercado Financiero				
	Dec/23	Oct/23	Dec/23	Jan/24
COLCAP	1,195.2	1,088.2	1,195.2	1,276.6
COP/USD	3,873.9	4,118.0	3,873.9	3,911.6
TES 10 años	10.0048	11.9432	10.0048	9.7531





Después de un fabuloso cierre de año tanto para los mercados de renta variable como para los de renta fija, enero comenzó con un tono más cauto en el comportamiento de los activos de renta fija. En Estados Unidos, se observaron resultados diversos en la actividad económica, con indicios de debilitamiento en las expectativas empresariales regionales, aunque el consumidor mostró resiliencia, respaldando la economía. Por otro lado, en la Zona Euro, la inflación experimentó ligeras variaciones, y la economía se vio afectada por el bajo rendimiento de Alemania, mientras que China enfrenta incertidumbres relacionadas con su sector inmobiliario y la demanda externa, según el Fondo Monetario Internacional.

En Estados Unidos, la actividad económica durante el mes mostró resultados mixtos. Algunas encuestas de expectativas empresariales, como las regionales, indicaron un debilitamiento, señalando un posible escenario de desaceleración económica. Sin embargo, la información sobre el consumo de los hogares y los indicadores del mercado laboral destacaron la resiliencia del consumidor, contribuyendo positivamente a la economía. En enero, la tasa de desempleo se mantuvo en un 3,7% por tercer mes consecutivo, y la creación neta de nuevos puestos de trabajo aumentó en 353.000, superando en 20.000 los generados el mes anterior. Además, el gasto de los hogares creció más de lo previsto, impulsando el comercio minorista, que también experimentó un buen cierre de año.

Estos indicadores se tradujeron en un sólido crecimiento en el último trimestre del año, superando las expectativas al alza. El Producto Interno Bruto (PIB) del último trimestre aumentó un 3,3% en la tasa anualizada, contribuyendo a una expansión económica del 2,5% en 2023, un resultado positivo en comparación con las estimaciones que sugerían la posibilidad de una recesión. En consecuencia, en enero, los mercados ajustaron sus expectativas de tasas de interés para la Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos. Aunque se prevé inicialmente un recorte en marzo, la Fed optó por mantener inalteradas sus tasas de referencia en la primera reunión de política monetaria, adoptando una postura cautelosa respecto a los plazos de posibles bajadas de tipos. Jerome Powell, presidente de la entidad, reiteró la necesidad de analizar los datos reunión a reunión y buscar "ganar mayor confianza" en la mejora de la inflación.

En la Zona Euro, la inflación general disminuyó ligeramente en enero, registrando un aumento anual del 2,8%, en línea con las previsiones de los economistas. La inflación se situó en el 2,9% en diciembre, frente al 2,4% en noviembre, debido en gran medida a la reducción de las medidas de apoyo a los precios de la energía. Asimismo, la inflación subyacente bajó al 3,3% en enero desde el 3,4% en diciembre. Aunque los mercados aún anticipan recortes a partir de abril, algunas autoridades sugieren que es más probable que las caídas ocurran en el verano o más tarde. En la reunión de política monetaria de enero, las tasas de interés se mantuvieron sin cambios.

En cuanto al crecimiento económico, la zona euro se estancó el año pasado, con un rendimiento inferior al resto del mundo. La debilidad de Alemania, afectada por eventos geopolíticos que perturbaron su comercio con China y su dependencia de la energía rusa, fue el principal factor. La mayor economía de Europa se contrajo un 0,3% en los últimos tres meses de 2023, mientras que el bloque en su conjunto registró una producción estable, impulsada por expansiones en España e Italia.

Finalmente, en la revisión anual de las perspectivas de China, el Fondo Monetario Internacional señaló una elevada incertidumbre, destacando la profunda caída del sector inmobiliario y la debilidad de la demanda externa, pronosticando un crecimiento de 4,6% en su PIB este año, con una estimación que disminuirá a aproximadamente 3,5% en 2028. Por su parte, la Oede prevé que China crezca a una tasa del 4,7% en 2024 y del 4,2% en 2025, un desempeño inferior al de cualquiera de los 25 años anteriores al Covid-19.

Estados Unidos					
Cifras Económicas					
	Anterior		Actual		
% PIB Trim	Sep/23	2.90	Dec/23	3.10	●
PMI Manuf	Dec/23	47.1	Jan/24	49.1	●
Vent x menor	Nov/23	0.3	Dec/23	0.6	●
Conf Consum	Dec/23	69.7	Jan/24	79	●
Desempleo	Dec/23	3.7	Jan/24	3.7	●
Infl anual	Nov/23	3.1	Dec/23	3.4	●
% Fed Funds	Dec/23	5.5	Jan/24	5.5	●

Indicadores del Mercado financiero					
	Dec/23	Oct/23	Dec/23	Jan/24	
S&P 500	4,769.8	4,193.8	4,769.8	4,845.7	●
Dólar global	101.33	106.66	101.33	103.27	●
Tesoro 10 año	3.88	4.93	3.88	3.91	●

