



Informe de **Estrategia Mensual.**

Noviembre 2023

 **Colfondos**
del grupo **HABITAT**

Colfondos S.A. Pensiones y Cesantías. Sociedad administradora de fondos y pensiones y cesantías.

Perspectiva Global

(Principales dinámicas del mercado)

- ⊕ Recortes OPEP+
- ⊕ Tensiones geopolíticas
- ⊕ Desaceleración económica
- ⊕ Presiones inflacionarias
- ⊕ Mercado laboral
- ⊕ Reserva Federal
- ⊕ Banco Central Europeo
- ⊕ Deflación en China
- ⊕ Banco de la República
- ⊕ Contracción económica local
- ⊕ Regla fiscal
- ⊕ SMLV 2024

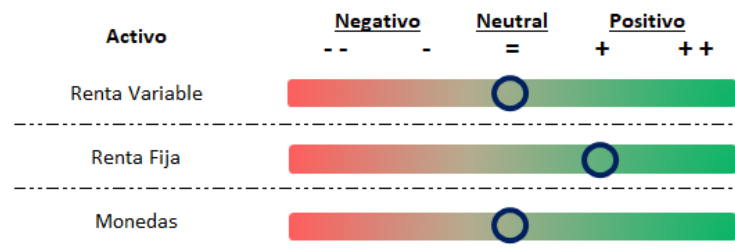
¿Cuáles fueron los temas claves para los Mercados Financieros en noviembre?

En noviembre, diversos factores tuvieron un impacto significativo en el comportamiento del mercado. Uno de ellos fue el acuerdo de mayores recortes de producción de petróleo implementado por la OPEP y sus aliados para evitar un exceso de oferta. También hubo crecientes tensiones geopolíticas a causa del conflicto entre Palestina e Israel. Además, se observó una desaceleración de la inflación a nivel mundial, como resultado de las altas tasas de interés establecidas por los principales bancos centrales. Sin embargo, las perspectivas de crecimiento económico mundial fueron revisadas a la baja. Por otro lado, el comportamiento del mercado también estuvo influenciado por algunos datos de crecimiento económico de las principales economías, así como por la publicación de datos de inflación a nivel global, y de los indicadores macroeconómicos de actividad y producción.

En el contexto local, durante el mes de noviembre, destacaron varios eventos clave que captaron la atención del mercado. Entre ellos, la desaceleración de la economía en el tercer trimestre, la controversia sobre la regla fiscal, el comportamiento del mercado laboral, las presiones inflacionarias y la discusión sobre el salario mínimo para el próximo año.

Perspectiva de Mercado

En noviembre, el mercado experimentó alta volatilidad debido a la prórroga y los nuevos recortes en la producción de petróleo, así como a las crecientes tensiones geopolíticas. Además, hubo incertidumbre en torno a la desaceleración de la economía en las principales economías del mundo, las presiones inflacionarias y el comportamiento del mercado laboral. En consecuencia, el comportamiento mixto tanto de los mercados financieros como de los indicadores macroeconómicos, condujeron a que los activos registrarán diferentes rentabilidades.

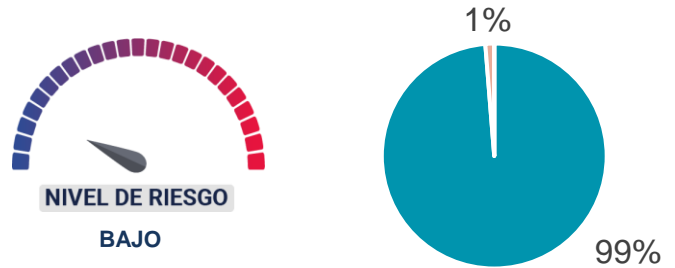


Alternativas de Inversión



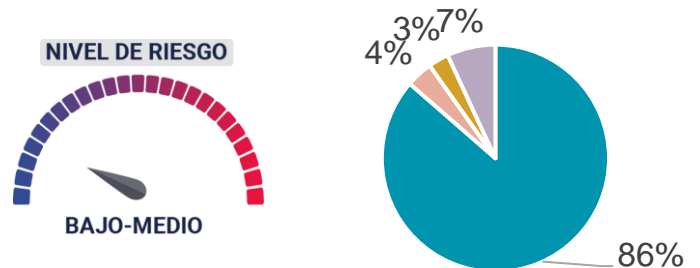
Perfil Conservador

Las personas con este perfil buscan seguridad y tranquilidad en sus inversiones, tienen baja tolerancia al riesgo y prefieren una rentabilidad moderada con poca volatilidad.



