



INFORME ECONÓMICO  
**SEMANAL**

Todo lo que necesitas  
saber para tus  
**decisiones de inversión.**

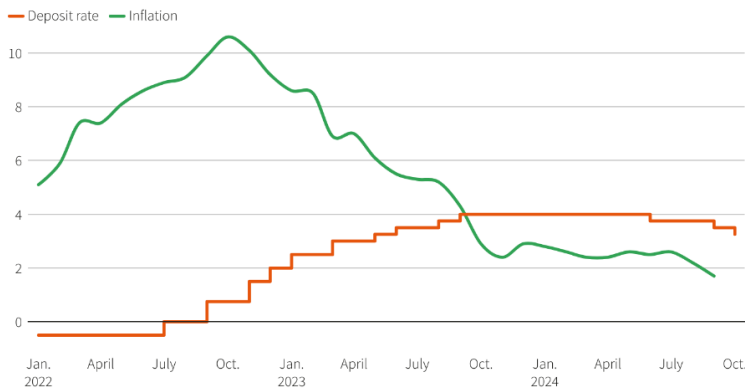


14 al 18 de Octubre **de 2024**

### Estabilidad económica en EE.UU., optimismo en Europa y desafíos en China

#### ECB rates vs inflation

ECB interest rates have started to decline as inflation is nearing 2% target



Note: HICP inflation rate  
Source: ECB, Eurostat

Fuente: Reuters.

Esta semana no destacó ningún dato macroeconómico o evento en particular que moviera los mercados financieros. Se publicaron datos de actividad económica en Estados Unidos que muestran estabilidad y refuerzan la idea de un "aterrizaje suave". También se conocieron los datos más recientes de inflación y sentimiento económico en Europa, junto con la decisión sobre las tasas de interés, que en términos generales brindaron mayor optimismo en la economía europea. Finalmente, se informaron datos de crecimiento económico en China que, aunque superaron las expectativas, aún generan incertidumbre en algunos sectores. A continuación, se detallan estos datos, su impacto en la economía actual y las perspectivas para las próximas semanas.

En cuanto a los datos de actividad económica en Estados Unidos, destacaron dos en particular: las ventas minoristas de septiembre y el último informe de solicitudes de subsidio de desempleo. Las ventas minoristas crecieron un 0,4% mensual, ligeramente por encima de la expectativa del 0,3%, y la medida subyacente, que excluye automóviles, aumentó un 0,5%, superando ampliamente las expectativas del 0,1%. Estos resultados indican que el gasto de los consumidores se mantiene fuerte y continuará sosteniendo la actividad económica, lo que sugiere que, con el inicio de los recortes de tasas, el consumo podría seguir estable o incluso crecer ante mejores condiciones financieras.

Por otro lado, las solicitudes iniciales de subsidio de desempleo disminuyeron a 241.000, tras haber alcanzado el récord anual de 260.000 atribuido a los efectos del huracán Helene en Florida. Aunque este descenso sería coherente con la normalización posterior al huracán, aún superó las expectativas de los analistas, que esperaban que las solicitudes se mantuvieran en 260.000 según una encuesta de Reuters. Cabe destacar que, tras el huracán Helene, el huracán Milton cobró protagonismo, y sumado a la persistente huelga de trabajadores de Boeing, se dificulta evaluar el estado real del empleo. Esto podría presentar desafíos para la Reserva Federal en su próxima decisión de tasas, programada días después de las elecciones del 5 de noviembre.

Es relevante mencionar el indicador manufacturero de la FED de Filadelfia, que fue mejor de lo esperado, situándose en 10,3 puntos, un aumento significativo respecto al 1,7 anterior y superando ampliamente las expectativas de 4,2. Esto refleja una mejora en el sector manufacturero, aunque se obtendrá una perspectiva más completa con los próximos datos preliminares del PMI de octubre.

