



INFORME ECONÓMICO **MENSUAL**

Todo lo que necesitas
saber para tus
decisiones de inversión.



Diciembre
de 2023

INFORME ECONÓMICO MENSUAL

Diciembre de 2023



CONTENIDO

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



RESUMEN DE MERCADO

COLOMBIA: El último mes del año se destacó por un notable ascenso en las tasas de los TES tasa fija y UVR. El mercado permaneció atento a los resultados de inflación y actividad económica, los cuales, en conjunto, explicaron la significativa mejora de las curvas soberanas locales. Además, la tasa de cambio experimentó una tendencia bajista que predominó durante la mayor parte del mes y del año.

MERCADOS GLOBALES: En diciembre, se observó un panorama alentador en el mercado en relación con las decisiones de política monetaria de los principales bancos centrales. La Reserva Federal (Fed), el Banco de Inglaterra (BoE) y el Banco Central Europeo (BCE), optaron por mantener estables las tasas de interés. A pesar de la disminución en la tendencia de la inflación, las tasas elevadas han ajustado las condiciones financieras, donde la resistencia en el empleo y el crecimiento económico generan un sentimiento de precaución entre los líderes centrales.

Indicador	Actual	Anterior
IBR Overnight	12.05	12.26
DTF	12.69	12.66
COLCAP	1,195	1,147
TES 2024	9.57	10.20
Tasa de Cambio	3,874	4,029
Petróleo WTI	71.65	75.96

Retornos nominales en moneda origen*			
Activo	Mes corrido	Año corrido	
Tesoros 10 años	3.86%		-0.04%
Oro	1.30%		13.10%
Grado Inversión EEUU	2.19%		5.15%
Renta Fija EEUU	3.55%		5.65%
Bonos Gob Global	4.92%		5.10%
High Yield EEUU	3.81%		12.89%
Corporativos EM \$	3.66%		8.37%
Bonos Locales EM	4.55%		10.62%
Spread Bonos EM	4.80%		10.45%
Acciones EEUU (S&P)	4.42%		24.23%
Acciones Europa	3.18%		15.66%
Acciones Japón	-0.07%		28.24%
Acciones Globales	4.80%		22.20%
Acciones EM	3.71%		7.04%
Monedas EM	0.61%		-3.54%
USD/COP	-3.85%		-20.13%
Materias Primas	-3.31%		-4.27%
Petróleo WTI	-5.67%		-10.73%
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	4.21%		-7.07%
Ecopetrol	0.64%		23.62%
Pf Grupo Sura	11.92%		13.80%
Pf Bancolombia	10.96%		1.31%
Grupo Argos	19.42%		37.14%
Nutresa	-5.82%		7.83%
Cemargos	12.78%		103.54%
EXITO	-0.23%		3.24%
ISA	8.15%		-17.88%
Corficolombiana	13.07%		0.38%
Davivienda	24.55%		-26.83%

Diciembre 31, 2023

INFORME ECONÓMICO MENSUAL

Diciembre de 2023

En diciembre de 2023, el panorama económico de Colombia reflejó una serie de desarrollos significativos en varios frentes clave. Estos incluyeron tendencias en la actividad económica, variaciones en la inflación, ajustes en la política monetaria, fluctuaciones en el mercado cambiario, y el desempeño de los mercados de renta fija y variable. Este período fue marcado por un entorno económico en evolución, influenciado tanto por factores internos como por dinámicas globales.

La inflación en Colombia reveló una disminución significativa en la tasa anual comparada con el año anterior. La variación anual de la inflación, que se situó en 10,15% en noviembre de 2023, lo que muestra una reducción de 2,38 puntos porcentuales en comparación con el mismo periodo del año anterior, cuando alcanzó 12,53%. La variación mensual del IPC en noviembre fue de 0,47%, y el acumulado año corrido hasta ese mes fue de 8,78%. Los principales factores inflacionarios incluyen el transporte y los servicios, mientras que los alimentos y los bienes no regulados presentaron tendencias desinflacionarias.