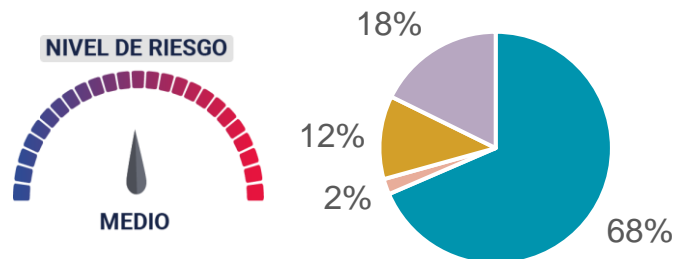
Perfil Prudente

Las personas con este perfil están dispuestas a aceptar retornos modestos a cambio de tener mayor seguridad en la inversión. Aceptan fluctuaciones esporádicas menores en el valor de su inversión.



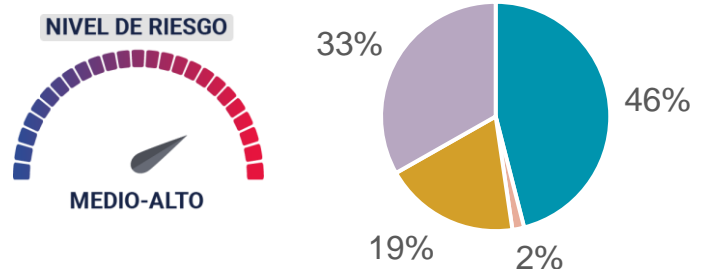
Perfil Moderado

Las personas con este perfil tienen un mejor entendimiento de la relación riesgo-retorno y un enfoque balanceado al invertir.



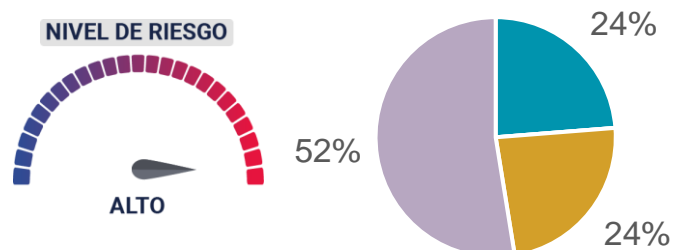
Perfil Decidido

Las personas con este perfil tienen disposición favorable al riesgo y un horizonte de inversión de mediano o largo plazo.



Perfil Mayor Riesgo

Las personas con este perfil tienen como objetivo alcanzar el máximo potencial de crecimiento en el largo plazo. Aceptan que el valor de su inversión tenga fluctuaciones extremas.



Comportamiento de los principales activos

Mercado Internacional

		Variación Mensual		Variación Mensual	
S&P 500	4,568	↑	8.92%	Tesoros 10Y	↓ -60.43 pbs
Eurostoxx	4,382	↑	7.91%	Bonos Alemanes 10Y	↓ -35.9 pbs
Emergentes	987	↑	7.86%	DXY*	↓ -2.97%
Nikkei	33,487	↑	8.52%	ORO	↑ 2.65%

*El índice DXY es una medida del valor del dólar americano con relación a una canasta de monedas entre las que se encuentran: Euro, Yen, Libra Esterlina, Dólar Canadiense, Corona Sueca y Franco Suizo.



Estados Unidos

Los principales índices bursátiles registraron valorizaciones durante el mes de noviembre; el índice S&P500 subió 8.92%, ubicándose en 4,568 puntos al cierre del mes.

