



INFORME ECONÓMICO
SEMANAL

Todo lo que necesitas
saber para tus
decisiones de inversión.



09 al 13 de Septiembre **de 2024**

Colombia en incertidumbre fiscal mientras el mundo aguarda la decisión de la FED



Fuente: La República

Colombia se encuentra en una encrucijada fiscal crucial, mientras el panorama económico global se prepara para cambios en el entorno de financiación con menores tasas por parte de los bancos centrales. El debate nacional se ha centrado en la aprobación del presupuesto general para 2025 y en una controvertida ley de financiamiento, que por su alcance y propuestas, se asemeja a una nueva reforma tributaria. Este escenario ha generado intensas discusiones, exacerbadas por los ajustados plazos que enfrenta el gobierno para lograr la aprobación del Congreso.

La urgencia del debate se ve amplificada por el corto plazo que tiene el gobierno para lograr la aprobación del monto del presupuesto por parte del Congreso antes del 15 de septiembre, y la aprobación del proyecto en primer debate antes del 25 de septiembre. De no lograrse, los debates continuarían en las plenarias hasta el 20 de octubre. Si para entonces no se alcanza un acuerdo, el presidente Gustavo Petro y el ministro de Hacienda Ricardo Bonilla han señalado que el presupuesto se aprobaría por decreto, una medida que algunos han llamado como "dictadura fiscal". Esta opción, según varios congresistas y analistas, podría afectar negativamente la percepción de sostenibilidad fiscal y la confianza de calificadoras de riesgo e inversionistas.

La magnitud del presupuesto propuesto es de 523.7 billones, que supera en aproximadamente 20 billones de pesos al de 2024, lo cual ha generado preocupación entre analistas y políticos. Las dudas surgen no solo por el tamaño del incremento, sino también por su viabilidad y necesidad, especialmente considerando que la ejecución presupuestal de este año ha estado por debajo de los promedios históricos. Más preocupante aún es el hecho de que del monto propuesto por el gobierno, 12 billones no están financiados, lo que ha llevado al gobierno a plantear una "ley de financiamiento" para cubrir este déficit.

Esta ley de financiamiento ha sido objeto de controversia por múltiples razones. Mientras que algunos aspectos de la propuesta parecen favorecer la reactivación económica y la generación de nuevos ingresos, como la reducción de la tasa de renta para empresas del actual 35% al 30%, la inclusión del IVA a negocios que antes no lo pagaban, y recompensas por denunciar la evasión fiscal, hay otras medidas que generan preocupación por su impacto sobre los precios que pagan los consumidores y los impuestos que tendrían que asumir. Entre estas se incluyen el aumento del impuesto a las emisiones de carbono, que podría encarecer los combustibles y la energía, la ampliación de la base gravable para el impuesto al patrimonio, el incremento en la tarifa de ganancias ocasionales y el alza en la tasa máxima del impuesto de renta para personas naturales.

Otro punto de preocupación es la flexibilización de la regla fiscal, que ha sido clave para mantener la disciplina fiscal y la confianza de los inversionistas en Colombia. La propuesta incluye dos cambios importantes: la modificación del cálculo de la regla fiscal para permitir un mayor déficit y la exclusión de las "inversiones verdes" de los límites de la regla fiscal. Esto podría llevar a incumplimientos y afectar la confianza de las calificadoras de riesgo y los inversionistas, como advirtió Leonardo Villar, gerente del Banco de la República: "es importante que cuando se establece una regla para autorregularnos tratemos de no estarla cambiando a cada rato porque pierde credibilidad".

Hasta el momento, el Congreso no ha rechazado ni aprobado el monto del presupuesto, ya que, aunque la Comisión Cuarta votó en contra, se requiere la votación de todas las comisiones para un rechazo definitivo. Han surgido propuestas para reducir el presupuesto, con ajustes sugeridos de 517 billones a 480 billones de pesos. La principal oposición se centra en la ley de financiamiento, con algunos sectores pidiendo la exclusión de los 12 billones de pesos que el gobierno pretende recaudar.

Esta incertidumbre tiene implicaciones significativas para los mercados financieros en Colombia, particularmente en el mercado de deuda pública. Si aumenta la incertidumbre sobre la sostenibilidad fiscal, es probable que las tasas de financiación para el país aumenten. Este escenario contrasta con el global, donde los recortes de tasas de interés y mejores expectativas sobre la inflación están reduciendo los costos de financiamiento. En Colombia, esta situación podría generar volatilidad en los mercados de deuda pública y renta fija hasta que se logre mayor claridad sobre el presupuesto y la ley de financiamiento. En contraste, a nivel internacional, surgen oportunidades de valorización en estos mercados debido a un entorno favorable de política monetaria.

