



INFORME ECONÓMICO **MENSUAL**

Todo lo que necesitas
saber para tus
decisiones de inversión.



Octubre
de 2023

INFORME ECONÓMICO MENSUAL

Octubre de 2023



CONTENIDO

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



RESUMEN DE MERCADO

COLOMBIA: En octubre se llevaron a cabo las elecciones regionales en el país, tras los resultados electorales en las principales ciudades de Colombia, el mandato político quedó en manos de opositores o candidatos desligados del gobierno de Gustavo Petro. Además, en el mes, el mercado estuvo atento a la publicación de los datos referentes a la inflación, al crecimiento económico y a la decisión de política monetaria del Banco de la República.

MERCADOS GLOBALES: En octubre se destacó la alta volatilidad de los activos no solo frente a los riesgos de política monetaria de los diferentes bancos centrales, sino especialmente a los hechos ocurridos en Medio Oriente entre Hamás e Israel, los mercados continuaron con el sentimiento risk-off y atentos a los nuevos informes de inflación y crecimiento.

Indicador	Actual	Anterior
IBR Overnight	12.23	12.29
DTF	13.43	13.01
COLCAP	1,088	1,122
TES 2024	11.20	11.25
Tasa de Cambio	4,118	4,079
Petróleo WTI	81.02	90.79

Retornos nominales en moneda origen*		
Activo	Mes corrido	Año corrido
Tesoros 10 años	-2.97%	-8.51%
Oro	7.32%	8.76%
Grado Inversión EEUU	-0.55%	0.12%
Renta Fija EEUU	-1.52%	-2.41%
Bonos Gob Global	-1.41%	-5.58%
High Yield EEUU	-1.30%	3.93%
Corporativos EM \$	-1.48%	0.50%
Bonos Locales EM	-1.19%	-0.41%
Spread Bonos EM	-1.45%	-0.39%
Acciones EEUU (S&P)	-2.20%	9.23%
Acciones Europa	-3.40%	3.89%
Acciones Japón	-3.14%	18.26%
Acciones Globales	-3.01%	6.75%
Acciones EM	-3.94%	-4.31%
Monedas EM	-0.21%	-5.98%
USD/COP	0.97%	-15.09%
Materias Primas	-4.18%	2.75%
Petróleo WTI	-10.76%	0.95%
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	-2.99%	-15.39%
Ecopetrol	2.45%	18.11%
Pf Grupo Sura	-2.12%	-1.20%
Pf Bancolombia	-2.51%	-13.29%
Grupo Argos	-3.05%	-1.50%
Nutresa	0.74%	13.84%
Cemargos	-11.79%	47.51%
EXITO	26.50%	5.29%
ISA	-2.82%	-27.37%
Corficolombiana	-8.22%	-9.73%
Davivienda	-8.57%	-38.96%

* Octubre 31, 2023



COLOMBIA

INFORME ECONÓMICO MENSUAL

Octubre de 2023

En octubre se llevaron a cabo las elecciones regionales en el país, tras los resultados electorales en las principales ciudades de Colombia, el mandato político quedó en manos de opositores o candidatos desligados del gobierno de Gustavo Petro. Además, en el mes, el mercado estuvo atento a la publicación de los datos referentes a la inflación, al crecimiento económico y a la decisión de política monetaria del Banco de la República.

En Colombia la inflación continuó cediendo por sexto mes consecutivo, en septiembre registró una variación de 0,54% mensual para cerrar en 10,99% anual; sin embargo, aunque la variación continua su tendencia a la baja y se espera que mantenga este comportamiento, es la más alta de la región si se pone como excepción a Venezuela, Argentina y Surinam. Frente al dato inflacionario, el sector de transporte sigue presentando una variación que está muy encima del IPC nacional, pues registró una variación de 18,56% anual en septiembre, con una contribución de 2,33 puntos porcentuales al total. Los incrementos en los precios de la gasolina, para reducir el déficit del Fondo de Estabilización de Precios del Combustible, han frenado la desaceleración del indicador.

