



INFORME ECONÓMICO **MENSUAL**

Todo lo que necesitas
saber para tus
decisiones de inversión.



Marzo
de 2024

INFORME ECONÓMICO MENSUAL

Marzo de 2024



CONTENIDO

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



RESUMEN DE MERCADO

COLOMBIA: En marzo, la economía colombiana demostró resiliencia, con el peso apreciándose hasta cerca de \$3,800 COP por USD, impulsado por altos precios del petróleo Brent. El Banco de la República redujo las tasas de interés al 12.25% para estimular el crecimiento, manteniendo una actitud cautelosa ante la inflación. A pesar de una tasa de cambio estable y una balanza comercial mejorada, las curvas de deuda soberana se depreciaron debido al aumento en la percepción de riesgo país. El índice MSCI Colcap se apreció en un 4.6%, reflejando movimientos de mercado positivos. La economía colombiana se está adaptando a las presiones internas y externas, manteniendo políticas monetarias prudentes para promover un entorno económico favorable para el crecimiento sostenido y la inversión.

MERCADOS GLOBALES: En marzo, la economía de Estados Unidos exhibió tanto fortalezas como desafíos, manteniendo un mercado laboral fuerte y un consumo sólido, a pesar de señales de una potencial desaceleración económica. Este contexto llevó a la Reserva Federal a mantener una postura cautelosa, dejando las tasas de interés sin cambios en su reunión, en espera de "ganar mayor confianza" en la mejora de la inflación, reflejada en un incremento persistente del Core PCE. Mientras tanto, en la Zona Euro, se observó una ligera disminución en la inflación, aunque el crecimiento económico se vio frenado, destacándose la contracción en Alemania. China enfrenta incertidumbres económicas, con proyecciones de crecimiento más moderadas para los próximos años. Estos desarrollos subrayan la importancia de políticas económicas y monetarias adaptativas ante un entorno global incierto, marcado por indicadores económicos mixtos y desafíos inflacionarios.

Indicador	Actual	Anterior
IBR Overnight	11.39	11.82
DTF	10.60	11.03
COLCAP	1,333	1,274
TES 2024	9.59	9.28
Tasa de Cambio	3,863	3,927
Petróleo WTI	83.17	78.26

Retornos nominales en moneda origen*		
Activo	Mes corrido	Año corrido
Tesoros 10 años	0.42%	-2.68%
Oro	9.08%	8.09%
Grado Inversión EEUU	0.61%	-0.18%
Renta Fija EEUU	0.85%	-0.69%
Bonos Gob Global	0.39%	-3.74%
High Yield EEUU	1.24%	1.26%
Corporativos EM \$	1.00%	1.61%
Bonos Locales EM	2.00%	1.55%
Spread Bonos EM	1.90%	1.40%
Acciones EEUU (S&P)	3.10%	10.16%
Acciones Europa	4.39%	9.72%
Acciones Japón	3.07%	20.63%
Acciones Globales	3.14%	8.20%
Acciones EM	2.18%	1.90%
Monedas EM	-0.44%	-3.57%
USD/COP	-1.64%	-0.29%
Materias Primas	4.73%	10.36%
Petróleo WTI	6.27%	16.08%
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	4.62%	11.53%
Ecopetrol	-2.23%	-4.32%
Pf Grupo Sura	14.30%	37.33%
Pf Bancolombia	5.35%	12.95%
Grupo Argos	12.26%	25.21%
Nutresa	-1.71%	2.43%
Cemargos	33.99%	65.56%
EXITO	-3.60%	-31.34%
ISA	18.30%	27.78%
Corficolombiana	-5.00%	-1.48%
DaviVienda	1.50%	5.84%

* Marzo 31, 2024



COLOMBIA

INFORME ECONÓMICO MENSUAL

Marzo de 2024

En marzo, la economía colombiana mostró signos de robustez y adaptabilidad frente a las dinámicas globales y locales. El peso colombiano experimentó una apreciación significativa, reflejada en una tasa de cambio que alcanzó nuevos mínimos del año, situándose cerca de los \$3,800 COP por dólar. Este fenómeno se vio influenciado por una serie de factores, entre ellos el sostenido precio del petróleo Brent, que se mantuvo por encima de los 80 USD durante 36 sesiones consecutivas, contribuyendo a una entrada estable de divisas provenientes de las exportaciones petroleras.