En cuanto a datos macroeconómicos recientes, en Estados Unidos, el informe de inflación de agosto mostró una variación mensual del 0.2%, situando la inflación anual en 2.5%, su nivel más bajo desde febrero de 2021. Este descenso fue impulsado principalmente por la caída en los precios de bienes y energía, que contrarrestó el aumento en los precios de los alquileres. La inflación subyacente, que excluye alimentos y energía, aumentó un 0.3% mensual, manteniéndose en 3.2% anual. Además, el Índice de Precios al Productor (IPP) presentó una variación mensual de 0.2%, superando la expectativa del mercado de 0.1% y la cifra revisada del mes anterior de 0%. A pesar de la disminución de la inflación anual del IPP a 1.7%, algunos analistas advierten que persisten leves presiones inflacionarias.

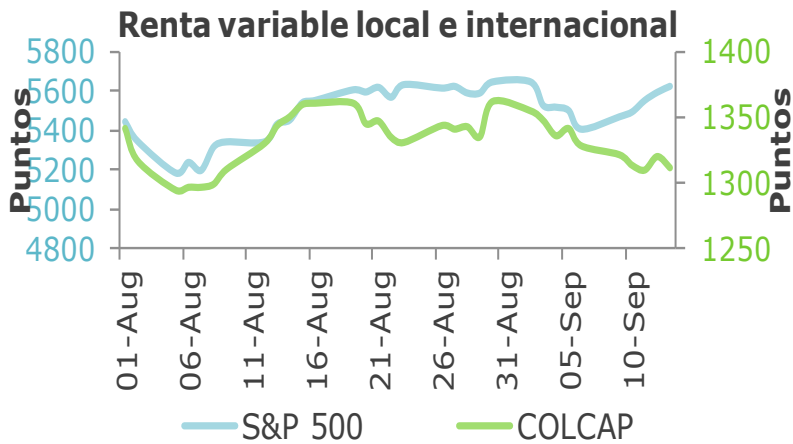
En Europa, el Banco Central Europeo (BCE) redujo las tasas de interés en 25 puntos básicos, después de mantenerlas estables en julio. Esta decisión responde a la disipación de preocupaciones inflacionarias y a un crecimiento económico estancado, con un aumento del 0.2% en el segundo trimestre y una contracción del 0.1% en Alemania. La medida del BCE precede a la esperada decisión de la Reserva Federal, que podría ser una de las más importantes en los últimos años, considerando el contexto de política monetaria contractiva.

En conclusión, mientras el resto del mundo se prepara para costos de financiamiento más bajos y un entorno más favorable, Colombia podría desviarse parcialmente de esta tendencia debido a su contexto fiscal y económico actual. La próxima semana será crucial con la esperada decisión de tasas de la Reserva Federal, que se prevé sea la primera reducción en el ciclo de endurecimiento monetario iniciado en marzo de 2022. Las probabilidades del mercado financiero sugieren un recorte de 25 puntos básicos, impulsado por la persistencia de la inflación en servicios y en línea con evitar un debilitamiento mayor del mercado laboral y la actividad económica.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

09 al 13 de Septiembre de 2024

Índices Accionarios	Cierre	Semana	Mes	Año
		a	corrido	corrido
Colombia - COLCAP	1,312	-1.26%	-3.71%	9.75%
EEUU - S&P 500	5,626	4.02%	-0.40%	17.95%
EEUU - NASDAQ	17,684	5.95%	-0.17%	17.80%
Europa - EuroStoxx 600	503	2.12%	-1.68%	6.04%
Japón - Nikkei	36,582	0.52%	-5.35%	9.32%
Brasil - Bovespa	134,882	0.23%	-0.83%	0.52%



