



INFORME ECONÓMICO
SEMANAL

Todo lo que necesitas
saber para tus
decisiones de inversión.

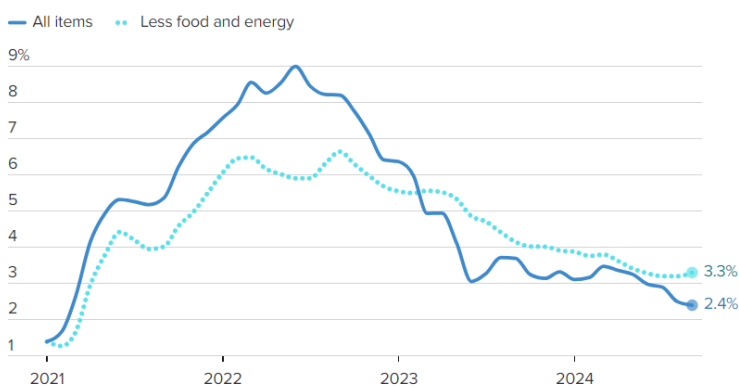


07 al 11 de Octubre **de 2024**

Dilema en los Bancos Centrales: Minutas y Sorpresas en la Inflación Marcan el Rumbo de la Política Monetaria

U.S. consumer price index

Year-over-year percent change | Jan. 2021–Sept. 2024



Source: U.S. Bureau of Labor Statistics
Data as of Oct. 10, 2024



La semana se anticipaba tranquila en términos de datos macroeconómicos y declaraciones importantes, y así resultó. A nivel internacional, se publicaron los datos de inflación al consumidor de Estados Unidos para septiembre, junto con las minutas de la última reunión de la Reserva Federal, donde se decidió reducir la tasa en 50 puntos básicos (pbs). Por su parte, el Banco Central Europeo (BCE) también publicó sus minutas, en las que se detalló una reducción de 25 pbs en las tasas de interés. En el ámbito local, en Colombia se dio a conocer el dato de inflación al consumidor, que generaba gran expectativa debido a los recientes eventos como el paro camionero y el aumento en los precios del diésel. Había preocupación de que estos factores pudieran presionar al alza los precios y frenar el proceso de reducción de la inflación. A continuación, se exponen los aspectos más relevantes de estos datos y su posible impacto en el panorama económico de los próximos meses.

En Colombia, el primer acontecimiento importante de la semana fue la publicación del dato de inflación para septiembre, que mostró un incremento mensual de 0.24%, cercano a la expectativa de los analistas, que anticipaban un 0.26%. Sin embargo, representó un aumento en comparación con la variación nula observada en agosto. La inflación anual disminuyó de 6.12% en agosto a 5.81% en septiembre, lo que confirma la tendencia a la baja y se alinea con el objetivo del Banco de la República. Los componentes que más presionaron al alza fueron educación (1.93% mensual) y restaurantes y hoteles (0.49% mensual), mientras que recreación y cultura mostró una caída de -0.26%. Según la directora del DANE, Piedad Urdinola, aunque los datos no permiten inferir el impacto exacto del paro camionero, la corta duración de este evento sugiere que el efecto en los precios fue mínimo, lo cual se observa en el moderado aumento de 0.11% en el componente de alimentos.

Este panorama sugiere que el Banco de la República probablemente mantendrá el ritmo actual de recortes de 50 pbs, a pesar de la votación dividida en la última reunión. Persisten ciertos riesgos, principalmente relacionados con la tasa de cambio, dado que la Reserva Federal (FED) podría adoptar recortes menos agresivos, lo que podría fortalecer el dólar frente al peso. Además, la situación de las finanzas públicas en Colombia aún presenta incertidumbres; Fitch advirtió esta semana que el déficit de

financiación del presupuesto podría superar los 12 billones de pesos previstos en la "ley de financiamiento", lo que sumado al actual crecimiento económico afectaría la capacidad del país para recuperar su grado de inversión. Así, aunque la inflación desciende según lo esperado, no se justificaría acelerar los recortes de tasas en este momento.

A nivel internacional, la publicación de las minutas del FOMC mostró que algunos miembros de la FED preferían un recorte más moderado, de 25 pbs, en lugar de los 50 pbs que finalmente se aprobaron. Este enfoque más gradual y predecible responde a la idea de que el proceso de reducción de la inflación debe ir acompañado con la estabilidad económica. Aunque la inflación en Estados Unidos ha dado sorpresas positivas en los últimos meses, el mercado laboral se mantiene resistente, aunque con signos de debilitamiento. En la decisión final, solo un miembro del comité, Michelle Bowman, votó en contra de los 50 pbs, ya que la mayoría apoyó esta medida, argumentando que era necesario un ajuste de política para balancear los riesgos entre la inflación y el empleo. Jerome Powell, presidente de la FED, expresó que esta "recalibración" de la política monetaria busca sostener la fortaleza de la economía y del mercado laboral mientras se avanza hacia una postura monetaria neutral.

