



Resumen diciembre 2023

Gerencia de Estudios Económicos y Mercados

Alejandra María Rangel P.
Gerente de Estudios Económicos y Mercados
arangel@fidubogota.com

Daniela Valentina Guio M.
Especialista de Estudios Económicos y Mercados
dguio2@fidubogota.com

Semana 1

La actividad económica en Estados Unidos continúa en terreno de desaceleración en la medida en que se siga materializando la política monetaria fuertemente contractiva ejecutada por la Reserva Federal. Por un lado, el PMI manufacturero del ISM en Estados Unidos para el mes de noviembre se mantuvo en terreno de contracción en 46,7 inferior a lo esperado por los analistas, adicionalmente, las ofertas de empleo se ubicaron en 8,7 millones durante octubre registrando un mínimo desde principios de 2021 lo que indica que menos personas renunciaron voluntariamente de sus puestos de trabajo. Dicha moderación en el mercado laboral podría indicar una menor presión salarial que desaceleraría aun mas la inflación, lo cual ha aumentado las expectativas de una Reserva Federal menos *hawkish* durante 2024.

En la Eurozona el crecimiento económico para el tercer trimestre de 2023 se ratificó en terreno negativo con una variación anual de -0,1% en línea con lo esperado por el mercado. Los indicadores confirman la ralentización económica de la zona donde 20 países de la eurozona registraron un crecimiento negativo en dicho periodo, de continuar con esta tendencia la región entraría en una recesión técnica, no obstante, se ha descartado que sea profunda y prolongada.

Semana 2

A nivel local, el DANE reportó una inflación total para noviembre de 2023 de 10,15% anual (vs. 10,48% mes anterior), mientras que la inflación mensual se ubicó en 0,47% (vs. 0,25% mes anterior). Las divisiones de gasto que contribuyeron en mayor medida al resultado anual fueron alojamiento, agua, electricidad y gas (+2,71pp), transporte (+2,10pp) y los alimentos y bebidas no alcohólicas (+1,61pp). En particular, para noviembre de 2023 la inflación de alimentos se ubicó en 8,25% (vs. 10,36% mes anterior) continuando con la tendencia a la baja en lo corrido de 2023. Por su parte, en contraste con la inflación total, la inflación sin alimentos registró un leve incremento en términos anuales y se ubicó en 10,61% anual (vs. 10,51% mes anterior) y en 0,69% mensual (vs. 0,26% mes anterior) en medio de un sector energético que ha continuado con alzas importantes. Este resultado estuvo en línea con las expectativas de los analistas económicos para este periodo.



Resumen diciembre 2023

Gerencia de Estudios Económicos y Mercados

Alejandra María Rangel P.
Gerente de Estudios Económicos y Mercados
arangel@fidubogota.com

Daniela Valentina Guio M.
Especialista de Estudios Económicos y Mercados
dguio2@fidubogota.com

Con los recientes datos de inflación, mantenemos nuestro pronóstico inalterado y esperamos que para cierre de 2023 la inflación total anual se ubique en 9,5%, y para cierre de 2024 en 5,0%. En términos de política monetaria, esperamos que el Banco de la República comience con recortes en su tasa de intervención en diciembre de 2023 con un recorte inicial de 25 puntos básicos. Así, en medio de una moderación en el ritmo de crecimiento de la demanda interna y el ajuste consecuente en los indicadores de inflación básica, permitiría al Banco de la República ajustar su tasa de intervención hasta el 13,00% a cierre de 2023 y 8,25% en 2024.

En Estados Unidos, la inflación total para noviembre se ubicó en 3,1% anual (vs. 3,2% mes anterior), lo cual estuvo en línea con lo esperado por el mercado. Adicionalmente, la inflación básica- sin alimentos y energía- se mantuvo en 4,0% anual (vs. 4,0% mes anterior). Aun con la inflación a la baja, la creación de 199 mil nóminas no agrícolas y la tasa de desempleo en 3,7% para el mes de noviembre han contrarrestado las expectativas de un recorte acelerado de tasas por parte de la Reserva Federal.

Por su parte, la Reserva Federal mantuvo su rango de fondos federales inalterado entre 5,25% y 5,50% en línea con lo esperado por el mercado. El comunicado y los pronósticos del emisor fueron recibidos positivamente por los inversionistas, en la medida en que el famoso "gráfico de puntos" confirmó que la tasa de referencia de los fondos federales había llegado a su punto máximo y que los próximos movimientos serían a la baja, aumentando, adicionalmente, los recortes esperados en 2024. Efectivamente, frente al "dot plot" de septiembre, la FED redujo la mediana de proyección de 2023 desde 5,6% a 5,4%, y de 5,1% a 4,6% en 2024, impulsando fuertes valorizaciones en las curvas de renta fija global, acciones y un debilitamiento marcado del dólar.

