



INFORME ECONÓMICO **MENSUAL**

Todo lo que necesitas
saber para tus
decisiones de inversión.



Septiembre
de 2023

INFORME ECONÓMICO MENSUAL

Septiembre de 2023



CONTENIDO

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

Indicador	Actual	Anterior
IBR Overnight	12.29	12.25
DTF	13.01	13.63
COLCAP	1,122	1,076
TES 2024	11.25	10.14
Tasa de Cambio	4,079	4,088
Petróleo WTI	90.79	83.63



RESUMEN DE MERCADO

COLOMBIA: Septiembre estuvo caracterizado por un importante ascenso de las tasas de los TES tasa fija y UVR, donde el mercado estuvo atento a la publicación de la inflación, las decisiones de política monetaria y la mayor percepción de riesgo país. Además, la tasa de cambio presentó una amplia volatilidad a raíz de las decisiones de política monetaria en el mundo y la publicación de indicadores líderes relevantes.

MERCADOS GLOBALES: En septiembre el mercado mantuvo un sentimiento de risk-off asociado a la incertidumbre de las reuniones de política monetaria y a la publicación de indicadores líderes relevantes, además se conoció la actualización de proyecciones de la Reserva Federal, en especial del dot-plot, que alimentó el entorno de aversión global al riesgo.

Retornos nominales en moneda origen*		
Activo	Mes corrido	Año corrido
Tesoros 10 años	-3.83%	-5.71%
Oro	-4.72%	1.35%
Grado Inversión EEU	-1.13%	0.67%
Renta Fija EEU	-2.48%	-0.90%
Bonos Gob Global	-4.01%	-4.23%
High Yield EEU	-1.22%	5.30%
Corporativos EM \$	-1.07%	2.01%
Bonos Locales EM	-3.33%	0.79%
Spread Bonos EM	-2.81%	1.08%
Acciones EEU (S&P)	-4.87%	11.68%
Acciones Europa	-3.17%	7.55%
Acciones Japón	-2.34%	22.09%
Acciones Globales	-4.14%	10.06%
Acciones EM	-2.81%	-0.38%
Monedas EM	-1.95%	-5.78%
USD/COP	-0.23%	-15.91%
Materias Primas	4.12%	7.24%
Petróleo WTI	8.56%	13.12%
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	4.23%	-12.79%
Ecopetrol	9.08%	15.28%
Pf Grupo Sura	1.06%	0.93%
Pf Bancolombia	2.87%	-11.06%
Grupo Argos	16.00%	1.60%
Nutresa	-0.30%	13.00%
Cemargos	90.64%	67.23%
EXITO	-6.60%	-16.76%
ISA	-0.40%	-25.27%
Corficolombiana	17.02%	-1.65%
Davivienda	-2.00%	-33.24%

Septiembre 30, 2023



INFORME ECONÓMICO MENSUAL

Septiembre de 2023

Septiembre estuvo caracterizado por un importante ascenso de las tasas de los TES tasa fija y UVR, donde el mercado estuvo atento a la publicación de la inflación, las decisiones de política monetaria y la mayor percepción de riesgo país. Además, la tasa de cambio presentó una amplia volatilidad a raíz de las decisiones de política monetaria en el mundo y la publicación de indicadores líderes relevantes.

En Colombia, la inflación alcanzó su pico en marzo de 2023 cuando el crecimiento de los precios presentó una variación de 13,3%, desde ese momento se ha consolidado una tendencia a la baja; sin embargo, la reducción ha sido más lenta de lo esperado. Para el mes de agosto, el índice registro una variación anual de 11,43%, el dato mensual se ubicó en 0,70% y en lo corrido del año la variación fue de 7,43%. Frente al dato mensual, por sectores, el concepto que tuvo mayor peso fue el de alimentos y bebidas no alcohólicas, con una variación porcentual del 1,13%, es decir, una contribución de 0,22 puntos porcentuales (pp), seguido por alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles, con una variación del 0,61% (contribución de 0,19 pp) y, en tercer lugar, se encuentra transporte, con una variación de 0,90 % y una contribución de 0,12 pp.