- La Reserva Federal (Fed) mantuvo las tasas de interés en el rango del 5.25% a 5.5% en su penúltima reunión de política monetaria del año. Jerome Powell, presidente de la Reserva Federal, señaló que la evidencia adicional de fortaleza en el mercado laboral y un crecimiento económico por encima de la tendencia podrían justificar un mayor endurecimiento de la política monetaria.
- Según las actas de la reunión de noviembre, las autoridades de la Reserva Federal acordaron que procederían con cautela a la hora de subir las tasas de interés en Estados Unidos y que solo lo harían si la información que reciben muestra un avance insuficiente en la reducción de la inflación.
- De acuerdo con el último informe de empleo en Estados Unidos, el mercado laboral está comenzando a enfriarse. Durante el mes de octubre, se crearon 150.000 nóminas no agrícolas, cifra más baja que el mes anterior y menos de lo estimado. La tasa de desempleo subió una décima hasta el 3.9%, mientras que los ingresos medios por hora aumentaron un 4.1% en términos interanuales, con un incremento mensual del 0.2%.
- La confianza de los consumidores estadounidenses subió en noviembre por primera vez en cuatro meses, favorecida por unas opiniones más optimistas sobre las perspectivas del mercado laboral, según el índice del Conference Board.
- La inflación total, medida por el IPC disminuyó hasta el 3.2% anual en octubre, registrando el primer descenso en cuatro meses. Por su parte, la inflación núcleo anual (sin alimentos, ni energía) se ubicó en 4.0%, siendo el menor nivel desde septiembre de 2021, pero aún por encima de la inflación objetivo.
- Los consumidores estadounidenses redujeron su gasto en octubre con respecto al mes anterior. El deflactor de consumo privado PCE cayó a 3% anual, debido al descenso de los precios de la energía, mientras que el componente subyacente disminuyó a 3.5% interanual.
- La economía estadounidense creció a una tasa anualizada revisada al alza del 5.2% en el tercer trimestre, la mayor en casi dos años, gracias a revisiones al alza de la inversión empresarial y el gasto público.



Eurozona

Los mercados accionarios europeos registraron valorizaciones durante noviembre; el Eurostoxx se valorizó 7.91%, ubicándose en 4,382 puntos y el Euro cerró en 1.0888 dólares y se valorizó 2.96%.

- Durante el mes de noviembre, los datos macroeconómicos presentaron en gran medida un balance mixto.
- Las actas de la última reunión de política monetaria del Banco Central Europeo dejaron en claro que el banco central está empezando a preocuparse por la debilidad de la economía de la región. Sin embargo, a pesar de ello, mantendrá sus tasas de interés de referencia en niveles altos hasta que la inflación se encamine hacia el objetivo del 2% y seguirá muy pendiente de los datos que se vayan publicando para determinar la política monetaria a seguir.
- Según Christine Lagarde, presidenta del Banco Central Europeo, la institución se encuentra ahora en un punto en el que puede hacer una pausa y evaluar el impacto de su endurecimiento monetario.
- La inflación en la eurozona se desaceleró más de lo esperado, acercándose al objetivo del 2%. Los precios al consumidor aumentaron un 2.4% en noviembre en comparación con el año anterior, por debajo del 2.9% registrado en octubre. En general, las presiones sobre los precios continuaron disminuyendo en casi todas las categorías y se mantuvieron en su nivel más bajo en dos años. Por su parte, la inflación subyacente, que excluye componentes volátiles como el combustible y los alimentos, se moderó por cuarto mes consecutivo, alcanzando el 3.6% anual.
- Según la segunda estimación del Producto Interno Bruto, la economía de la eurozona se contrajo un 0.1% en el tercer trimestre, lastrada por el desempleo de Alemania, la mayor economía europea, que también registró una contracción del 0.1% en el mismo período y se encuentra al borde de una recesión técnica.
- La economía de la zona euro habría continuado debilitando en noviembre, aunque a menor ritmo. Según los datos preliminares del índice PMI compuesto de S&P Global, la actividad económica habría permanecido en terreno negativo durante noviembre, con un indicador de 47.1 puntos, aunque la contracción habría sido más moderada que en el mes anterior, que fue de 46.5. Este comportamiento estaría explicado por la contracción tanto en el sector de servicios como en el sector manufacturero, como resultado de la disminución de la demanda, la menor confianza de los hogares y las empresas, y el aumento de los costos.