El Banco Central Europeo y el Banco de Inglaterra también mantuvieron sus tasas de intervención inalteradas en 4,50% y 5,25% en línea con lo esperado por el mercado. Sin embargo, a diferencia de la Reserva Federal, la Eurozona e Inglaterra continúan con presiones inflacionarias importantes derivadas del impacto de los precios de la energía y un sector turístico en terreno positivo para la Eurozona, así, los Bancos Centrales de estos



Resumen diciembre 2023

Gerencia de Estudios Económicos y Mercados

Alejandra María Rangel P.
Gerente de Estudios Económicos y Mercados
arangel@fidubogota.com

Daniela Valentina Guio M.
Especialista de Estudios Económicos y Mercados
dguio2@fidubogota.com

países anunciaron que mantendrían el retiro del estímulo monetario hasta ver un descenso importante en los indicadores de inflación.

Semana 3

A nivel local, la Junta Directiva del Banco de la República decidió por mayoría (5-2) comenzar el inicio de recortes en la tasa de intervención pasando de 13,25% a 13,00% en línea con lo esperado por los analistas económicos y lo esperado por FiduBogotá para cierre de 2023. Para la decisión se tuvo en cuenta los siguientes factores: i) Los 8 meses de caídas en la inflación total especialmente en la inflación de alimentos, ii) Las expectativas de inflación a dos años derivadas de los mercados de deuda pública (TES), controlando por prima inflacionaria y de liquidez se redujeron de 6,1% a 5,4% entre octubre y diciembre, iii) El equipo técnico revisó a la baja su pronóstico de crecimiento para 2023 del 1,2% al 1%, iv) Se espera un ajuste importante en el déficit de cuenta corriente pasando de 6,2% en 2022 a 2,8% en 2023 como porcentaje del PIB, y v) Las condiciones financieras externas y sus perspectivas han mejorado en un entorno de una inflación global que mantiene una tendencia decreciente.

A nivel internacional, se conoció que la inflación anual en la Eurozona para el mes de noviembre fue de 2,4% (vs. 2,9% mes anterior), mientras que la inflación básica se ubicó en 3,6% (vs. 4,2% mes anterior) en línea con lo esperado por los analistas.

Semana 4

A nivel local, el presidente de la República fijó por decreto un incremento del 12% en el salario mínimo para 2024 en Colombia. En particular, dicha decisión es un punto medio a las cifras dadas por los gremios (9%) y los sindicatos (18%), adicionalmente, se debe tener en cuenta que dicha variación se decreta en medio de una inflación de 9,5% esperada para cierre de 2023 y una productividad total de los factores que habría sido negativa en el año.

A nivel internacional, se conoció el deflactor de consumo privado (PCE), medida principal de la Reserva Federal para monitorear la inflación en Estados Unidos registró una variación anual de 2,6% en noviembre (vs. 2,9% mes anterior) mientras que el indicador subyacente



Resumen diciembre 2023

Gerencia de Estudios Económicos y Mercados

Alejandra María Rangel P.
Gerente de Estudios Económicos y Mercados
arangel@fidubogota.com

Daniela Valentina Guio M.
Especialista de Estudios Económicos y Mercados
dguio2@fidubogota.com

retrocedió hasta el 3,2% anual (vs. 3,4%) en línea con lo esperado por el mercado. Por un lado, los precios de la gasolina han contribuido a la aceleración del indicador durante el periodo, aun así, la lectura más baja en el indicador subyacente podría significar un buen mensaje para la Reserva Federal.

Este documento fue realizado por la Gerencia de Estudios Económicos de la Vicepresidencia de Inversiones de FIDUCIARIA BOGOTA S.A. La información contenida en el mismo está basada en fuentes consideradas confiables con respecto al comportamiento de la economía y de los mercados financieros. Sin embargo, su precisión no está garantizada y no constituye propuesta o recomendación alguna por parte de FIDUCIARIA BOGOTA S.A. para la negociación de sus productos y servicios. De igual forma, las opiniones expresadas no reflejan la opinión de FIDUCIARIA BOGOTA S.A. por lo cual la entidad no se hace responsable de interpretaciones o de distorsiones que del presente informe hagan terceras personas. El uso de la información y cifras contenidas es exclusiva responsabilidad de cada usuario. La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa y fue preparada sin considerar los objetivos de los inversionistas, su situación financiera o necesidades individuales, por consiguiente, la información contenida en este documento no puede ser considerada como una asesoría, recomendación u opinión acerca de inversiones, la compra o venta de activos financieros. FIDUBOGOTÁ no asume responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en este documento. La información contenida en este informe se encuentra dirigida únicamente al destinatario de la misma y sólo podrá ser usada por él. Si el lector de este mensaje no es el destinatario del mismo, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de esta se encuentra totalmente prohibida. El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye 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. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente telefónicamente o por este medio. Cualquier inquietud o sugerencia comuníquese a los correos arangel@fidubogota.com o dguio2@fidubogota.com.