Con lo anterior, aunque la inflación lleva cinco meses cediendo en Colombia la variación acumulada del último año aún se ubica por encima del 11% y a pesar de que a principios de septiembre se conoció la solicitud que realizó el ministerio de hacienda junto con Asobancaria y la Andi para que el Banco de la República iniciara sus recortes en las tasas de interés, no todas las señales parecen apuntar hacia el control en el alza de los precios, es por esto que la junta directiva del Banco de la República en su última reunión de política monetaria decidió mantener inalterada su tasa de referencia en 13,25%, donde el emisor explicó que su decisión tuvo en cuenta que, a pesar de la reducción de la inflación anual, su nivel se mantuvo alto y alejado de la meta y, además, que las expectativas de inflación registraron ligeras variaciones.

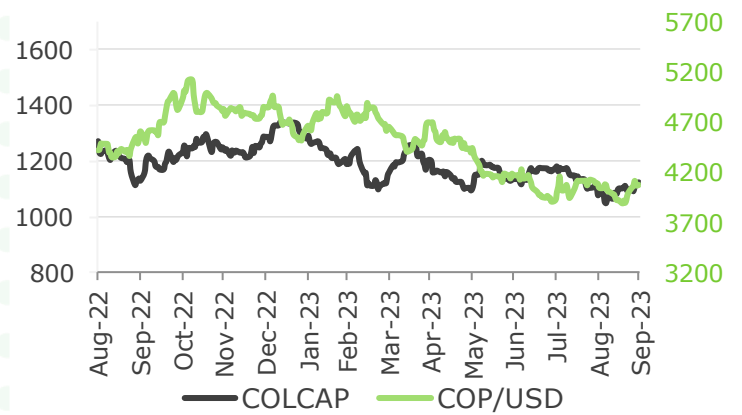
Ahora bien, frente al crecimiento económico, los indicadores de alta frecuencia muestran que la economía ha continuado su desaceleración; sin embargo, en el agregado la actividad económica se mantiene en niveles superiores a los que se observarían de haberse mantenido la tendencia de crecimiento previa a la pandemia, expresó el emisor. Por su parte, el Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) registró una variación del 1,2% anual en julio, retrocediendo 0,7% respecto a junio. Estos niveles de actividad han estado acompañados del dinamismo en el mercado laboral, el cual sigue registrando crecimiento de la ocupación y tasas de desempleo inferiores a las de los últimos cinco años.

Septiembre registró un importante ascenso de las tasas de los TES tasa fija y UVR, en efecto, la curva de TES tasa fija presentó un desplazamiento de 106pb en promedio, en especial los de vencimiento a 2024 presentaron el mayor aumento 119pb. Por su parte, en la curva de los títulos indexados a la UVR, el avance fue de 46pb en promedio.

En términos de renta variable, el índice MSCI Colcap cerró agosto con una valorización de 3,7% ubicándose en 1.116 puntos, siendo las acciones de Cementos Argos las más apreciadas en el índice con valorizaciones de 90% para la preferencial y 72% para la ordinaria, impulsado por el anuncio de la cementera de combinar sus activos en Estados Unidos con Summit Materials. Por su parte Exito y Mineros presentaron desvalorizaciones, -7,8% y -5,1%, respectivamente. Además, la tasa de cambio se cotizó con una amplia volatilidad a raíz de las decisiones de política monetaria en el mundo y la publicación de indicadores líderes relevantes. La actualización de proyecciones de la Reserva Federal, en especial del dot-plot, imprimieron un entorno de aversión global al riesgo afectando la dinámica local de la tasa de cambio ubicándola en \$4.078.5, registrando una ligera variación mensual de 0,2%.

Colombia				
Cifras Económicas				
	Anterior		Actual	
% PIB Trim	Mar/23	3.00	Jun/23	0.30
Prod Ind	Jun/23	-4.85	Jul/23	-7.21
Vent x menor	Jun/23	-11.90	Jul/23	-8.20
Conf Consum	Jul/23	-17.40	Aug/23	-18.80
Desempleo	Jul/23	9.57	Aug/23	9.28
Infl anual	Jul/23	11.78	Aug/23	11.43
% BanRep	Aug/23	13.25	Sep/23	13.25

Indicadores del Mercado Financiero				
	Dec/22	Jun/23	Aug/23	Sep/23
COLCAP	1,286.1	1,133.6	1,076.1	1,121.6
COP/USD	4,850.0	4,175.0	4,088.1	4,078.5
TES 10 años	13.2454	10.2291	10.7733	11.98





En septiembre el mercado mantuvo un sentimiento de risk-off asociado a la incertidumbre de las reuniones de política monetaria y a la publicación de indicadores líderes relevantes, además se conoció la actualización de proyecciones de la Reserva Federal, en especial del dot-plot, que alimentó el entorno de aversión global al riesgo.