Sin embargo, la publicación posterior de los datos de inflación al consumidor de septiembre en Estados Unidos parece indicar que el recorte de 50 pbs pudo haber sido apresurado. Los precios al consumidor mostraron una variación mensual de 0.20%, superior a la expectativa de 0.1%, y la inflación anual total se situó en 2.4%, una ligera disminución respecto al 2.5% anterior. Sin embargo, la inflación subyacente aumentó a 3.3% anual, por encima del 3.2% previo. Este comportamiento se atribuye a un incremento en los precios de alimentos, al igual que el precio de los bienes, que detuvieron su tendencia de caída consecutiva de seis meses. Esto sugiere que aún persisten presiones inflacionarias en algunos sectores, y podría llevar a la FED a considerar un recorte más moderado de 25 pbs en su próxima reunión de noviembre, especialmente a la luz de los recientes datos de empleo, que muestran un mercado laboral más sólido de lo anticipado.

En cuanto al Banco Central Europeo, sus minutas revelaron que aún existe cautela sobre el ritmo de recortes de tasas. Si bien la inflación general en la zona euro continúa desacelerándose y la actividad económica muestra señales de debilidad, la inflación subyacente sigue siendo elevada. Esto sugiere que una política monetaria menos restrictiva puede no ser suficiente para lograr la convergencia hacia el objetivo del 2%. El BCE, por lo tanto, se mantiene atento a los próximos datos económicos antes de decidir si reducirá las tasas nuevamente en su próxima reunión. La combinación de una inflación persistentemente alta y una actividad económica debilitada crea un dilema para el BCE, que busca un equilibrio entre estimular la economía y contener la inflación.

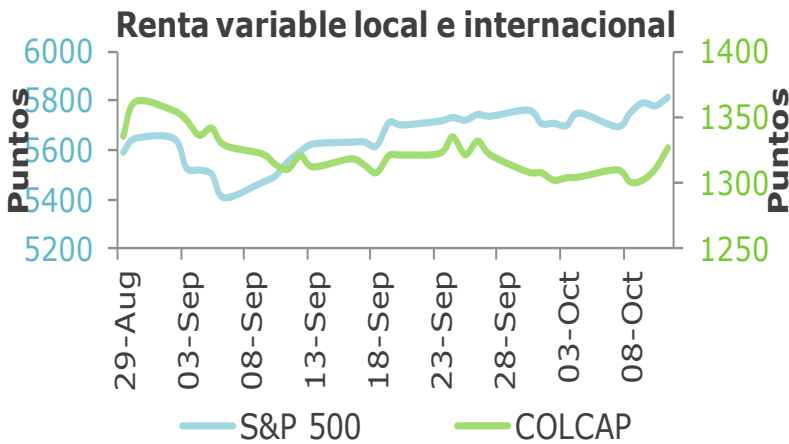
La próxima semana, el evento más relevante será la decisión de tasas del Banco Central Europeo. A nivel local, en Colombia se publicarán datos importantes de actividad económica, que permitirán evaluar si la recuperación económica continúa o si existen riesgos de estancamiento que puedan influir en la postura del Banco de la República. En este sentido, los próximos informes y decisiones serán claves para establecer el curso de acción de la política monetaria en el contexto global y local.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

07 al 11 de Octubre de 2024

RENTA VARIABLE

Índices Accionarios	Cierre	Semana	Mes	Año
		a	corrido	corrido
Colombia - COLCAP	1,326	1.73%	1.44%	10.98%
EEUU - S&P 500	5,815	1.11%	0.91%	21.91%
EEUU - NASDAQ	18,343	1.13%	0.85%	22.19%
Europa - EuroStoxx 60	515	0.74%	-0.20%	8.68%
Japón - Nikkei	39,606	2.51%	4.45%	18.35%
Brasil - Bovespa	129,992	-1.37%	-1.38%	-3.12%