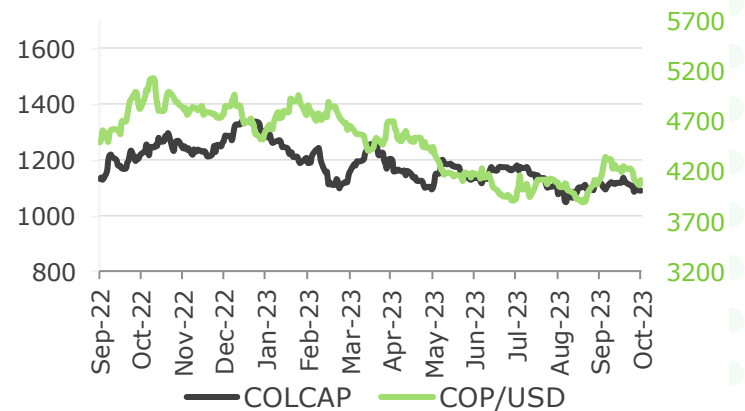
Sumado a lo anterior, la junta directiva del Banco de la República cierra octubre con la decisión de política monetaria, donde el emisor decidió por mayoría mantener inalterada la tasa de interés en 13,25%, señalando que, si bien la inflación continúa su descenso, los datos siguen siendo altos y muy superiores a la meta, además las tasas de inflación de servicios y de regulados han mostrado particular persistencia en los últimos meses. La junta añadió que con la información disponible aún no es oportuno iniciar un proceso de reducción de las tasas de interés y que resulta conveniente esperar condiciones que den mayor confianza sobre la sostenibilidad al proceso de convergencia de la inflación.

Ahora bien, frente al crecimiento económico, el pasado 18 de octubre el Dane publicó el Indicador de Seguimiento de la Economía (ISE) para el mes de agosto que, aunque en términos mensuales mostró recuperación al registrar una variación de 0,8% frente al -0,8% de julio, en términos anuales continuó mostrando pérdida de dinamismo en su serie original al marcar un 0,2% frente a 1,0%. Además, a inicios de mes se conoció el pronóstico de crecimiento para la Nación del Fondo Monetario Internacional, donde la entidad elevó la estimación de crecimiento para Colombia, el organismo cree que el país crecerá 1,4% a finales de este año, mientras que en 2024 se aceleraría ligeramente a 2%, por encima del 1,9% calculado en abril. Sin embargo, pese al mayor optimismo que ve sobre el crecimiento económico, el Fondo alertó por una mayor inflación e incluso proyecta que la variación de los precios podría terminar en doble dígito. Las expectativas de inflación a diferentes plazos aumentaron, y para 2024 superan la meta del Banco impulsadas por la persistente incertidumbre del impacto del fenómeno climático de El Niño.

En lo corrido de octubre, se observó un comportamiento mixto en las tasas de los TES tasa fija y UVR, la curva de TES tasa fija presentó un desplazamiento de 6pb en promedio y los títulos de vencimiento a 2024 presentaron el mayor aumento de 89pb. Por su parte, en la curva de los títulos indexados a la UVR, la parte corta aumentó 17 pb y la parte media y larga se desplazaron cerca de -4pb en promedio. En términos de renta variable, el índice MSCI Colcap cerró octubre con una desvalorización de 3% en 1.089 puntos, siendo la acción de Exito la más apreciada en el índice con una variación de 26%, por su parte Canacol y PF Cemargos presentaron las mayores desvalorizaciones, -38% y -12%, respectivamente. Además, la tasa de cambio, tras los resultados de las elecciones regionales en Colombia, cerró el primer día de cotización de la semana con una fuerte caída, retrocediendo más de \$100 en la apertura y cerrando por debajo de la línea de \$4.100. Además, la izquierda de Colombia perdió las elecciones en las principales ciudades del país, las alcaldías de Bogotá, Medellín, Cali y Barranquilla quedaron en manos de opositores o candidatos desligados del gobierno de Gustavo Petro.

Colombia				
Cifras Económicas				
	Anterior		Actual	
% PIB Trim	Mar/23	3.00	Jun/23	0.30
Prod Ind	Jul/23	-7.21	Aug/23	-8.60
Vent x menor	Jul/23	-8.20	Aug/23	-10.00
Conf Consum	Aug/23	-18.80	Sep/23	-17.90
Desempleo	Aug/23	9.28	Sep/23	9.25
Infl anual	Aug/23	11.43	Sep/23	10.99
% BanRep	Sep/23	13.25	Oct/23	13.25

Indicadores del Mercado Financiero				
	Dec/22	Jul/23	Sep/23	Oct/23
COLCAP	1,286.1	1,174.7	1,121.6	1,088.2
COP/USD	4,850.0	3,930.0	4,078.5	4,118.0
TES 10 años	13.2454	10.3549	11.98	11.9432





MERCADOS GLOBALES

INFORME ECONÓMICO MENSUAL

Octubre de 2023

En octubre se destacó la alta volatilidad de los activos no solo frente a los riesgos de política monetaria de los diferentes bancos centrales, sino especialmente a los hechos ocurridos en Medio Oriente entre Hamás e Israel, los mercados continuaron con el sentimiento risk-off y atentos a los nuevos informes de inflación y crecimiento.

