



INFORME ECONÓMICO **MENSUAL**

Todo lo que necesitas
saber para tus
decisiones de inversión.



Noviembre
de 2023

INFORME ECONÓMICO MENSUAL

Noviembre de 2023



CONTENIDO

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



RESUMEN DE MERCADO

COLOMBIA: El antepenúltimo 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.

MERCADOS GLOBALES: En noviembre, se observó un panorama más 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	12.26	12.23
DTF	12.66	13.43
COLCAP	1,147	1,088
TES 2024	10.20	11.20
Tasa de Cambio	4,029	4,118
Petróleo WTI	75.96	81.02

Retornos nominales en moneda origen*		
Activo	Mes corrido	Año corrido
Tesoros 10 años	5.21%	-3.75%
Oro	2.65%	11.64%
Grado Inversión EEUU	2.77%	2.90%
Renta Fija EEUU	4.54%	2.03%
Bonos Gob Global	6.09%	0.17%
High Yield EEUU	4.64%	8.75%
Corporativos EM \$	4.03%	4.55%
Bonos Locales EM	6.24%	5.80%
Spread Bonos EM	5.79%	5.39%
Acciones EEUU (S&P)	8.92%	18.97%
Acciones Europa	7.90%	12.10%
Acciones Japón	8.52%	28.33%
Acciones Globales	9.23%	16.60%
Acciones EM	7.86%	3.21%
Monedas EM	1.96%	-4.13%
USD/COP	-2.16%	-16.93%
Materias Primas	-3.64%	-0.99%
Petróleo WTI	-6.25%	-5.36%
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	5.40%	-10.82%
Ecopetrol	4.00%	22.83%
Pf Grupo Sura	2.91%	1.67%
Pf Bancolombia	5.30%	-8.69%
Grupo Argos	16.59%	14.84%
Nutresa	0.58%	14.50%
Cemargos	22.35%	80.48%
EXITO	-1.73%	3.47%
ISA	4.55%	-24.07%
Corficolombiana	-1.65%	-11.22%
Davivienda	-3.75%	-41.25%

* Noviembre 30, 2023



INFORME ECONÓMICO MENSUAL

Noviembre de 2023

El antepenúltimo 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.

En Colombia, la inflación experimentó un ligero aumento según los datos publicados por el DANE. En octubre, los precios presentaron una variación del 0,25%, sorprendiendo a la baja frente al consenso del 0,36%. Con este resultado, la inflación acumulada del año se ubicó en 8,27%. El comportamiento mensual del índice de precios al consumidor (IPC) se atribuyó principalmente a las variaciones en las divisiones de alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles, así como en alimentos y bebidas no alcohólicas. Las mayores variaciones se observaron en las divisiones de recreación y cultura (0,55%) y bienes y servicios diversos (0,51%).

En cuanto a la actividad económica, el DANE publicó los resultados del PIB para el tercer trimestre del año, mostrando una caída anual del -0,3%, por debajo de las expectativas de los analistas que oscilaban entre el 0,1% y el 0,9%. Este retroceso se explicó principalmente por el momento desfavorable de la inversión en el país, sumado a una inflación decreciente y una actividad productiva deteriorada.

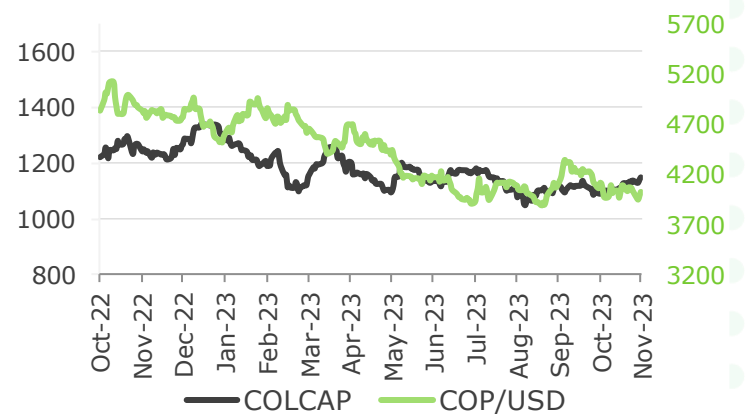
Por otro lado, las curvas locales experimentaron una destacada valorización en noviembre. La estructura de TES tasa fija exhibió un desplazamiento mensual de -77pb, siendo los títulos con vencimiento en 2030 los que registraron el mayor descenso con una variación de -100pb. Asimismo, la curva indexada a la UVR se desplazó en promedio -36pb. La perspectiva de un posible inicio de la fase de recorte en tasas por parte del Banco de la República, tras los resultados de inflación y actividad económica, explicó en su conjunto la significativa mejora de las curvas soberanas locales. El consenso apunta a que la fase de recortes de tasa iniciará en diciembre por parte del emisor.

