

Informe Mensual de Portafolios y Situación Económica



Área Investigaciones Económicas

Juan Esteban Charry Vargas Santiago Betancourt Cardozo
Juan.charry@accion.co Santiago.betancourt@accion.co
Noviembre, 2023

Indicadores Económicos

Contexto local - Colombia

Análisis detallado: Descenso de la inflación en noviembre y desafíos para el 2024.

- En noviembre, la inflación disminuyó por octava vez, alcanzando el 10.15% anual, frente al 10.48% de octubre. A nivel mensual, registró un aumento del 0.47%, acumulando una variación del 8.87% en el año. Estas cifras reflejan presiones en Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles, así como en hoteles y transportes. Destaca la notable disminución en el sector de alimentos y bebidas no alcohólicas, que contribuyó a reducir la inflación. Aunque parece que la inflación está cediendo, persiste el riesgo de obstaculizar una desaceleración más pronunciada en los próximos meses. Este riesgo se atribuye a los impuestos saludables en alimentos procesados y bebidas azucaradas, los efectos del fenómeno del niño, el previsto aumento del salario mínimo y el posible aumento en el precio de la gasolina.

Al Borde una recesión técnica y preocupantes cifras del sector de construcción.

- En noviembre, el Dane reveló la preocupante contracción del 0,3% en el crecimiento del PIB del tercer trimestre, sorprendiendo negativamente al mercado. Desde la perspectiva de la oferta, la industria, el comercio y la construcción contribuyeron a este retroceso, indicando su posible entrada en recesión. La construcción, especialmente la venta de viviendas registró una fuerte caída del 48%, con 92,000 unidades no vendidas entre enero y septiembre en comparación con el mismo período de 2021. El segmento de interés social fue el más afectado, con una disminución del 52,6% en las ventas de VIS. Desde el punto de vista de la demanda, el gasto de los hogares apenas aumentó un 0,4%, con descensos en bienes duraderos y semiduraderos. La formación bruta de capital disminuyó significativamente en un 33,5%, impulsada por retrocesos en maquinaria, equipo, edificaciones y viviendas.

Contexto internacional

Entre decisiones y dilemas: La Reserva Federal en el tablero económico actual.

- La Reserva Federal (FED) cumplió las expectativas al mantener las tasas entre 5.25% y 5.50%. Aunque Jerome Powell, presidente de la FED, no descarta un posible aumento en la reunión de diciembre, señala que dependerá de los datos económicos. Destaca la fortaleza persistente en el mercado laboral y un crecimiento económico por encima de la tendencia. Los datos de inflación indican una disminución desde el pico de 9.1% en julio de 2022 al 3.1% en octubre, mientras que la inflación subyacente se mantiene en un 4.0%, aún superando la meta de la FED del 2%. Sin embargo, el mercado laboral muestra signos de enfriamiento en octubre, con 150,000 nóminas no agrícolas creadas en comparación con las 180,000 esperadas y las 297,000 de septiembre, según la oficina de estadísticas.

Estabilidad y Reflexión: Crecimiento en la Zona Euro decepciona, mientras que, inflación sorprende

- La economía europea presenta un panorama desalentador según la segunda revisión del Producto Interno Bruto, mostrando una contracción del 0.1% en el tercer trimestre, ligeramente peor de lo anticipado por los analistas que esperaban un estancamiento. Este declive se atribuye al impacto en Alemania por el aumento de los precios energéticos desde el inicio del conflicto en Ucrania. Factores como las elevadas tasas de interés, la baja demanda de los consumidores, un entorno global adverso y la inflación elevada ejercen presión sobre el crecimiento económico. En la eurozona, la inflación desaceleró al 2.4% en noviembre, comparado con el 2.9% registrado en octubre, reflejando una disminución generalizada de las presiones sobre los precios en casi todas las categorías, manteniéndose en su nivel más bajo en dos años. Además, la inflación subyacente, excluyendo componentes volátiles como combustible y alimentos, se moderó por cuarto mes consecutivo, alcanzando el 3.6%.

