



INFORME ECONÓMICO **MENSUAL**

Todo lo que necesitas
saber para tus
decisiones de inversión.



Febrero
de 2024

INFORME ECONÓMICO MENSUAL

Febrero de 2024



CONTENIDO

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



RESUMEN DE MERCADO

COLOMBIA: En febrero, la economía colombiana mostró una continua desaceleración inflacionaria, con la tasa anual de inflación cerrando en 8,35%, una notable disminución respecto al año anterior. A pesar de la estabilidad en la tasa de cambio, el crecimiento económico se desaceleró significativamente, registrando el menor crecimiento anual en una década, excluyendo el año de la pandemia, con solo un 0,6%. La política monetaria se mantuvo estable, con expectativas de reducción de la tasa de interés hacia el 7% para finales de 2024. El índice MSCI Colcap no mostró valorizaciones en febrero, aunque algunos sectores experimentaron incrementos.

MERCADOS GLOBALES: En febrero, los mercados globales se vieron influenciados por importantes acontecimientos económicos, destacando especialmente Estados Unidos por su resistencia económica, con un crecimiento del 2,5% en 2023 y un impulso positivo hacia 2024. Sin embargo, la persistente y elevada inflación en servicios desafió la idea de un "aterrizaje suave", complicando el equilibrio de la Reserva Federal entre combatir la inflación y evitar daños económicos. Esta situación, junto con indicadores de una recuperación económica sólida pero también de una inflación persistente, plantea un desafío para la calibración de la política monetaria de la Fed. La zona euro muestra un panorama mixto con un PIB más débil, pero señales de recuperación potencial, enfrentando un panorama cauteloso con recortes de tasas anticipados por el BCE. En China, se espera un crecimiento del 5% y próximos objetivos fiscales de las "Dos Sesiones", añadiendo complejidad al panorama económico global, con divergencias regionales e industriales que subrayan la naturaleza matizada de la recuperación.

Indicador	Actual	Anterior
IBR Overnight	11.82	12.02
DTF	11.03	11.44
COLCAP	1,274	1,277
TES 2024	9.28	8.97
Tasa de Cambio	3,927	3,912
Petróleo WTI	78.26	75.85

Retornos nominales en moneda origen*		
Activo	Mes corrido	Año corrido
Tesoros 10 años	-2.82%	-3.09%
Oro	0.23%	-0.91%
Grado Inversión EEUU	-0.98%	-0.78%
Renta Fija EEUU	-1.36%	-1.52%
Bonos Gob Global	-1.08%	-4.11%
High Yield EEUU	0.24%	0.03%
Corporativos EM \$	0.60%	0.60%
Bonos Locales EM	0.78%	-0.44%
Spread Bonos EM	0.69%	-0.50%
Acciones EEUU (S&P)	5.17%	6.84%
Acciones Europa	3.20%	5.11%
Acciones Japón	7.94%	17.04%
Acciones Globales	4.29%	4.90%
Acciones EM	4.63%	-0.27%
Monedas EM	-1.24%	-3.15%
USD/COP	0.39%	1.37%
Materias Primas	0.87%	5.38%
Petróleo WTI	3.18%	9.23%
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	-0.19%	6.60%
Ecopetrol	-1.93%	-2.14%
Pf Grupo Sura	-1.10%	20.15%
Pf Bancolombia	4.56%	7.22%
Grupo Argos	-0.15%	11.53%
Nutresa	4.08%	4.22%
Cemargos	-2.80%	23.56%
EXITO	-18.03%	-28.77%
ISA	-0.83%	8.01%
Corficolombiana	-15.15%	3.70%
Davivienda	-8.51%	4.28%

* Febrero 29, 2024



INFORME ECONÓMICO MENSUAL

Febrero de 2024

En febrero, la economía colombiana continuó su senda de desaceleración de la inflación, lo que refleja nuevos desafíos en el ámbito del crecimiento económico, ya que se ha evidenciado una marcada desaceleración en este aspecto. La tasa de cambio se mantuvo estable durante el mes.