Japón

La bolsa de Japón (Nikkei) se valorizó en el mes, con una subida del 8.52%, llegando a los 33,487 puntos.

- En Japón, la inflación subyacente, que excluye los volátiles costes de los alimentos frescos, subió un 2.9% interanual en octubre, tras la moderación del 2.8% del mes anterior, marcando así el decimonoveno mes en que la inflación se sitúa por encima del objetivo actual del 2% del Banco de Japón. Sumado a esto, la economía japonesa se contrajo un 2.1% en el tercer trimestre, interrumpiendo tres trimestres consecutivos de expansión, lastrada por el debilitamiento de la demanda y complicando los esfuerzos de los responsables a cargo de la política monetaria por reactivar el vacilante crecimiento.

Emergentes

El índice referente de la bolsa emergente MSCI EM cerró el mes con una valorización del 7.86% ubicándose en 987 puntos.

- En China, la recuperación económica sigue limitada por presiones deflacionarias. En octubre, la producción industrial aumentó un 4.6% anual, mientras que las ventas minoristas crecieron un 7.6% anual. No obstante, el sector inmobiliario aún no ha experimentado un repunte significativo pese a las medidas de apoyo a los compradores de vivienda, como la reducción del costo de los préstamos. Además, los precios al consumo de China disminuyeron un 0.2% anual en octubre, debido a que los principales indicadores de la demanda interna apuntaron a una debilidad no vista desde la pandemia, mientras que la deflación en las fábricas se acentuó, con una caída del 2.6% anual en octubre, siguiendo la caída del 2.5% registrada en septiembre y marcando el decimotercer mes consecutivo de descenso. A pesar de ello, el Banco Popular de China (PBoC) mantuvo el tipo de interés preferencial para préstamos a un año en el 3.45% y el tipo a cinco años en el 4.20%, en vista de que la debilidad del yuan sigue limitando la relajación monetaria y los dirigentes económicos esperan a ver los efectos de los estímulos anteriores sobre la demanda de crédito.
- En México, la Junta de Gobierno del Banco de México decidió por unanimidad mantener la tasa de interés en 11.25% por quinta vez consecutiva, en medio de la desaceleración de la inflación, la cual se ubicó en 4.26% anual en octubre, siendo la cifra más baja desde febrero de 2021. Sin embargo, la demanda de los consumidores y el mercado laboral siguen siendo fuertes, lo que está impulsando el crecimiento económico muy por encima de las estimaciones iniciales. Precisamente, en el tercer trimestre la economía mexicana creció un 3.3% anual y ligó 10 trimestres consecutivos de crecimiento, gracias al sólido gasto de los consumidores y al impulso del comercio con Estados Unidos.
- En Brasil, la tasa de inflación anual se desaceleró al 4.82% en octubre, frente al 5.19% registrado en septiembre, y se observó un alivio en la inflación subyacente y en los precios de los servicios. Como resultado, el Banco Central ha realizado tres recortes consecutivos de medio punto porcentual de la tasa Selic desde agosto, hasta el 12.25%, y planea al menos dos reducciones más de la misma magnitud en los próximos meses.
- En Chile, la inflación anual se moderó al 5% en octubre, disminuyendo una décima y manteniéndose en su nivel más bajo desde agosto de 2021. Por su parte, la economía se expandió un 0.6% en el tercer trimestre, impulsada por el sector minero, al tiempo que el banco central comenzaba a flexibilizar la política monetaria.



Colombia

Comportamiento de los principales activos del mes Mercado Local

TES 24	9.909	↑	49.7 pbs
MSCI COLCAP	1,146.87	↑	5.40%
Dólar Peso	3,980.67	↓	-1.97%
Euro Peso	4,391.49	↑	0.74%