En Europa, el acontecimiento más relevante fue la decisión sobre las tasas de interés del Banco Central Europeo (BCE). Antes de esta decisión, se conocieron los datos finales de inflación de septiembre, que reflejaron una caída mensual del 0,1%, situando la tasa anual en 1,7%, inferior a la estimación previa de 1,8% y al 2,2% de agosto. Sin embargo, la inflación subyacente, aunque descendió un punto básico a 2,7%, sigue siendo considerablemente alta y diverge notablemente de la medida total. A pesar de ello, tal como esperaba el mercado, el BCE decidió recortar las tasas de interés en 25 puntos básicos, en medio de una creciente preocupación por la actividad económica. Esto indica que el enfoque del BCE se está trasladando hacia el crecimiento económico, aprovechando que la inflación ya está por debajo de la meta del 2%, hecho que destacó la presidenta Lagarde. Este recorte marca un hito histórico en la política monetaria europea, ya que desde hace 13 años no se veía una serie de al menos dos recortes consecutivos por parte del BCE.

Aunque el BCE y Lagarde no dieron indicios sobre futuros recortes y se limitaron a señalar que todo dependerá de los datos económicos, los analistas ya anticipan otro recorte en diciembre, lo que llevaría a niveles neutrales en 2025. Por último, a pesar de la incertidumbre sobre la actividad económica, a inicios de la semana se revelaron los datos de la encuesta ZEW sobre sentimiento económico. El índice general de la eurozona aumentó a 20,1 puntos desde los 9,3 anteriores y superó los 16,9 esperados. Según el presidente del ZEW, Achim Wambach, estos resultados se deben, en línea con lo anterior, al descenso de la inflación y a las expectativas de recortes adicionales por parte del BCE.

En China, el acontecimiento más relevante fue la publicación del dato de crecimiento económico del tercer trimestre de 2024, que fue de 4,6% en términos anuales y 0,9% trimestral. Aunque la cifra anual superó ligeramente las expectativas, es la más baja desde el primer trimestre de 2023. La cifra trimestral fue un poco inferior a lo esperado. Positivamente, los datos de producción industrial y ventas minoristas fueron alentadores, pero los indicadores del mercado inmobiliario continuaron siendo negativos, con precios en descenso. Según algunos analistas, los datos sugieren una mayor oferta que demanda, lo que tiene consecuencias deflacionarias y, por ende, perjudica el crecimiento. Aunque las autoridades chinas han expresado confianza en alcanzar el objetivo del 5% al final del año, los analistas señalan que aún se desconoce el tamaño puntual del estímulo fiscal anunciado por el gobierno para impulsar la economía, el cual podría ser insuficiente. Además, persisten dificultades estructurales en la economía que deben ser abordadas.

Al cierre de la semana, se publicaron datos de la actividad económica de Colombia para agosto, donde se observó un crecimiento ajustado del 2,1%, impulsado principalmente por el sector terciario, que fue el único que aumentó mensualmente (0,12%). Los sectores primario y secundario registraron variaciones mensuales negativas; el sector primario aún muestra crecimiento anual, mientras que el secundario (industria), como se ha observado durante el año, se mantiene inestable y en agosto volvió a terreno negativo en términos anuales. Aunque estos resultados son positivos en términos generales, reflejando un crecimiento estable, sigue preocupando el estado del sector industrial, que no ha mostrado signos de recuperación consistente.

La próxima semana será nuevamente tranquila en cuanto a datos macroeconómicos, más allá de los indicadores preliminares del PMI de octubre. Sin embargo, habrá varias rondas de declaraciones de miembros de la FED y dos conferencias por parte de Lagarde del BCE, las cuales serán importantes si ofrecen señales sobre el futuro de la política monetaria, en medio de la cautela de ambos bancos centrales al ser "dependientes de los datos".

