



## INFORME ECONÓMICO **MENSUAL**

Todo lo que necesitas  
saber para tus  
**decisiones de inversión.**



Agosto  
**de 2023**

# INFORME ECONÓMICO MENSUAL

Agosto de 2023



## CONTENIDO

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



## RESUMEN DE MERCADO

**COLOMBIA:** En agosto, la inflación continuó mostrando señales de desaceleración; sin embargo, el aumento en los precios de la gasolina continúa siendo un obstáculo para una caída más fuerte. El crecimiento del PIB para el segundo trimestre del año presentó una variación cercana a cero luego de un 2022 atípicamente positivo. Además, en el mes se conocieron las actualizaciones de las proyecciones de crecimiento económico e inflación por parte del Banco de la República.

**MERCADOS GLOBALES:** En el mes de agosto, con la reunión del Jackson Hole, el mercado estuvo atento a los comentarios de los banqueros centrales, los cuales podrían dar señales de los próximos movimientos en materia de política monetaria. Además, se conocieron los datos de crecimiento económico de las principales economías y el comportamiento de la inflación.

Indicador	Actual	Anterior
IBR Overnight	12.25	12.26
DTF	13.63	13.87
COLCAP	1,076	1,175
TES 2024	10.14	9.98
Tasa de Cambio	4,088	3,930
Petróleo WTI	83.63	81.80

Retornos nominales en moneda origen*		
Activo	Mes corrido	Año corrido
Tesoros 10 años	-1.26%	-1.96%
Oro	-1.27%	6.37%
Grado Inversión EEU	0.15%	1.82%
Renta Fija EEU	-0.66%	1.62%
Bonos Gob Global	-2.41%	-0.23%
High Yield EEU	0.21%	6.60%
Corporativos EM \$	-1.00%	3.11%
Bonos Locales EM	-1.85%	4.26%
Spread Bonos EM	-1.40%	4.01%
Acciones EEU (S&P)	-1.77%	17.40%
Acciones Europa	-3.16%	11.07%
Acciones Japón	-1.67%	25.00%
Acciones Globales	-2.79%	14.80%
Acciones EM	-6.36%	2.50%
Monedas EM	-1.89%	-3.91%
USD/COP	4.02%	-15.71%
Materias Primas	0.60%	3.00%
Petróleo WTI	2.24%	4.20%
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	-8.39%	-16.32%
Ecopetrol	2.84%	5.69%
Pf Grupo Sura	-10.14%	-0.12%
Pf Bancolombia	-9.15%	-13.54%
Grupo Argos	-16.69%	-12.42%
Nutresa	-1.76%	13.34%
Cemargos	-11.52%	-12.28%
EXITO	-33.25%	-10.88%
ISA	-12.75%	-24.97%
Corficolombiana	-20.65%	-15.95%
Davivienda	-7.41%	-31.88%

\* Agosto 31, 2023



## COLOMBIA

# INFORME ECONÓMICO MENSUAL

Agosto de 2023

En agosto, la inflación continuó mostrando señales de desaceleración; sin embargo, el aumento en los precios de la gasolina continúa siendo un obstáculo para una caída más fuerte. El crecimiento del PIB para el segundo trimestre del año presentó una variación cercana a cero luego de un 2022 atípicamente positivo. Además, en el mes se conocieron las actualizaciones de las proyecciones de crecimiento económico e inflación por parte del Banco de la República.

La inflación continúa su descenso; sin embargo, a pesar de la reducción, la caída es menor a la esperada. Julio es el cuarto mes consecutivo en el que se reduce el crecimiento en los precios, esta vez hasta llegar al 11,78% anual frente al 12,13% de junio, a su vez, se registró una variación mensual de 0,50% y año corrido de 6,68%. Según las cifras presentadas por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE), el rubro que más impulsó el aumento de la inflación, como ha ocurrido en los últimos meses, es el de transporte, siendo uno de los mayores obstáculos para que siga la disminución de los precios con las alzas en la gasolina que ha decretado el Gobierno para reducir el subsidio al combustible.

Además, en agosto el Banco de la República presentó su Informe de Política Monetaria con la actualización de proyecciones del equipo técnico, respecto al crecimiento, el ajuste fue a la baja, con una proyección de 0,9%, lo que implica una revisión de -0,1pp frente a la estimación de abril, por su parte, la proyección del próximo año se mantuvo en 1,0%. La estimación de inflación también se vio ajustada para este año, recogiendo las buenas noticias que se han venido presentando en los últimos meses. Para diciembre, la proyección se ajustó a 8,96%, mientras que, la proyección del próximo año tuvo un leve ajuste al alza, pasando de 3,45% a 3,53%.