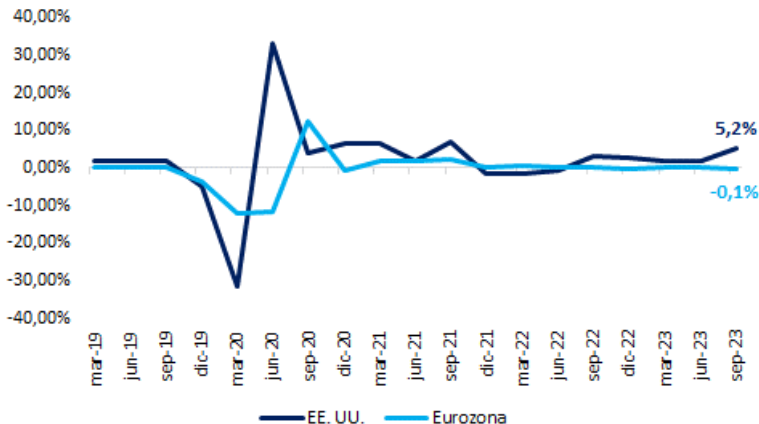
Los TES de 2024 se desvalorizaron y cerraron el mes en 9.909% registrando una subida de 49.7 pbs respecto al mes pasado. El índice MSCI Colcap se valorizó 5.40% cerrando a un nivel de 1,146.87 puntos.

- En materia económica los resultados fueron en gran medida mixtos.
- La economía colombiana se contrajo un 0.3% en el tercer trimestre debido a la débil dinámica de la inversión. La demanda privada se mantuvo débil, principalmente por el efecto que tiene sobre el consumo las altas tasas de interés y el lento descenso de la inflación, mientras que el rubro que más se deterioró fue la inversión fija.
- Durante agosto, la producción manufacturera y las ventas minoristas registraron nuevas contracciones tras caer 6.9% y 9.3% anual, respectivamente. La persistente inflación y las altas tasas de interés contribuyeron a que 13 de las 16 ramas del comercio experimenten contracciones anuales, mientras que la caída en la industria respondería al contexto de desaceleración económica y las dificultades en el comercio y la construcción.
- Según Fedesarrollo, la confianza del sector productivo cayó durante octubre. En la industria manufacturera, la confianza retrocedió por tercera vez consecutiva con lo que retornó a terreno negativo al ubicarse en -3.7%, como resultado de un notable deterioro en las expectativas de producción para el próximo trimestre, que se acompañó también por un retroceso en los volúmenes de pedidos y una mayor acumulación de inventarios. Por otro lado, para los comerciantes, la confianza retrocedió hasta 14.7% ante una menor expectativa económica para los siguientes 6 meses. Con esto, se extiende la tendencia de caída en la confianza del sector productivo como consecuencia del bajo crecimiento económico y las desafiantes perspectivas para el corto y mediano plazo.
- Durante noviembre, las finanzas públicas volvieron a ser tema central en las conversaciones económicas, ante la consideración de la necesidad de una política fiscal contracíclica para impulsar la economía en medio de la desaceleración actual. Desde el Gobierno se resaltó la necesidad de hacer un contrapeso al debilitamiento que viene presentando la demanda privada a través de dar un impulso a la inversión y el gasto público, para lo que según se mencionó habría que flexibilizar la regla fiscal.