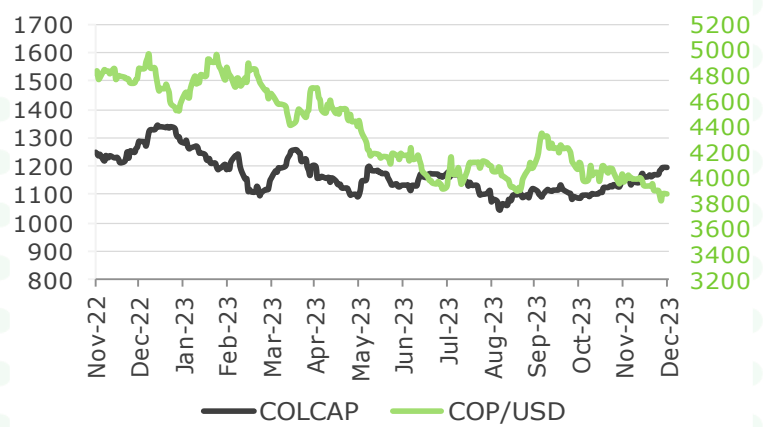
En cuanto a la actividad económica en Colombia, se observó un crecimiento económico del 1,2%, marcado por una desaceleración que se consolidó a lo largo del año. Esta desaceleración fue principalmente el resultado de una moderación significativa en la demanda interna. Para los años siguientes, se proyecta un crecimiento de 1,4% en 2024 y de 3% en 2025. La economía colombiana, al igual que la economía mundial, se ha enfrentado a desafíos significativos, incluyendo condiciones monetarias restrictivas, políticas fiscales menos expansivas, y una moderación en los mercados laborales. Estos factores han contribuido a la desaceleración del crecimiento global, que pasó de un 3,5% en 2022 a un estimado de 3,0% en 2023 y para 2024 de 2.9%.

La política monetaria del país estuvo marcada por decisiones clave del Banco de la República en respuesta a las condiciones económicas actuales. A principios de diciembre, el Banco decidió reducir la tasa de interés en 25 puntos básicos, ubicándola en 13%. Esta decisión, tomada por mayoría, refleja un enfoque cauteloso y considerado hacia la estabilización económica y el control de la inflación. Durante 2024, el Banco continuará bajando su tasa de interés, con la expectativa de situarla en el 7% a finales de ese año.

El índice MSCI Colcap cerró el año en 1.195,20 puntos, representando una caída del 7,7% en comparación con el cierre de 2022, cuando se ubicó en 1.286,07 puntos. Desde 2019, el índice ha experimentado una pérdida acumulada del 28%. Sin embargo, en diciembre, el MSCI Colcap mostró un repunte del 4,2% en comparación con el mes anterior, aunque esta recuperación no fue suficiente para equiparar los resultados de otras bolsas de la región, donde algunas variaciones anuales superaron el 10%. Por el mercado de renta fija en Colombia encontramos una actividad destacada tanto en la deuda pública como en la privada. El volumen de negociación de la deuda pública y privada en noviembre alcanzó los COP 74,4 billones, lo que representó un aumento significativo tanto mensual (29%) como anual (68%) comparado con noviembre de 2022. Los TES en UVR mostraron una valorización promedio, con desempeño particularmente fuerte en las referencias TES UVR 2029, 2033 y 2049. Por otro lado, en el mercado de deuda privada, el volumen de negociación mensual se ubicó en COP 26 billones, con un aumento anual del 55,5%. Los CDT denominados en Tasa Fija con plazo a 1 año fueron particularmente populares, impulsados por captaciones significativas por parte de Banco de Bogotá y Davivienda.

Colombia					
Cifras Económicas					
	Anterior		Actual		
% PIB Trim	Jun/23	0.40	Sep/23	-0.30	●
Prod Ind	Sep/23	-6.93	Oct/23	-5.90	●
Vent x menor	Sep/23	-9.30	Oct/23	-11.00	●
Conf Consum	Oct/23	-14.00	Nov/23	-20.90	●
Desempleo	Oct/23	9.23	Nov/23	9.01	●
Infl anual	Oct/23	10.48	Nov/23	10.15	●
% BanRep	Nov/23	13.25	Dec/23	13.00	●

Indicadores del Mercado Financiero					
	Dec/22	Sep/23	Nov/23	Dec/23	
COLCAP	1,286.1	1,121.6	1,146.9	1,195.2	●
COP/USD	4,850.0	4,078.5	4,028.9	3,873.9	●
TES 10 años	13.2454	11.98	10.8261	10.0048	●





En diciembre, se continuó observando un panorama alentador en el mercado en relación con las decisiones de política monetaria de los principales bancos centrales. La Reserva Federal (Fed), el Banco de Inglaterra (BoE) y el Banco Central Europeo (BCE), optaron por mantener estables las tasas de interés. A pesar de la disminución en la tendencia de la inflación, las tasas elevadas han ajustado las condiciones financieras, donde la resistencia en el empleo y el crecimiento económico generan un sentimiento de precaución entre los líderes centrales, los cuales han mencionado que de no ceder la inflación estarían dispuestos a realizar nuevos aumentos.