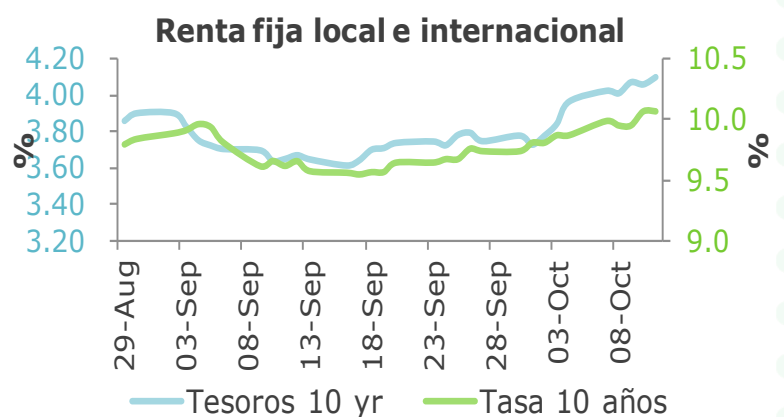


El S&P 500 y el Promedio Industrial Dow Jones alcanzaron nuevos máximos el viernes y cerraron una semana ganadora, ya que los gigantes bancarios iniciaron con buen pie la temporada de resultados del tercer trimestre. El índice general ganó un 1.1% y cerró en 5.815,03, mientras que el Dow Jones subió un 1.2%, y cerró en 42.863,86. Ambos promedios alcanzaron nuevos máximos históricos y cerraron en récords. El Nasdaq Composite añadió un 1.1% para cerrar en 18.342,94 y menos de un 2% por debajo de su máximo histórico. Esto marca la quinta semana consecutiva de ganancias en los mercados accionarios. Un buen comienzo de la temporada de resultados del tercer trimestre impulsó las acciones. JPMorgan Chase subió un 4,4% después de superar las expectativas de ganancias e ingresos, mientras que las acciones de Wells Fargo subieron un 5,6% gracias a unos beneficios superiores a los previstos. Sin embargo, los inversores pasaron por alto unos ingresos decepcionantes y una caída del 11% de los ingresos netos por intereses. Las acciones también se beneficiaron de los datos que aliviaron los temores de que la inflación no se estaba enfriando con la suficiente rapidez. En el ámbito local, el índice MSCI Colcap registró una valorización semanal del 1.7%, cerrando en 1,326 puntos. Entre las acciones más valorizadas destacaron Corficolombiana (8.9%), PF Corficolombiana (8.3%) y Nutresa (7.6%). Por otro lado, las acciones con peor desempeño fueron PF Cemargos (-6.3%) y Ecopetrol (-2.4%).

RENTA FIJA

Durante la última semana los TES en Colombia mostraron desvalorizaciones, influenciadas por el aumento en los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. y las expectativas de menores recortes en las tasas de interés por parte de la Reserva Federal. La curva de TES Tasa Fija (TF) reflejó este movimiento, especialmente en los nodos de largo plazo como junio 2032 (+19.5 pbs) y marzo 2031 (+15.3 pbs), mientras que los papeles de corto plazo, como noviembre 2025, se valorizaron ligeramente (-11.0 pbs) debido a una mayor demanda. En el mercado de TES UVR, el nodo de corto plazo UVR julio 2025 registró una fuerte desvalorización (+62.2 pbs) por una mayor oferta, mientras que los nodos de largo plazo mostraron movimientos más moderados. Además, el incremento en la prima de riesgo país (CDS a 10 años) añadió presión sobre los TES de largo plazo. La oferta de TES durante la semana, junto con las subastas del Ministerio de Hacienda, también contribuyó a las desvalorizaciones. En el contexto internacional, los bonos del Tesoro de EE. UU. también registraron incrementos en sus rendimientos, con el bono a 2 años subiendo 3.4 pbs, el de 10 años 13.3 pbs y el de 30 años 16.1 pbs. Estos movimientos reflejan las expectativas del mercado sobre una posible pausa o moderación en los recortes de tasas de la Reserva Federal, luego de los sólidos datos de empleo y de inflación que superaron las expectativas del mercado. Además, las tensiones geopolíticas en el Medio Oriente y la incertidumbre sobre las políticas monetarias en EE. UU. siguen pesando sobre los mercados, generando incrementos en los rendimientos de los bonos soberanos.