La inflación en Colombia siguió mostrando una marcada disminución en la tasa anual en comparación con el año anterior. El cierre anual de la variación de la inflación, con corte a enero de 2024, fue del 8,35%, lo que representa una reducción de 4,89 puntos porcentuales en comparación con el mismo período del año anterior. Tras una variación mensual del IPC en diciembre del 0,92%, que fue más alta que la cifra del mes anterior del 0,45%, sin embargo, fue considerablemente inferior al 1,78% registrado en enero del año anterior. El comportamiento mensual del IPC se explicó principalmente por las variaciones en los rubros de Restaurantes y hoteles, con una variación del 1,72%, y Bebidas alcohólicas y tabaco, con una variación del 1,11%, mientras que se evidenció una variación negativa en el rubro de Recreación y cultura, con un -0,21%.

La mayoría de las medidas de expectativas de inflación se han mantenido estables durante el mes. La encuesta mensual de analistas del Banco de la República reveló un leve aumento en las expectativas de inflación a un año, pasando de 5,39% a 5,43%, y a dos años, de 3,8% a 3,83% entre enero y febrero.

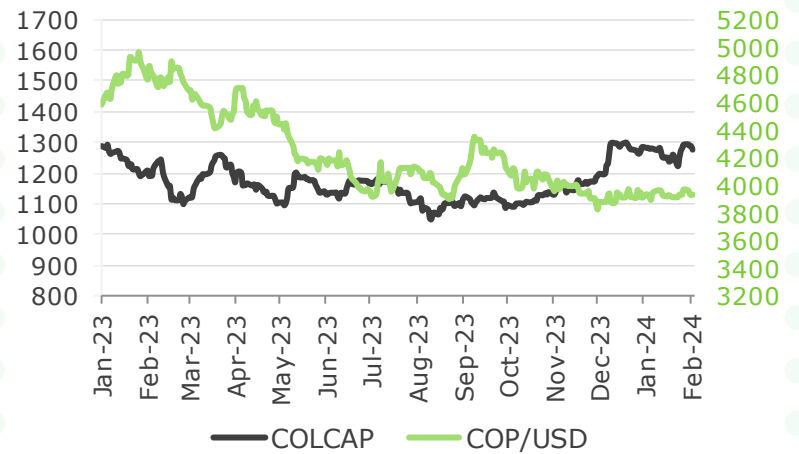
En cuanto a la actividad económica en Colombia, el crecimiento reportado por el Dane para 2023 fue del 0,6%, muy por debajo de las expectativas del mercado, que se encontraban en el 1%. La economía colombiana solo creció un 0,3% en el último trimestre de 2023, evitando una recesión técnica, que se habría dado si la cifra volvía a ser negativa por segundo trimestre consecutivo. El dato de crecimiento anual fue el menor de la última década, excluyendo el año de la pandemia.

La política monetaria del país se mantuvo estable este mes. En febrero, la Junta Directiva se reunió sin el objetivo de cambiar la tasa de interés. 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, lo que influyó en la senda de precios proyectada.

En el ámbito financiero, el índice MSCI Colcap cerró febrero en 1.277 puntos, siendo un mes sin valorizaciones para este índice. Entre las variaciones positivas, se destacan PF Grupo Sura, PF Cemargos y PF Grupo Argos con incrementos del 9,7%, 3,6% y 2,1%, respectivamente. En la renta fija, se han visto importantes valorizaciones en las curvas soberanas locales, donde se evidenciaron valorizaciones importantes en los TES 25, TES 30 y TES 36, siendo estas de -8,6pbs, -9,1pbs y -9pbs respectivamente. Además, la tasa de cambio mostró una baja volatilidad, cerrando el mes en \$3,931.

Colombia					
Cifras Económicas					
	Anterior		Actual		
% PIB Trim	Sep/23	-0.60	Dec/23	0.30	●
Prod Ind	Nov/23	-6.36	Dec/23	-6.77	●
Vent x menor	Nov/23	-3.40	Dec/23	-4.70	●
Conf Consum	Dec/23	-17.30	Jan/24	-7.90	●
Desempleo	Dec/23	10.01	Jan/24	12.66	●
Infl anual	Dec/23	9.28	Jan/24	8.35	●
% BanRep	Jan/24	12.75	Feb/24	12.75	●

Indicadores del Mercado Financiero					
	Dec/23	Nov/23	Jan/24	Feb/24	
COLCAP	1,195.2	1,146.9	1,276.6	1,274.1	●
COP/USD	3,873.9	4,028.9	3,911.6	3,927.0	●
TES 10 años	10.0048	10.8261	9.7531	10.2146	●





INFORME ECONÓMICO MENSUAL

Febrero de 2024

Durante el mes de febrero, el panorama de los mercados globales estuvo marcado por una serie de desarrollos económicos significativos, especialmente en Estados Unidos, que continúa destacándose por su robusta actividad económica en comparación con otras economías principales. A pesar de que la economía estadounidense cerró el año 2023 con un crecimiento del 2.5% y mantuvo una dinámica positiva al inicio de 2024, los datos de inflación de febrero han arrojado nuevas luces sobre las expectativas de política monetaria y la dirección futura de los mercados.