La inflación global sorprendió a la baja, impactando la percepción del mercado sobre el fin del ciclo de política monetaria contractiva y aumentando la probabilidad de recortes de tasas en 2024. En Estados Unidos, los precios al consumidor disminuyeron una décima en noviembre con respecto al dato del mes anterior, impulsados por la caída en los precios de energía, a pesar del aumento en vivienda. La inflación subyacente se mantuvo en 4% al igual que en el mes anterior. La inflación total de noviembre mostró variaciones mensuales en línea con las expectativas del mercado, ubicando el índice en 3.1% desde el 3.2% anual. Por su parte, en noviembre se crearon 199 mil nóminas no agrícolas, por encima de lo esperado por el consenso y del promedio mensual de los últimos 12 meses, por esta línea, la tasa de desempleo presentó cambios marginales en noviembre y se situó en 3,7% (ant: 3,9%).

Después de la reunión de la Fed, donde se mantuvo la tasa de referencia, el FOMC siguió en línea con lo expresado en su comunicado y rueda de prensa anterior, en donde no descartan futuros incrementos, dependiendo de los nuevos datos, advirtiendo que procederán con cautela. El presidente J. Powell sugirió que la política monetaria ya era restrictiva, ejerciendo presión a la baja en la actividad económica e inflación, como evidencian las altas tasas de créditos pagadas por consumidores y hogares, con potenciales efectos en el consumo a largo plazo.

En la Zona Euro, el BCE mantuvo sin cambios las tasas de interés, con un sesgo hacia posibles incrementos de ser necesarios, como lo dejó ver la presidenta del emisor, Christine Lagarde la cual destacó que el Consejo del emisor ni siquiera consideró la discusión sobre un recorte de tasas en la reunión y reiteró que la política monetaria se mantendrá en niveles restrictivos por el tiempo que se requiera para alcanzar la meta de inflación del 2.0%. En Reino Unido, la inflación cayó por debajo de las expectativas a su nivel más bajo en los últimos dos años, mientras que, en la Eurozona, algunos países se acercan a los objetivos de inflación a largo plazo. La tasa de inflación anual en la Eurozona disminuyó a 2.4% en noviembre, marcando una caída respecto a octubre (2.9%). Por su parte, el crecimiento económico de la Zona Euro fue más débil de lo esperado en el tercer trimestre, con una ligera contracción intertrimestral del producto interno bruto y una fuerte desaceleración interanual de la tasa de crecimiento, en consecuencia, si el cuarto trimestre arroja cifras negativas, la zona euro entrará en recesión técnica, aunque es muy probable que se evite una recesión profunda. Entre las grandes economías de la zona euro, sólo España ha conseguido escapar a algún trimestre de crecimiento negativo. No obstante, el perfil de crecimiento trimestral de España va de más a menos, llevándola a una desaceleración progresiva del crecimiento económico.

En la segunda economía del mundo, China, las cifras positivas sostenidas registradas en los tres últimos trimestres del año. Además del fuerte crecimiento del PIB, los indicadores de consumo, servicios y producción industrial muestran que segmentos clave de la economía han repuntado tras el levantamiento de las restricciones COVID-19. Al mismo tiempo, sectores como el comercio exterior y la inversión privada se han rezagado, poniendo de manifiesto una recuperación desequilibrada. La atención futura se centrará en las reuniones de política monetaria y las proyecciones económicas, incluyendo las nuevas tasas proyectadas.

Estados Unidos
Cifras Económicas

	Anterior		Actual		
% PIB Trim	Jun/23	2.40	Sep/23	2.90	●
PMI Manuf	Oct/23	46.7	Nov/23	46.7	●
Vent x menor	Oct/23	-0.2	Nov/23	0.3	●
Conf Consum	Nov/23	61.3	Dec/23	69.7	●
Desempleo	Oct/23	3.9	Nov/23	3.7	●
Infl anual	Oct/23	3.2	Nov/23	3.1	●
% Fed Funds	Nov/23	5.5	Dec/23	5.5	●

Indicadores del Mercado financiero

	Dec/22	Sep/23	Nov/23	Dec/23	
S&P 500	3,839.5	4,288.1	4,567.8	4,769.8	●
Dólar global	103.52	106.17	103.50	101.33	●
Tesoro 10 año	3.87	4.57	4.33	3.88	●