La economía norteamericana se mantuvo resiliente en octubre, La encuesta ISM manufacturera mostró el dato más alto del año para octubre y el ISM de servicios continuó expandiéndose. Por su parte, el PIB mostró una variación anualizada de 4.9%, superior a las expectativas, y un consumo personal resiliente al crecer 4.0%. La inflación avanzó a un ritmo rápido por segundo mes, el índice básico de precios al consumidor, que excluye los costos de alimentos y energía, aumentó un 0,3% en septiembre y el IPC general subió 0,4%, impulsado por los costos de la energía. Los recientes datos de inflación subrayan cómo un mercado laboral fuerte está apuntalando la demanda de los consumidores, lo que abarca el riesgo de mantener las presiones sobre los precios por encima del objetivo de la Reserva Federal. Las cifras de empleo se mantuvieron positivas en septiembre ubicándose por encima de la expectativa con un dato de desempleo de 3.8% que sigue siendo bajo.

En la última reunión de política monetaria de la Reserva Federal, el presidente Jerome Powell, expresó que la solidez de las finanzas de los consumidores y las pequeñas empresas puede haber sido "subestimada" ya que el gasto sigue siendo fuerte y controlar la inflación probablemente requerirá una mayor desaceleración del crecimiento y una moderación del mercado laboral, con lo anterior el Comité Federal de Mercado Abierto acordó por unanimidad mantener la tasa clave de los fondos federales en un rango objetivo entre 5,25% y 5,5%, donde ha estado desde julio, y destacó que el banco central no ha comenzado a considerar un recorte de tasas, y no lo hará hasta que la inflación esté bajo control. Tras la decisión los índices bursátiles subieron bruscamente mientras que los rendimientos de los bonos del Tesoro a 10 años cayeron a mínimos de dos semanas. Los bonos del Tesoro norteamericano enfrentaron una amplia volatilidad, el

empinamiento en la estructura de la curva de rendimientos obedece a una mayor prima de riesgo, ante una inflación que se mantiene aún en niveles altos y un gasto fiscal que se puede mantener presionado como consecuencia de los conflictos armados de Ucrania e Israel. El recrudecimiento del conflicto en Oriente Medio generó una mayor volatilidad en el precio del petróleo porque se teme una interrupción del suministro; sin embargo, el oro negro cerró octubre con desvalorizaciones mensuales cercanas a 10%.

En la zona euro, el crecimiento económico fue más débil de lo esperado en el tercer trimestre, según la estimación preliminar, con una ligera contracción intertrimestral del producto interno bruto y una fuerte desaceleración interanual de la tasa de crecimiento, según la oficina de estadísticas Eurostat, el PIB de los 20 países que comparten el euro cayó un 0,1% en el período julio-septiembre, lo que supone un aumento interanual de 0,1%. Por su parte, la inflación se redujo a su nivel más bajo en más de dos años, los precios al consumo subieron un 2,9% en octubre por debajo del mes anterior (4,3%) y de la estimación (3,1%). Frente a lo anterior, el emisor decidió mantener estables sus tasas de interés de referencia, en línea con la expectativa. En el comunicado, su presidenta Christine Lagarde, mantuvo su tinte dovish, lo que, junto a la caída de la actividad en el tercer trimestre, afianzó la idea de que no habrá más aumentos de tasas.

Por su parte, China comenzó a mostrar algunas señales de recuperación de su actividad, con varios resultados sorprendiendo positivamente. En septiembre la producción industrial y las ventas minoristas crecieron 4.5% y 5.5% anual. De igual forma, el PIB del tercer trimestre creció 4.9% anual y no 4.4% como se preveía. El mejor resultado devuelve algo de tranquilidad a los mercados.

Estados Unidos				
Cifras Económicas				
		Anterior		Actual
% PIB Trim	Jun/23	2.40	Sep/23	2.90
PMI Manuf	Sep/23	49	Oct/23	46.7
Vent x menor	Aug/23	0.8	Sep/23	0.7
Conf Consum	Sep/23	67.9	Oct/23	63.8
Desempleo	Aug/23	3.8	Sep/23	3.8
Infl anual	Aug/23	3.7	Sep/23	3.7
% Fed Funds	Sep/23	5.5	Oct/23	5.5

Indicadores del Mercado financiero				
	Dec/22	Jul/23	Sep/23	Oct/23
S&P 500	3,839.5	4,589.0	4,288.1	4,193.8
Dólar global	103.52	101.86	106.17	106.66
Tesoro 10 año	3.87	3.96	4.57	4.93