Contrariamente a la narrativa de un "aterrizaje suave" que había prevalecido, la inflación de servicios demostró ser persistente y elevada, poniendo en evidencia la complejidad del entorno económico actual. La inflación subyacente, medida por el Core PCE, registró un incremento mensual del 0.42%, confirmando que la inflación subyacente sigue superando las metas establecidas. Este panorama se ve agravado por el hecho de que la inflación de alquileres, un componente crucial del índice ha continuado su tendencia ascendente, destacando las presiones inflacionarias en el sector de la vivienda.

La Reserva Federal (Fed) ha tenido que navegar por este entorno complicado, equilibrando la necesidad de combatir la inflación persistente con el deseo de evitar un endurecimiento excesivo que podría perjudicar la economía. A pesar de las expectativas de recortes de tasas, la realidad de una inflación "pegajosa" y los datos de actividad económica más débiles han llevado a un replanteamiento de las expectativas de política monetaria, sugiriendo que los recortes de tasas podrían ser más moderados y medidos de lo previamente anticipado.

Además, los indicadores económicos, como los del Institute for Supply Management (ISM), han mostrado un repunte significativo, especialmente en los sectores manufacturero y de servicios, lo que indica una recuperación económica sólida. Sin embargo, el escenario de una inflación persistente y un crecimiento económico que aún se mantiene positivo presenta un desafío para la Fed en su esfuerzo por calibrar la política monetaria adecuadamente para el resto del año.

Los datos recientes sobre crecimiento e inflación en la zona euro han sido variados. El PIB del cuarto trimestre fue más débil de lo esperado, aunque los indicadores de encuestas sugieren mejoras, con expectativas de recuperación más adelante en el año. Por otro lado, la inflación subyacente fue más alta en los primeros meses del año en comparación con el cuarto trimestre, pero el crecimiento salarial ha comenzado a desacelerarse. Ante esta situación, se prevé que las proyecciones del personal del BCE ajusten a la baja el crecimiento del primer trimestre a 0.1% trimestral, manteniendo la misma trayectoria, pero reduciendo el promedio anual para 2024 a 0.6%. Además, se anticipa una disminución en la inflación subyacente para los próximos años, reflejando una desinflación más rápida de lo proyectado, en parte debido a la caída en los precios de la energía. Estos ajustes marcan una perspectiva cautelosa para la economía de la zona euro, con el BCE preparándose para iniciar recortes de tasas en junio, alcanzando una tasa terminal de 2.25%, en respuesta a la desinflación post-pandémica y a la evolución económica.

En China, se anticipa un crecimiento alrededor del 5% y se espera que las "Dos Sesiones", la Asamblea Popular Nacional (APN) y la Conferencia Consultiva Política del Pueblo Chino (CCPPC), revelen objetivos económicos y arreglos fiscales para 2024, incluyendo un déficit presupuestario oficial del 3% y bonos especiales del gobierno central de 1 billón de RMB. Desviaciones significativas de estas expectativas podrían influir en los mercados. Los PMIs manufactureros y no manufactureros superaron las expectativas, aunque con divergencias significativas entre regiones e industrias, lo que resalta la complejidad de la economía china.

Estados Unidos
Cifras Económicas

	Anterior		Actual		
% PIB Trim	Sep/23	2.90	Dec/23	3.10	●
PMI Manuf	Jan/24	49.1	Feb/24	47.8	●
Vent x menor	Dec/23	0.4	Jan/24	-0.8	●
Conf Consum	Jan/24	79	Feb/24	76.9	●
Desempleo	Dec/23	3.7	Jan/24	3.7	●
Infl anual	Dec/23	3.4	Jan/24	3.1	●
% Fed Funds	Jan/24	5.5	Feb/24	5.5	●

Indicadores del Mercado financiero

	Dec/23	Nov/23	Jan/24	Feb/24	
S&P 500	4,769.8	4,567.8	4,845.7	5,096.3	●
Dólar global	101.33	103.50	103.27	104.16	●
Tesoro 10 año	3.88	4.33	3.91	4.25	●