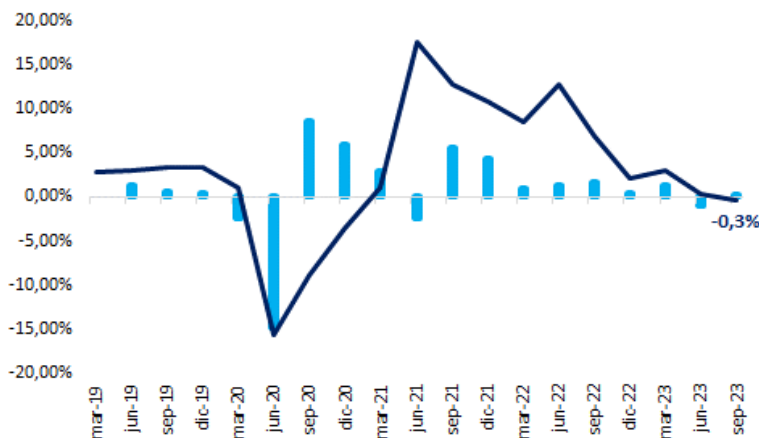
- El desempleo a nivel nacional aumentó por segundo mes consecutivo, al elevarse desde 9.6% en septiembre hasta 9.9% durante octubre. Esta evolución en el mercado laboral estaría reflejando la desaceleración económica, especialmente en el nivel de ocupación, ante el enfriamiento de la actividad económica.
- La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) redujo sus pronósticos de crecimiento para Colombia a 1.2% este año y 1.4% para 2024, debido a la fuerte desaceleración de la economía, con la caída de las tasas de inversión, el menor consumo y una política monetaria restrictiva del Banco de la República para combatir la alta inflación.
- La inflación continuó disminuyendo por séptimo mes consecutivo, pasando de un 10.99% anual en septiembre a un 10.48% en octubre, según el Dane. Durante el mes, los precios aumentaron un 0.25%, con lo que la inflación en lo corrido del año se ubicó en 8.27%. Además, la inflación sin energéticos ni alimentos disminuyó en 31 puntos básicos, alcanzando un 9.49% anual. Es preciso señalar que, por primera vez en varios meses, el incremento del IPC mensual no estuvo influenciado principalmente por el combustible para vehículos, ya que el Gobierno decidió no llevar a cabo el aumento de \$600 en el precio de la gasolina que estaba previsto en octubre.
- La Junta Directiva del Banco de La República decidió mantener la meta de inflación del 3% como guía y objetivo de su política. Espera que en 2024 la tasa de inflación continúe descendiendo gracias a las acciones de política monetaria, y prevé que se sitúe alrededor del 3%, con un margen de más o menos 1 punto porcentual, en un plazo de 12 a 18 meses.
- La confianza del consumidor mostró una mejora de 3.9 puntos porcentuales en octubre en comparación con septiembre, alcanzando un valor de -1.4%. Esta mejora en la percepción de los hogares obedeció a una visión más favorable, aunque aún negativa, en relación a las expectativas de los hogares sobre la situación económica propia y del país. Sin embargo, las condiciones económicas de los hogares se vieron afectadas como resultado del menor crecimiento económico y el lento descenso de la inflación.
- Durante noviembre, se dio inicio formalmente a la discusión del salario mínimo de 2024 con la instalación de la mesa de negociación entre los empresarios y los representantes de los sindicatos.
- El presidente de Colombia, Gustavo Petro, anunció la posibilidad de una asociación entre Ecopetrol y PDVSA para la explotación de campos de gas y petróleo en Venezuela, después de una reunión en el Palacio de Miraflores con el presidente venezolano, Nicolás Maduro.

Producto Interno Bruto – EE. UU, Eurozona (3T2023)



Fuente: Investing, elaboración propia.

Producto Interno Bruto - Colombia (3T2023)



Fuente: Banco de la República, elaboración propia.

"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". Las rentabilidades indicadas no son garantía de futuros resultados.

Contactos

Vicepresidente de Inversiones
Andrés Herrera, CFA
601 376 5155 Ext. 10201
aherrera@colfondos.com.co

Gerente de Portafolio
Yaneth García
601 376 5155 Ext. 10230
jagarcia@colfondos.com.co

Gerente de Portafolio
Jose Julián Martínez
3765155 Ext. 10241
jmartinez@colfondos.com.co

Gerente de portafolio
Camilo Forero Salazar, CFA
3765155 Ext. 10215
cforero@colfondos.com.co

Gerente de Estrategia
Andrés Borrero
3765155 Ext. 10252
aborrero@colfondos.com.co

Analista Senior de Inversiones
Julian David Silva
3765155 Ext. 11011
jsilva@colfondos.com.co

Estudiante en Práctica
Laura Tatiana Salcedo Malaver
3765155 Ext. 10208
lsalcedom@colfondos.com.co

Te recordamos nuestra disposición para atender cualquier inquietud. No dudes en contactar a tu Ejecutivo Class para solicitar información adicional o comunícate con nuestra línea Contact Center:

Bogotá: 601 748 4888; **Barranquilla:** 605 386 9888;
Bucaramanga: 607 698 5888; **Cali:** 602 489 9888;
Cartagena: 605 694 9888; **Medellín:** 604 604 2888,
gratis desde el resto del país: 01 800 05 10000
o al e-mail serviciocliente@colfondos.com.co

En Colfondos estamos comprometidos en hablarte con Claridad