Informe Mensual de Portafolios y Situación Económica



Área Investigaciones Económicas

Juan Esteban Charry Vargas Santiago Betancourt Cardozo
Juan.charry@accion.co Santiago.betancourt@accion.co
Noviembre, 2023

Indicadores de Mercado

Contexto local - Colombia

Deuda pública - Incrementa el Volumen de Negociación y Variación en los TES COP y UVR

- En noviembre, el volumen de negociación alcanzó los 74,7 billones de pesos, mostrando un aumento mensual del 29%. Sin embargo, en términos anuales, hubo un aumento del 68% en comparación con el mismo período del año anterior. Este aumento se atribuyó a un incremento del 73,5% en los volúmenes de los TES UVR y del 17,6% en los TES COP.
- En detalle, los TES COP experimentaron una valorización promedio de 79 puntos básicos respecto al mes anterior, impulsando principalmente los nodos de mediano plazo de la curva. En cuanto a los TES UVR, registraron una valorización promedio de 36 puntos básicos en noviembre. La referencia TES UVR 2033 fue la que más se valorizó en 47 puntos básicos, sin embargo, toda la curva se valorizó.

Deuda privada - Banrep continua con firmeza y la inflación cede, Mientras los títulos de Deuda Privada experimentan movimientos positivos en Noviembre.

- En el ámbito de la deuda corporativa, el volumen de negociación mensual alcanzó los 26 billones de pesos en noviembre, representando un incremento del 16,9% respecto al mes anterior.
- En noviembre, la inflación mantuvo su tendencia descendente, y las expectativas sugerían que el Banco de la República mantendría las tasas sin cambios. Los títulos experimentaron valorizaciones notables, especialmente los vinculados al IBR, que aumentaron en promedio 129 puntos básicos en toda la curva, destacando el impulso generado por la valorización de los títulos de mediano plazo. Además, los títulos indexados al IPC registraron una valorización promedio de 51 puntos básicos, mientras que los títulos de tasa fija se valorizaron en promedio 50 puntos básicos.

Contexto internacional

Renta variable - Valoraciones y optimismo en Noviembre

- Durante el pasado mes, los índices globales experimentaron en su mayoría un aumento en su valor. El renacer del apetito por el riesgo entre los inversionistas fue evidente, impulsado por las expectativas de recortes en las tasas de intervención de varios bancos centrales, especialmente la Reserva Federal. Este escenario favoreció notoriamente a los mercados de renta variable en diversas bolsas. En Europa, a pesar de las tensiones en Medio Oriente y Ucrania, las rápidas disminuciones en la inflación y la expectativa de futuros recortes de tasas por parte del BCE sostuvieron las valoraciones en el Euro Stoxx (7.9%), DAX (9.5%) e IBEX (11.5%). Los mercados asiáticos registraron movimientos mixtos, destacando el sólido desempeño del índice Nikkei de Japón con un aumento del 8.5%, mientras que los índices de Hang Seng retrocedieron un -0.4%, y el índice de Shanghai se mantuvo estancado debido a los continuos datos económicos débiles en China. En Norteamérica, los índices bursátiles experimentaron fuertes valorizaciones, con incrementos significativos en NASDAQ (10.7%), S&P (8.9%) y Dow Jones (8.8%). Este optimismo se basó en cifras de consumo e inflación inferiores a las expectativas del mercado, señalando una posible desaceleración económica y abriendo la puerta a que la Reserva Federal no solo mantenga su tasa, sino que también inicie un ciclo de reducción hacia 2024.
- En el escenario de América Latina, los índices bursátiles se impregnaron del optimismo global, influidos por la percepción de una posible relajación monetaria por parte de la Reserva Federal. El índice Merval destacó como el de mejor rendimiento, experimentando un notable aumento del 40.4% en el mes, impulsado por el ascenso de Milei a la presidencia de Argentina. Por su parte, el índice Ibovespa de Brasil se valorizó en un 12.5% tras el anuncio de la incorporación de Brasil a la OPEP a partir de enero de 2024. En Chile, la Bolsa repuntó un 7.6% durante el mes, impulsada por la expectativa de un recorte de 75 puntos base por parte del Banco Central y datos económicos al alza. En Colombia, el MSCI Colap experimentó un incremento del 5.4%, impulsado por un agresivo apetito por la compra de acciones de Cementos Argos, influenciado por eventos corporativos.