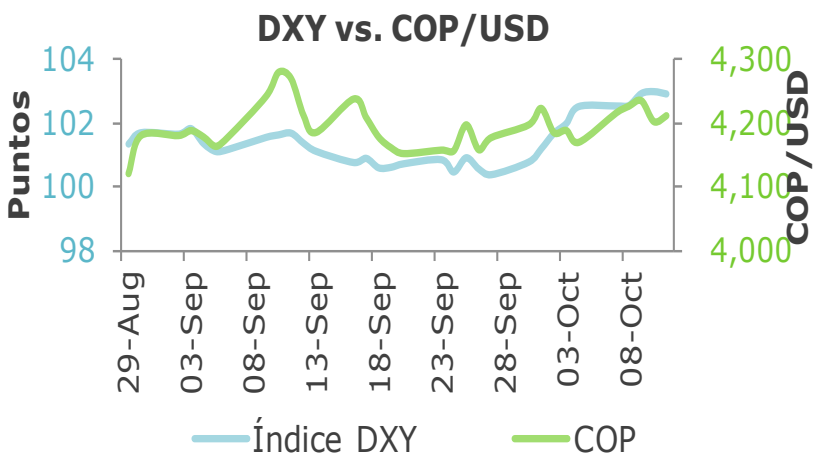
Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes	Año
			corrido	corrido
COLOMBIA	9.68	13	36	11
EEUU	4.10	13	32	22
ALEMANIA	2.26	5	14	24
JAPÓN	0.95	7	9	34



INFORME SEMANAL DE MERCADOS

07 al 11 de Octubre de 2024

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	4,211	1.01%	0.34%	8.71%
USD / MXN	19.28	-0.02%	-2.09%	13.60%
EUR / USD	1.09	-0.34%	-1.78%	-0.92%
USD / JPN	149.13	0.29%	3.83%	5.74%
USD / BRL	5.61	2.84%	2.96%	15.52%



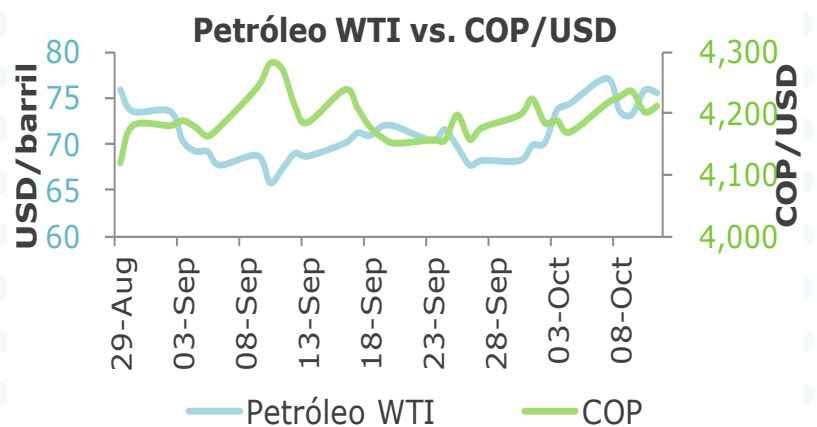
MONEDAS

Durante la última semana el mercado cambiario global experimentó importantes fluctuaciones, en gran parte impulsadas por el comportamiento del dólar. El índice DXY se fortaleció un 0.4%, impulsado por datos sólidos del empleo en EE.UU., aunque moderó su impulso hacia el final de la semana debido a las expectativas de recortes más suaves en las tasas de interés de la Reserva Federal. En los mercados emergentes, el real brasileño sufrió una marcada depreciación del 2.8%, afectado por la incertidumbre fiscal en Brasil, mientras que el peso colombiano también se depreció un 1.0%, a pesar del repunte en los precios del petróleo Brent, que en general benefició a otras divisas. El peso mexicano se mantuvo sin cambios, con una variación nula, mientras que el peso chileno mostró una ligera depreciación del 0.1%. En el grupo de monedas de economías avanzadas, el euro y la libra esterlina se depreciaron un 0.3% y un 0.4%, respectivamente, presionados por datos económicos mixtos en la Eurozona y el Reino Unido. El yen japonés perdió un 0.3% debido a la expectativa de que el Banco de Japón mantendrá su política monetaria expansiva, mientras que el dólar australiano se depreció un 0.7%, reflejando las preocupaciones sobre los estímulos económicos en China.

MATERIAS PRIMAS

El precio del petróleo cerró la semana con ganancias, avanzando 1.6% en la referencia WTI y 1% en la Brent, acumulando año corrido una variación del 5.5% y 2.4%, cerrando en niveles de USD75 y USD78 por barril respectivamente. Con esto se acumulan dos semanas de ganancias, influenciadas por los temores de posibles retaliaciones de Israel hacia Irán. Por otro lado, el precio del oro avanzó un 1% el viernes considerando el incremento de las tensiones geopolíticas en el medio oriente y luego de conocerse el dato de inflación de EE.UU. que salió por encima de las expectativas, reduciendo las expectativas de recortes de tasas, alcanzando niveles de USD 2650 por onza, acumulando una variación año corrido del 28.6%, mientras el precio de la plata retrocedió en la semana un -2.1%, al igual que el cobre que tuvo una variación del -1.8%.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	75.56	1.59%	10.84%	5.46%
Oro	2,656.6	0.11%	0.84%	28.77%
Café	252.1	-2.06%	-6.73%	33.86%



INVEST-ED



¿Cómo van nuestras mezclas invest-ed?