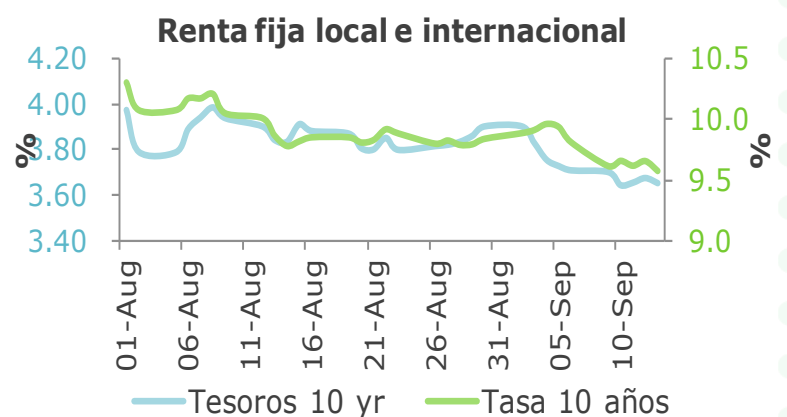
RENTA VARIABLE

El S&P 500 subió un 0,54% y cerró en 5.626,02, menos del 1% desde su máximo histórico de julio. El Nasdaq Composite añadió un 0,65% y cerró en 17.683,98. Ambos índices registraron su quinto día consecutivo de ganancias. El Dow Jones Industrial Average subió 0,72%, y cerró en 41.393,78. En términos semanales, el S&P 500 subió un 4% y el Nasdaq Composite ganó un 5,9%, la mejor semana del año para ambos índices. El Dow ha avanzado un 2,6% durante el período. Los servicios públicos, los servicios de comunicaciones y los industriales lideraron el mercado al alza el viernes, con cada sector sumando aproximadamente un 1%. Los inversores también siguieron acumulando acciones de empresas tecnológicas y de semiconductores de gran capitalización, lo que ayudó a impulsar el repunte de esta semana después del reciente bajo rendimiento de las tecnológicas. En términos del mercado local, el índice MSCI Colcap cerró con desvalorización de -1.3% durante la semana, ubicándose en los 1.312 puntos. Las acciones que más se desvalorizaron fueron PF Grupo Argos (-3.9%) y Corficol (-3.0%), mientras las acciones que más se valorizaron fueron Nutresa (7.1%) y Terpel (4.8%).

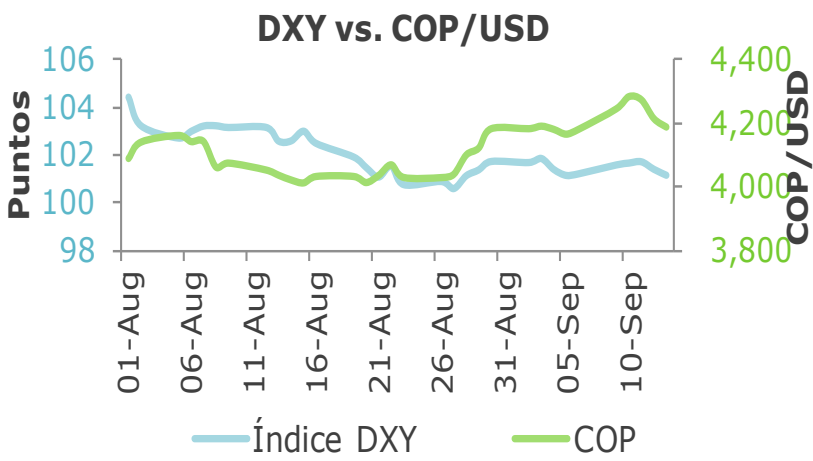
RENTA FIJA

Durante la semana, el mercado de renta fija local mostró movimientos mixtos, impulsados principalmente por la respuesta a datos inflacionarios y factores externos. Los TES tasa fija (TF) tuvieron ajustes en su curva debido a la demanda institucional y extranjera, en su mayoría en los tramos medio y largo, cerrando la semana con valorizaciones de hasta 29.2 pbs y solo una desvalorización en la parte más corta de la curva por 1.4 pbs. Los TES UVR también registraron volatilidad, influenciados por la oferta y demanda en distintos vencimientos, con desvalorizaciones de hasta 41,9 pbs en la parte más corta y solo dos valorizaciones puntuales de 0,5 y 8,4 pbs para los títulos con vencimiento en 2033 y 2049. La subasta de emisión primaria generó un fuerte interés, con una demanda que superó ampliamente el monto ofrecido, reflejando el atractivo de los papeles de largo plazo. Además, las expectativas sobre el Presupuesto General de la Nación contribuyeron al comportamiento observado en el mercado. Por otro lado, el mercado de renta fija internacional estuvo enfocado en las expectativas de ajustes en las tasas de interés por parte de la Reserva Federal, con datos económicos clave influyendo en sus decisiones. Los rendimientos de los bonos del Tesoro reflejaron reacciones ante informes de inflación, tanto al consumidor como al productor, que estuvieron en línea con las expectativas, pero con algunos indicios de que la inflación subyacente sigue siendo un desafío. Los inversionistas anticipan un recorte de tasas en la próxima reunión de la Fed, aunque persiste el debate sobre la magnitud del ajuste. Mientras algunos argumentan a favor de un recorte mayor para apoyar el crecimiento, otros advierten que podría ser un movimiento riesgoso para los mercados. De esta manera, los Tesoros cerraron con valorizaciones de 6.4 pbs para los Tesoros de 2 años, 5.7 pbs para los Tesoros de 10 años y 3.9 pbs para los Tesoros de 30 años. La semana también estuvo marcada por movimientos en Europa, donde el Banco Central Europeo recortó nuevamente su tasa de referencia de 4.25% a 3.65%.

Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes	Año
			corrido	corrido
COLOMBIA	9.23	-19	-35	-34
EEUU	3.65	-6	-25	-23
ALEMANIA	2.15	-2	-15	13
JAPÓN	0.84	-1	-5	23



Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	4,185	0.16%	0.12%	8.03%
USD / MXN	19.21	-3.87%	-2.65%	13.16%
EUR / USD	1.11	-0.08%	0.24%	0.33%
USD / JPN	140.85	-1.02%	-3.64%	-0.13%
USD / BRL	5.56	-0.62%	-0.75%	14.56%



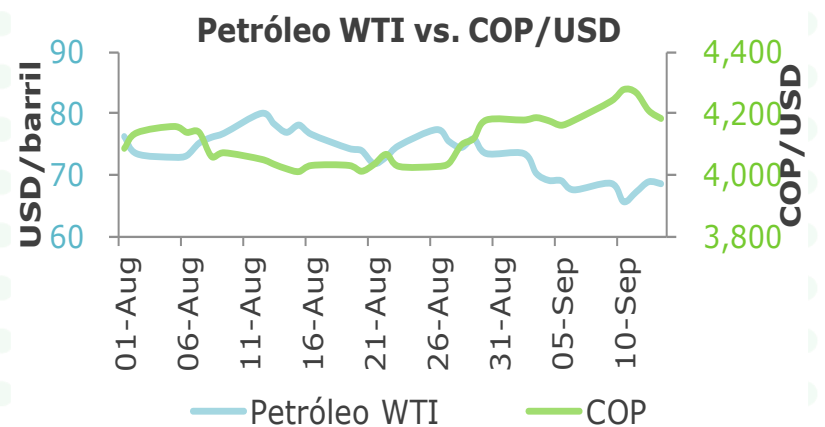
MONEDAS

A lo largo de la semana, el mercado de monedas experimentó una dinámica marcada por la influencia de factores económicos globales y locales. El peso colombiano se vio afectado por la inflación y la cotización del petróleo, lo que generó un ambiente de incertidumbre entre los inversionistas. La actividad en el mercado de divisas fue intensa, con un notable intercambio de dólares, impulsado por la demanda de agentes del sector real y la participación de inversionistas extranjeros, cerrando la semana con una depreciación de 0.2%, \$6.55 pesos por encima del cierre de la semana pasada, situándose en \$4185 pesos por dólar. Las monedas emergentes mostraron un comportamiento variado, reflejando las condiciones del mercado de materias primas y la aversión al riesgo, en donde la mayoría de las monedas presentaron importantes apreciaciones lideradas por el Peso Mexicano con 3.9%, seguido por el Peso Chileno y Real Brasileiro con 1.9% y 0.6%, respectivamente. En el contexto de las economías del G-10, las expectativas sobre la política monetaria de la Reserva Federal influyeron en las cotizaciones, provocando movimientos de apreciación y depreciación en las distintas divisas. La semana estuvo marcada por la atención a los debates políticos en Estados Unidos, que también influyeron en las decisiones de los operadores. En general, el mercado se mantuvo atento a las señales económicas y políticas, lo que contribuyó a un entorno cambiante y a la búsqueda de oportunidades en medio de la volatilidad.