Asimismo, si bien en agosto no hubo reunión de política monetaria por parte del Banco de la República, cabe la pena resaltar que el emisor tomó la decisión en julio de mantener por segundo mes consecutivo su tasa de referencia inalterada, ubicándola en 13,25 %.

Esta decisión abrió la puerta, siempre y cuando la inflación y las expectativas continúen ajustándose a la baja en los próximos meses, de empezar un ciclo de recortes en las tasas en la parte final del año. Según las expectativas, se espera que la inflación continúe su descenso con fuerza de acuerdo con la apreciación anual del tipo de cambio y la moderación que se ha venido presentando en el crecimiento de los precios. Sin embargo, el fenómeno del niño es un riesgo al alza para la inflación de alimentos y regulados que se debe tener en cuenta para las próximas decisiones de política monetaria y de su efecto en la inflación.

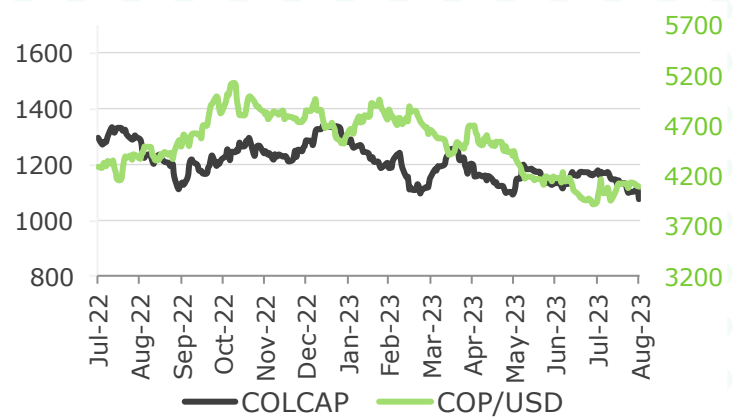
En agosto, el panorama para los TES no fue favorable. La curva se desplazó en promedio +12pb, aunque la presión alcista fue contenida por el desempeño atípico del papel de 2024, cuya tasa bajó -144pb. En medio de esto, la inflación descontada por el mercado, según el diferencial de tasas de los TES, corrigió en los plazos más cortos. Por su parte, la curva de los TES indexados a la UVR se desplazó en promedio 5pb con una presión alcista en los títulos de corto plazo.

Además, en el segundo trimestre del año, el Producto Interno Bruto colombiano avanzó un 0,3% anual, una reducción notoria frente al 3% del primer período y en línea con una desaceleración prevista por el Banco de la República, por su parte el DANE explicó que los sectores que más han impulsado el crecimiento son la administración pública, la educación y la salud. En lo que va de 2023, el PIB ha crecido un 1,6% frente al mismo período de 2022. La directora de la entidad, Piedad Urdinola, explica que el crecimiento está "cerca del cero" pero que hay que tener en cuenta que después de un año atípicamente positivo, las cifras del segundo trimestre de 2023 son "tasas esperadas de crecimiento después de ese gran rebote".

En términos de renta variable, el índice MSCI Colcap cerró agosto con una desvalorización de -8,4% ubicándose en 1.076 puntos, siendo Éxito la acción más devaluada en el índice con un decrecimiento de -33,2%, seguido por Corficol (-20,7%), por su parte Ecopetrol y Aval PF presentaron valorizaciones, 2,8% y 1,6%, respectivamente. Además, la tasa de cambio local en agosto presentó una disminución en su volatilidad de manera importante, en lo corrido del mes acumuló una variación de -4% alcanzando los \$4.088. La moderación en la volatilidad responde, entre otras cosas, a la ausencia de nuevos anuncios sobre las reformas, más allá de que el Gobierno ha remarcado que los proyectos de la pensional, laboral y de salud continuarán su trámite en el Congreso.

Colombia				
Cifras Económicas				
	Anterior		Actual	
% PIB Trim	Mar/23	3.00	Jun/23	0.30
Prod Ind	May/23	-3.44	Jun/23	-4.85
Vent x menor	May/23	-5.10	Jun/23	-11.90
Conf Consum	Jun/23	-14.10	Jul/23	-17.40
Desempleo	Jun/23	9.34	Jul/23	9.57
Infl anual	Jun/23	12.13	Jul/23	11.78
% BanRep	Jul/23	13.25	Aug/23	13.25

Indicadores del Mercado Financiero				
	Dec/22	May/23	Jul/23	Aug/23
COLCAP	1,286.1	1,099.0	1,174.7	1,076.1
COP/USD	4,850.0	4,445.1	3,930.0	4,088.1
TES 10 años	13.2454	11.2339	10.3549	10.7733





## MERCADOS GLOBALES

En el mes de agosto, con la reunión del Jackson Hole, el mercado estuvo atento a los comentarios de los banqueros centrales, los cuales podrían dar señales de los próximos movimientos en materia de política monetaria. Además, se conocieron los datos de crecimiento económico de las principales economías y el comportamiento de la inflación.