La política monetaria del Banco de la República se ajustó de manera significativa, con una aceleración en los recortes de la tasa de interés, que con un recorte de 50pbs paso de 12.75% a 12.25%, en un esfuerzo por estimular la economía frente a una brecha de producto que se ha estrechado notablemente. Sin embargo, se mantuvo una postura de cautela para evitar un ciclo de ajuste demasiado pronunciado, en línea con la necesidad de seguir avanzando hacia la meta de inflación. A pesar de este esfuerzo, la inflación aún se mantiene por encima del objetivo, lo que subraya la necesidad de políticas que promuevan una inflación más baja y estable.

La tasa de cambio mostró una volatilidad media, con una resistencia observada en 3,943 COP y un soporte en 3,804 COP, señalando un mercado cambiario estable. Este entorno se ve respaldado por una serie de factores internos, como la entrada continua de remesas, que en febrero registraron un ingreso de 913.9 millones USD, y una moderación en el déficit comercial, que en enero de 2024 se ubicó en -959 millones USD, reflejando una mejora en la balanza comercial del país.

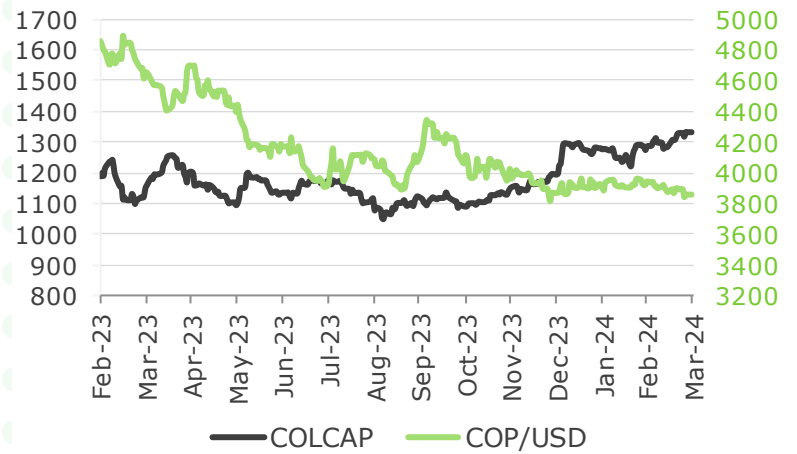
En el ámbito de la deuda pública, las curvas soberanas locales presentaron una desvalorización en marzo, con un desplazamiento mensual de +18 puntos básicos en los TES de tasa fija y de +30 puntos básicos en la curva UVR. Este ajuste se da en un contexto de aumento en la percepción de riesgo país, lo cual se refleja en los CDS a 5 años que experimentaron un incremento de cerca de +20 puntos básicos.

En la renta variable, el índice MSCI Colcap cerró marzo en 1.333 puntos, ganando una valorización del 4.6%. Entre las variaciones positivas, se destacan ISA, Cemargos y PF Cemargos con incrementos del 18,3%, 27,2% y 34%, respectivamente.

Frente a estos desafíos y oportunidades, la economía colombiana continúa adaptándose y respondiendo a las condiciones internas y externas, manteniendo un enfoque cauteloso en su política monetaria y buscando la estabilidad en su mercado cambiario para fomentar un entorno económico favorable al crecimiento sostenido y la inversión.

Colombia				
Cifras Económicas				
	Anterior		Actual	
% PIB Trim	Sep/23	-0.60	Dec/23	0.30
Prod Ind	Dec/23	-6.77	Jan/24	-4.26
Vent x menor	Dec/23	-4.50	Jan/24	-3.90
Conf Consum	Jan/24	-7.90	Feb/24	-9.40
Desempleo	Jan/24	12.66	Feb/24	11.67
Infl anual	Jan/24	8.35	Feb/24	7.74
% BanRep	Feb/24	12.75	Mar/24	12.25

Indicadores del Mercado Financiero				
	Dec/23	Dec/23	Feb/24	Mar/24
COLCAP	1,195.2	1,195.2	1,274.1	1,333.0
COP/USD	3,873.9	3,873.9	3,927.0	3,862.6
TES 10 años	10.0048	10.0048	10.2146	10.4644