Estados Unidos registró su mayor aumento inflacionario mensual de este año en agosto, el índice de precios al consumidor, que mide los costos de una amplia gama de bienes y servicios, aumentó un 0,6% desestacionalizado durante el mes, y un 3,7% más que hace un año. Por su parte, el IPC subyacente registró un incremento de 0,3% y un 4,3%, respectivamente. Frente a lo anterior, los precios de la energía alimentaron gran parte del aumento, aumentando un 5,6% en el mes, un aumento que incluyó un aumento del 10,6% en la gasolina, además, los precios de los alimentos subieron un 0,2%, mientras que los costos de vivienda, que representan alrededor de un tercio de la ponderación del IPC, subieron un 0,3%. Al respecto, el Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal, decidió mantener inalterada la tasa de referencia en un rango entre 5.25% y 5.50%, resaltando la necesidad de ajustes adicionales en 2023, esto con el fin de regresar la inflación a la meta del banco central.

Además, en Estados Unidos se llevó a cabo la revisión trimestral de proyecciones económicas donde el mayor ajuste se dio frente al crecimiento económico para 2023, con una perspectiva de 2.1% frente al 1.0% de la proyección anterior hecha en junio y de 1.5% en 2024. A su vez, revisaron a la baja la tasa de desempleo a 3.8% en 2023 (ant: 4.1%), mientras que para 2024 y 2025 prevén una tasa de desempleo que se ubique alrededor de 4.1%. En inflación PCE, se destaca el ajuste a la baja en el indicador núcleo a 3.7% desde 3.9%. Cabe la pena resaltar que la mayor volatilidad en los mercados se presentó como consecuencia de los cambios del Dot plot, donde la Fed presentó sus expectativas frente a los cambios en las tasas de interés, en este se observó una mayor tendencia a incrementos en las tasas este año y a que se presente un menor número de recortes el próximo año.

En la zona del euro, la inflación general se moderó hasta el 4.3% desde el 5.2%, el nivel más bajo en casi dos años en septiembre, ubicándose por debajo de las expectativas, lo anterior impulsado por la caída de los costes energéticos y por la acusada desaceleración de los servicios, por su parte el aumento de los precios subyacentes se ubicó en 4.5%. Sin embargo, dado que ambas medidas aún duplican el objetivo del 2% fijado por el Banco Central Europeo, los mercados se preparan para lo que podría ser un periodo prologado de elevados costes de endeudamiento. Cabe la pena recordar que el banco central subió las tasas de interés oficiales en 25pb, por décima vez consecutiva, llevándolas a máximos históricos.

Por su parte, en China, la actividad fabril se expandió en septiembre por primera vez en seis meses, sumándose a una serie de indicadores que sugieren que la segunda economía más grande del mundo ha comenzado a tocar fondo. El índice de gerentes de compras (PMI), basado en una encuesta de los principales fabricantes, subió a 50,2 en septiembre desde 49,7, además el PMI no manufacturero de China, que incorpora subíndices para la actividad del sector servicios y la construcción, también subió, situándose en 51,7 frente al 51,0 de agosto y el PMI compuesto, que incluye la actividad manufacturera y no manufacturera, subió a 52,0 en septiembre desde 51,3.

Estados Unidos
Cifras Económicas

		Anterior		Actual	
% PIB Trim	Mar/23	1.70	Jun/23	2.40	●
PMI Manuf	Aug/23	47.6	Sep/23	49	●
Vent x menor	Jul/23	0.5	Aug/23	0.6	●
Conf Consum	Aug/23	69.5	Sep/23	68.1	●
Desempleo	Jul/23	3.5	Aug/23	3.8	●
Infl anual	Jul/23	3.2	Aug/23	3.7	●
% Fed Funds	Aug/23	5.5	Sep/23	5.5	●

Indicadores del Mercado financiero

	Dec/22	Jun/23	Aug/23	Sep/23	
S&P 500	3,839.5	4,450.4	4,507.7	4,288.1	●
Dólar global	103.52	102.91	103.62	106.17	●
Tesoro 10 año	3.87	3.84	4.11	4.57	●