En lo corrido de octubre todas las mezclas, a excepción de la cauta, acumulan desvalorizaciones, debido a las correcciones presentadas en la semana en los títulos de renta fija local influenciado por el comportamiento que han tenido los tesoros, sumado a las desvalorizaciones que han tenido los índices accionarios. No obstante, todas las mezclas mantienen retornos positivos en las ventanas año corrido, anual y en las ventanas de más largo plazo.

¿Que estamos haciendo para navegar este entorno y la volatilidad?

Las alternativas mantienen un posicionamiento estructural en renta fija y táctico en renta variable y tipo de cambio. En agosto se realizó un rebalanceo táctico, debido a la reciente disminución de la inflación y las expectativas de una reducción en la tasa del Banco de la República, se ha decidido reducir la participación en los portafolios altamente correlacionados con la tasa de intervención, como Vista y liquidez. En lugar de esto, se incrementará la inversión en portafolios balanceados que se ajusten al perfil de riesgo de cada mezcla. Además, se está tomando utilidad en portafolios de mayor duración para migrar a una estrategia más conservadora en renta fija. Finalmente, se está cambiando de una apuesta en acciones emergentes hacia una estrategia más diversificada en acciones globales.

INVERSIONES SOSTENIBLES



ESG





- **HSBC Asset Management y la Corporación Financiera Internacional (IFC) han lanzado un fondo de bonos corporativos enfocado en los mercados emergentes, con un capital inicial de USD \$100 millones.**

Este fondo tiene como objetivo movilizar inversiones hacia empresas sostenibles alineadas con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), concentrándose en sectores como energía limpia, infraestructura y servicios financieros. El fondo está regulado bajo el artículo 9 del SFDR, orientado a atraer inversionistas institucionales, con el potencial de generar impactos positivos en la transición climática y el desarrollo inclusivo en países emergentes. El fondo busca apoyar tanto la reducción de emisiones de carbono como promover el crecimiento social, económico y ambiental en mercados emergentes, donde el financiamiento es crucial para la sostenibilidad. Los bonos emitidos bajo este fondo cumplirán con rigurosos estándares ASG, ofreciendo una opción confiable a los inversionistas que busquen equilibrar riesgo y retorno, al mismo tiempo que impactan positivamente en los ODS, sobre todo en regiones que suelen estar subfinanciadas en proyectos verdes. La IFC, con su inversión de USD \$100 millones, busca catalizar más inversión privada a través de este fondo, cuyo objetivo es superar los USD \$500 millones. Se estima que este mecanismo puede ayudar a reducir las brechas de financiamiento para los ODS en mercados emergentes, acelerando la transición hacia economías bajas en carbono y resilientes, al tiempo que ofrece rendimientos competitivos.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

07 al 11 de Octubre
de 2024

SERÁ RELEVANTE LA PRÓXIMA SEMANA

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
 Estados Unidos	<ul style="list-style-type: none"> Informe Mensual OPEP Expectativas de Inflación Consumidor (Sep) Presupuesto Federal Mensual (Sep) 	<ul style="list-style-type: none"> Informe Mensual AIE Índice de Manufacturas NY Empire State (Oct) FOMC Daly Speech 	<ul style="list-style-type: none"> Precios de Importación y Exportación (Sep) 	<ul style="list-style-type: none"> Ventas Minoristas (Sep) Índice de Manufacturas FED Philadelphia (Oct) Producción Industrial (Sep) 	<ul style="list-style-type: none"> Permisos de Construcción (Sep) Inicios de Viviendas (Sep)
 Europa		<ul style="list-style-type: none"> Producción Industrial (Ago) Sentimiento Económico ZEW (Oct) 		<ul style="list-style-type: none"> Inflación IPC (Sep) Decisión de Tasa de Interés ECB ECB Conferencia 	
 Colombia	<ul style="list-style-type: none"> Festivo – Día de la raza 	<ul style="list-style-type: none"> Confianza Consumidor Fedesarrollo (Sep) Producción Industrial (Ago) Ventas Minoristas (Ago) 			<ul style="list-style-type: none"> Indicador de Seguimiento a la Economía – ISE (Ago)
 México	<ul style="list-style-type: none"> Confianza Consumidor (Sep) 				