INFORME ECONÓMICO MENSUAL

Marzo de 2024

En marzo, la economía de Estados Unidos continuó mostrando una mezcla de fortalezas y desafíos, lo que resultó en un enfoque cauteloso por parte de la Reserva Federal (Fed) en su reunión de política monetaria. A pesar de ciertos indicadores que sugieren una potencial desaceleración económica, reflejada en un debilitamiento de las expectativas empresariales regionales, la resiliencia del consumidor estadounidense se mantuvo firme, brindando un apoyo vital a la economía. Este respaldo se hizo evidente en el mercado laboral, donde la tasa de desempleo se sostuvo en un 3.7% por tercer mes consecutivo, y la creación de empleo superó las expectativas con 353,000 nuevos puestos en el mes, evidenciando un incremento de 20,000 empleos respecto al mes anterior. Este robusto desempeño del mercado laboral, junto con un aumento en el gasto de los hogares que superó las previsiones, impulsó positivamente el sector del comercio minorista.

El Producto Interno Bruto (PIB) de Estados Unidos reflejó un crecimiento notable en el último trimestre, con un aumento del 3.3% en tasa anualizada, lo que contribuyó a una expansión económica del 2.5% en 2023. Estos resultados positivos, que superaron las expectativas, llevaron a ajustar las proyecciones sobre las futuras decisiones de política monetaria de la Fed. Sin embargo, en su reunión de marzo, la Fed decidió mantener las tasas de interés sin cambios, adoptando una postura cautelosa y subrayando la importancia de un enfoque basado en datos para futuras decisiones. Este enfoque prudente se vio influenciado por los datos del Índice de Precios de Gastos de Consumo Personal (PCE), que en el mes reflejó una inflación subyacente (Core PCE) persistente, superando las metas establecidas por la Fed. El incremento mensual del Core PCE de 0.26% confirmó la continuación de presiones inflacionarias en sectores clave como servicios y alquileres, lo que llevó a la Fed a recalcar la necesidad de "ganar mayor confianza" en la mejora de la inflación antes de considerar cambios significativos en la política monetaria.

En la Zona Euro, la situación inflacionaria mostró una ligera disminución en enero, con la inflación general reportando un aumento anual del 2.8%. La inflación subyacente también experimentó un descenso, situándose en el 3.3% en enero. A pesar de las expectativas de recortes en las tasas de interés, el Banco Central Europeo mantuvo las tasas estables en su reunión de enero, adoptando una postura de espera ante la incertidumbre económica.

El crecimiento económico de la Zona Euro se vio frenado, con Alemania enfrentando dificultades significativas debido a factores geopolíticos que afectaron su comercio con China y su dependencia de la energía rusa. Alemania registró una contracción del 0.3% en el último trimestre de 2023, mientras que el bloque de la Zona Euro en conjunto logró una producción estable, gracias a la expansión en países como España e Italia.

En cuanto a China, el Fondo Monetario Internacional señaló una alta incertidumbre en sus perspectivas económicas, destacando los desafíos en el sector inmobiliario y la debilidad en la demanda externa. Se proyecta un crecimiento del PIB de 4.6% para este año, con una tendencia decreciente hacia el 3.5% en 2028, lo que indica un ritmo de crecimiento más moderado en comparación con las décadas previas a la pandemia.

Este conjunto de desarrollos subraya la complejidad del entorno económico global, donde la adaptabilidad de las políticas monetarias y económicas es clave frente a un panorama lleno de incertidumbres y desafíos. La cautela mostrada tanto por la Fed como por el Banco Central Europeo refleja la complejidad de equilibrar las políticas en respuesta a indicadores económicos mixtos y una inflación persistente.

Estados Unidos
Cifras Económicas

	Anterior		Actual	
% PIB Trim	Sep/23	2.90	Dec/23	3.10
PMI Manuf	Feb/24	47.8	Mar/24	50.3
Vent x menor	Jan/24	-1.1	Feb/24	0.6
Conf Consum	Feb/24	76.9	Mar/24	79.4
Desempleo	Jan/24	3.7	Feb/24	3.9
Infl anual	Jan/24	3.1	Feb/24	3.2
% Fed Funds	Feb/24	5.5	Mar/24	5.5

Indicadores del Mercado financiero

	Dec/23	Dec/23	Feb/24	Mar/24
S&P 500	4,769.8	4,769.8	5,096.3	5,254.4
Dólar global	101.33	101.33	104.16	104.49
Tesoro 10 año	3.88	3.88	4.25	4.20