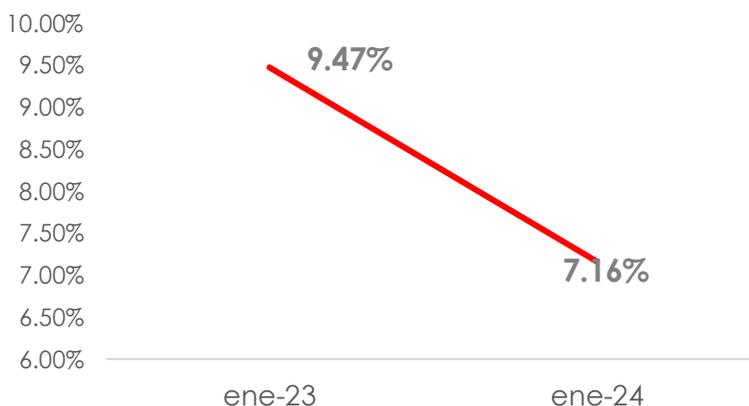
Monitor Mercado

| Tasas de Referencia del mercado | | Divisas de relevancia | | |
|---------------------------------|----------|---------------------------------|-----------------|--|
| Indicador | Tasa | Divisas | Precio | Variación mensual |
| Repo | 13.25 | Franco Suizo | 0.88 | 4.02% |
| IBR | 12.256 | Peso Mexicano | 17.38 | 3.82% |
| IBR 1 Mes | 12.310 | Peso Chileno | 869.72 | 3.18% |
| DTF | 12.66 | Renminbi | 7.15 | 2.74% |
| UVR | 356.5218 | Real Brasileño | 4.92 | 2.41% |
| Tasa de la FED | 5.5 | Yen | 148.20 | 2.35% |
| Indicadores Económicos | | Peso Colombiano | | |
| Indicador | Tasa | | 4,028.90 | 2.21% |
| Inflación Nov | 0.47 | Euro | 1.09 | -2.87% |
| PIB | -0.30 | Libra Esterlina | 1.26 | -3.73% |
| Petróleo | | Tasa Representativa del mercado | | |
| | Precio | | Nivel | Últimos 6 meses |
| WTI | 75.96 | | |  |
| Brent | 82.83 | TRM | 3,980.67 | |

Proyección Inflación 2023 - Investigaciones Económicas Accion Fiduciaria

| Indicador | dic-23 | dic-24 |
|-----------|--------|--------|
| Mensual | 0.61% | 0.45% |
| Anual | 9.47% | 7.16% |

Proyección Inflación Anual (2023 y 2024) - Accion Fiduciaria



Disclaimer

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen.

Este informe ha sido elaborado por el área de Investigaciones Económicas de Accion Fiduciaria, funcionarios que no son las mismas personas encargadas del desarrollo de la Actividad de Asesoría. Cualquier alteración, divulgación, retransmisión, distribución o copiado del contenido de este, sin la autorización expresa de Accion Fiduciaria, están prohibidos.

Este informe se ha elaborado con base en información públicamente disponible, por lo tanto, Accion Fiduciaria no asume responsabilidad alguna con respecto a la exactitud, veracidad, actualización de la información y opiniones que se expresen en este. La información contenida no incluye o se fundamenta, en información de carácter privilegiado o confidencial que pueda atentar contra la normatividad del mercado de valores.

Accion Fiduciaria no garantiza la exactitud de las estimaciones y proyecciones expresadas en este informe. Estas, están sujetas a la incertidumbre del mercado y los diferentes factores que impactan el resultado de estas. Por ende, Accion Fiduciaria no se responsabiliza por los análisis o decisiones de inversión basadas en este informe, la cual será exclusiva responsabilidad del inversionista.