MATERIAS PRIMAS

El precio del petróleo recuperó en la semana un 1.4% en la referencia WTI y 1.5% en la Brent, acumulando año corrido una variación del -4.2% y -6.4%, cerrando en niveles de USD68 y USD72 por barril respectivamente. Este comportamiento se explica por la tormenta que iba a golpear la costa del Golfo en EE.UU, llevando a que el jueves se detuviera el 42% de la producción de la región que genera el 15% del total producido en EE.UU. Por otro lado, el precio del oro se avanzó en la semana un 3.2%, cerrando en niveles cercanos a USD 2570 por onza, acumulando una variación año corrido del 25.0%, mientras el precio de plata se incrementó en la semana un -10% y el cobre un 4%, equivalente a una variación año corrido del 29.1% y 7.2% respectivamente.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	68.65	1.45%	-6.66%	-4.19%
Oro	2,577.7	3.21%	2.97%	24.95%
Café	259.5	9.94%	6.31%	37.79%



INVEST-ED



¿Cómo van nuestras mezclas invest-ed?

En lo corrido de septiembre todas las mezclas acumulan valorizaciones, debido al comportamiento positivo que han tenido los activos de renta fija durante el mes, y que han compensado las correcciones presentadas en los principales índices accionarios a nivel global por las desvalorizaciones que acumulan las acciones. Así mismo, 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






WaterEquity recauda 100 millones de dólares para el fondo Water Impact, respaldado por Microsoft y Starbucks

WaterEquity, una gestora de activos con sede en Estados Unidos centrada en inversiones basadas en el impacto social y medioambiental en las áreas de agua y saneamiento, ha anunciado que ha recaudado más de 100 millones de dólares para su nuevo Fondo de Resiliencia Climática y del Agua, que busca reunir a socios inversores para apoyar los esfuerzos por mejorar la gestión del agua, el desarrollo sostenible y la resiliencia climática. Entre los participantes en el nuevo Fondo se encuentran Microsoft, a través de su Fondo de Innovación Climática como inversor ancla, además de Starbucks y Xylem como inversores estratégicos, junto con Ecolab, Reckitt, Gap Inc. y otros. La cifra representa más de la mitad de los 200 millones de dólares que WaterEquity busca recaudar para el Fondo. Según el Banco Mundial, las inversiones en estas soluciones deben cuadruplicarse para que el mundo logre cumplir con el ODS 6, el acceso al agua limpia y al saneamiento para todos; objetivo que se está volviendo aún más desafiante frente al cambio climático. El fondo invertirá capital en acciones y deuda en proyectos y empresas en crecimiento que trabajen en toda la cadena de valor del agua, en áreas como el suministro de agua a granel, la distribución de agua, el tratamiento de aguas residuales y la reutilización de agua, con el objetivo de desarrollar proyectos que lleguen a unos 15 millones de personas en África, Asia y América Latina, ayudando a proporcionarles acceso a agua potable o saneamiento.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

09 al 13 de
Septiembre de 2024

SERÁ RELEVANTE LA PRÓXIMA SEMANA

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
 Estados Unidos	<ul style="list-style-type: none"> Índice de Manufacturas NY Empire State (Sep) 	<ul style="list-style-type: none"> Ventas Minoristas (Ago) Producción Industrial (Ago) Inventarios de Negocios (Ago) 	<ul style="list-style-type: none"> Permisos de Construcción (Ago) Decisión Tasa de Interés FOMC 	<ul style="list-style-type: none"> Índice de Manufacturas FED Philadelphia (Sep) Venta de Viviendas Usadas (Ago) 	
 Europa	<ul style="list-style-type: none"> Crecimiento Salarios 2024Q2 Balanza Comercial (Jul) 	<ul style="list-style-type: none"> Sentimiento Económico ZEW (Sep) 	<ul style="list-style-type: none"> Inflación IPC (Ago) 		<ul style="list-style-type: none"> Inflación IPP Alemania (Ago) ECB Lagarde Speaks
 Colombia	<ul style="list-style-type: none"> Producción Industrial (Jul) Ventas Minoristas (Jul) 		<ul style="list-style-type: none"> Indicador de Seguimiento a la Economía ISE (Jul) 	<ul style="list-style-type: none"> Balanza Comercial (Jul) Importaciones (Jul) 	
 México	<ul style="list-style-type: none"> Festivo - Día de la Independencia 		<ul style="list-style-type: none"> Demanda Agregada 2024Q2 Consumo Privado 2024Q2 		
 Japón	<ul style="list-style-type: none"> Festivo - Día del Respeto a las Personas Mayores 	<ul style="list-style-type: none"> Índice de Actividad Industrial (Jul) Balanza Comercial (Ago) 		<ul style="list-style-type: none"> Inflación IPC (Ago) Decisión Tasa de Interés BOJ 	<ul style="list-style-type: none"> Conferencia BOJ