Además, al cierre del mes, la Junta Directiva del Banco de la República reiteró la meta de inflación del 3% en un horizonte de 12 a 18 meses. Los directivos explicaron que, aunque la inflación ha descendido desde abril de 2023, lo ha hecho a una velocidad de convergencia menor a la proyectada un año atrás por el equipo técnico del Banco. La disminución lenta de los precios se atribuye principalmente al ajuste en los precios de la gasolina, a los altos precios relativos de los alimentos, la persistencia generada por los mecanismos de indexación y a aumentos salariales por encima de la inflación observada y la productividad, entre otros factores. Agregando que las acciones de política monetaria se han enfocado en reducir la inflación y asegurar que la actividad económica siga una senda sostenible en el tiempo.

En términos de renta variable, el índice MSCI Colcap cerró noviembre con una valorización del 5,4% en 1.147 puntos. Las acciones preferenciales y ordinarias de Cementos Argos lideraron las ganancias con variaciones del 22,3% y 18,7%, respectivamente, impulsadas por la primera oferta de readquisición de acciones a través del mecanismo independiente lanzada por Cementos Argos para incrementar la liquidez de sus acciones en la bolsa de valores de Colombia. En contraste, los títulos de Concreto decrecieron un 9,6%, los del Grupo Aval un -8,2%, y las acciones preferenciales de Corficolombiana cerraron con una desvalorización del 7,8%. Asimismo, en el penúltimo mes del año, la tasa de cambio osciló entre \$3.925 y \$4.144, con una tendencia bajista predominante. La tasa de cambio cerró noviembre en \$4.028, con una valorización mensual cercana al 2%.

Colombia				
Cifras Económicas				
	Anterior		Actual	
% PIB Trim	Jun/23	0.40	Sep/23	-0.30
Prod Ind	Aug/23	-8.60	Sep/23	-6.93
Vent x menor	Aug/23	-10.00	Sep/23	-9.30
Conf Consum	Sep/23	-17.90	Oct/23	-14.00
Desempleo	Sep/23	9.25	Oct/23	9.23
Infl anual	Sep/23	10.99	Oct/23	10.48
% BanRep	Oct/23	13.25	Nov/23	13.25

Indicadores del Mercado Financiero				
	Dec/22	Aug/23	Oct/23	Nov/23
COLCAP	1,286.1	1,076.1	1,088.2	1,146.9
COP/USD	4,850.0	4,088.1	4,118.0	4,028.9
TES 10 años	13.2454	10.7733	11.9432	10.8261





INFORME ECONÓMICO MENSUAL

Noviembre de 2023

En noviembre, se observó un panorama más 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.

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 se mantuvieron estables en octubre, impulsados por la caída en los precios de la gasolina, a pesar del aumento en los alquileres. La inflación subyacente aumentó ligeramente en el mes, pero en términos interanuales continuó disminuyendo, alcanzando el 4%. La inflación total de octubre mostró variaciones mensuales inferiores a las expectativas, ubicando el índice en 3.2% desde el 3.7% anual. El Producto Interno Bruto aumentó a una tasa anualizada del 5.2% el trimestre pasado, revisado al alza desde el 4.9%, marcando el ritmo de expansión más rápido desde el cuarto trimestre de 2021. Por su parte, en octubre se crearon 150 mil nóminas no agrícolas, por debajo 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 octubre y se situó en 3,9% (ant: 3,8%), a su vez, la tasa de participación bajó ligeramente a 62,7% (ant: 62,8%).

Después de la reunión de la Fed, donde se mantuvo la tasa de referencia, el FOMC expresó en su comunicado y rueda de prensa que no descartan futuros incrementos, dependiendo de los nuevos datos, pero advirtió 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 del euro, el BCE mantuvo sin cambios las tasas de interés, con un sesgo hacia posibles incrementos de ser necesarios, buscando mantener tasas altas por un tiempo prolongado para alcanzar la meta de inflación del 2.0%. En Reino Unido, la inflación también cayó por debajo de las expectativas, 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. El PIB de los 20 países que comparten el euro cayó un 0.1% intertrimestral en el período julio-septiembre, con un aumento interanual de 0.1%. Además, la tasa de desempleo sorprendió al alza en septiembre al ubicarse en 6,5% (ant: 6,4%), presentando un ligero crecimiento con respecto a los datos de agosto.

En la segunda economía del mundo, China, la expansión anual fue del 4.9% entre julio y septiembre, superando las expectativas de los analistas, aunque no alcanzó el 6.3% del mismo periodo del año pasado. La aceleración se atribuye a las políticas que impulsaron la recuperación. Con esto, los mercados, ante datos de menor crecimiento e inflación, han encontrado incentivos para asumir riesgos. 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	3.00
PMI Manuf	Oct/23	46.7	Nov/23	46.7
Vent x menor	Sep/23	0.9	Oct/23	-0.1
Conf Consum	Oct/23	63.8	Nov/23	61.3
Desempleo	Sep/23	3.8	Oct/23	3.9
Infl anual	Sep/23	3.7	Oct/23	3.2
% Fed Funds	Oct/23	5.5	Nov/23	5.5

Indicadores del Mercado financiero				
	Dec/22	Aug/23	Oct/23	Nov/23
S&P 500	3,839.5	4,507.7	4,193.8	4,567.8
Dólar global	103.52	103.62	106.66	103.50
Tesoro 10 año	3.87	4.11	4.93	4.33