En Estados Unidos, la tasa anual de inflación de julio presentó una variación de 3,2%, desde el 3% de junio y ubicándose por debajo de las expectativas del mercado (3,3%), por su parte, el índice de precios al consumo subyacente, que excluye los costes más volátiles de los alimentos y la energía, subió un 0,2% por segundo mes consecutivo, a su vez, el indicador subió un 4,7% desde julio de 2022 y aunque sigue elevado, la inflación subyacente se ha ralentizado casi todos los meses desde que alcanzó un máximo de 6,6% en septiembre. Además, en el segundo trimestre de este año, el Producto Interno Bruto (PIB) real de Estados Unidos aumentó a una tasa anual de 2,1%, la economía estadounidense subió 0,5% entre abril y julio respecto al trimestre anterior, una décima menos frente a la primera estimación publicada en julio. Según indicó la oficina estadística, la actualización de las cifras reflejó revisiones a la baja de la inversión privada en inventarios y en la inversión fija no residencial que fueron parcialmente compensadas por una revisión al alza del gasto de los gobiernos estatales y locales. Por otro lado, la calificadora Fitch decidió recortar la calificación de la deuda norteamericana, de AAA a AA+. Fitch tomó la decisión de acuerdo con la evolución negativa de indicadores y ante la mayor carga fiscal del país por el incremento de la deuda como proporción del PIB.

Por su parte, en agosto se llevó a cabo la reunión de Jackson Hole, que este año llevó el lema de "cambios estructurales de la economía global". La convención reúne a los principales banqueros centrales, ministros de finanzas, economistas y empresarios. La atención del mercado se ubicó en los comentarios del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, donde el alto funcionario hizo énfasis en que el banco central podría necesitar continuar sus incrementos en los tipos en el futuro, expresando que si bien el Banco Central podría ser flexible, aún le queda mucho camino por recorrer al emisor para garantizar que se contenga la inflación, señalando tanto el alivio de las presiones sobre los precios como el sorprendente desempeño de la economía estadounidense.

En la zona del euro, la inflación se mantuvo estable en agosto en 5,3% interanual, según los datos oficiales publicados a finales de agosto, que plantean un dilema al Banco Central Europeo sobre si continuar el alza de los tipos de interés o cambiar su política ante el riesgo de una recesión, el Banco Central Europeo ha subido las tasas de referencia a un máximo desde mayo de 2001 para frenar el brote inflacionario, pero la presidenta del emisor, Christine Lagarde, insinuó que la entidad podría hacer una pausa. Los datos del PMI de la Eurozona, mostraron una caída en el indicador compuesto a 47.0, por debajo de las expectativas, mostrando una caída significativa en la actividad de servicios. En el Reino Unido, el PMI compuesto también cayó por debajo de las expectativas al igual que el sector de servicios que se contrajo en agosto por primera vez desde enero.

A su vez, en China se conoció que la inflación de julio cayó a -0.3% anual, registro negativo que generó preocupación. Asimismo, el índice de precios al productor (IPP) se mantuvo en terreno de deflación por décimo mes consecutivo. En respuesta a lo anterior, el banco central de China decidió bajar en -15pb su tasa de interés de préstamos a un año, llevándola a 2.50%, el mayor recorte de tasas desde 2020. Además, las cifras de la balanza comercial de julio presentaron un comportamiento negativo de las exportaciones tal y como se esperaba, pero con caídas más pronunciadas en las importaciones.

# INFORME ECONÓMICO MENSUAL

Agosto de 2023

Estados Unidos				
Cifras Económicas				
		Anterior		Actual
% PIB Trim	Mar/23	1.80	Jun/23	2.50
PMI Manuf	Jul/23	46.4	Aug/23	47.6
Vent x menor	Jun/23	0.3	Jul/23	0.7
Conf Consum	Jul/23	71.6	Aug/23	69.5
Desempleo	Jul/23	3.5	Aug/23	3.8
Infl anual	Jun/23	3	Jul/23	3.2
% Fed Funds	Jul/23	5.5	Aug/23	5.5

Indicadores del Mercado financiero				
	Dec/22	May/23	Jul/23	Aug/23
S&P 500	3,839.5	4,179.8	4,589.0	4,507.7
Dólar global	103.52	104.33	101.86	103.62
Tesoro 10 año	3.87	3.64	3.96	4.11