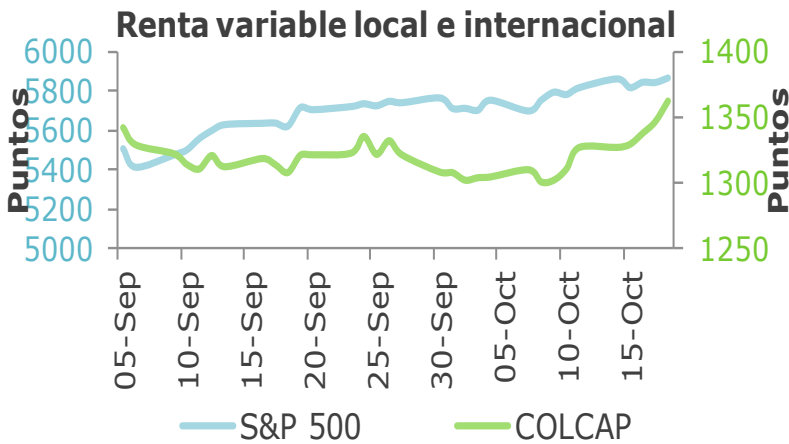
# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

14 al 18 de Octubre de 2024

## RENTA VARIABLE

En las últimas jornadas, los principales índices bursátiles, como el Nasdaq Composite, el S&P 500 y el Dow Jones, han alcanzado nuevos máximos, impulsados por sólidos resultados empresariales y datos económicos positivos. Los sectores de tecnología y consumo han sido los más beneficiados, destacando el fuerte desempeño de empresas como Nvidia y Taiwan Semiconductor (TSMC), cuyas acciones subieron significativamente debido a la creciente demanda de chips para inteligencia artificial. En EE. UU., las ventas minoristas crecieron un 0.4% en septiembre, superando las expectativas, mientras que las solicitudes de ayudas por desempleo disminuyeron, lo que refuerza la confianza en el consumo y el mercado laboral. Como resultado, el S&P 500 cerró la semana con un incremento del 0.9%, alcanzando los 5,864.67 puntos, el Dow Jones subió un 1.0%, cerrando en 43,275.91, y el Nasdaq ganó un 0.8%, situándose en 18,489.55. En Colombia, el índice COLCAP subió un 2.7% esta semana, con un incremento del 15.5% en las acciones del Grupo Sura, mientras que los ADR de Ecopetrol cayeron un 5.8%, reflejando la volatilidad en sectores clave.

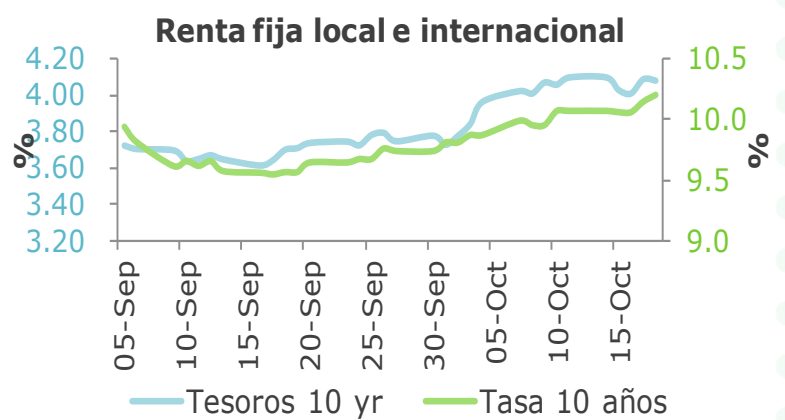
Índices Accionarios	Cierre	Semana	Mes	Año
		a	corrido	corrido
Colombia - COLCAP	1,362	2.68%	4.17%	13.96%
EEUU - S&P 500	5,865	0.85%	1.77%	22.95%
EEUU - NASDAQ	18,490	0.80%	1.65%	23.17%
Europa - EuroStoxx 60	516	0.23%	0.03%	8.92%
Japón - Nikkei	38,982	-1.58%	2.80%	16.49%
Brasil - Bovespa	130,499	0.39%	-1.00%	-2.75%



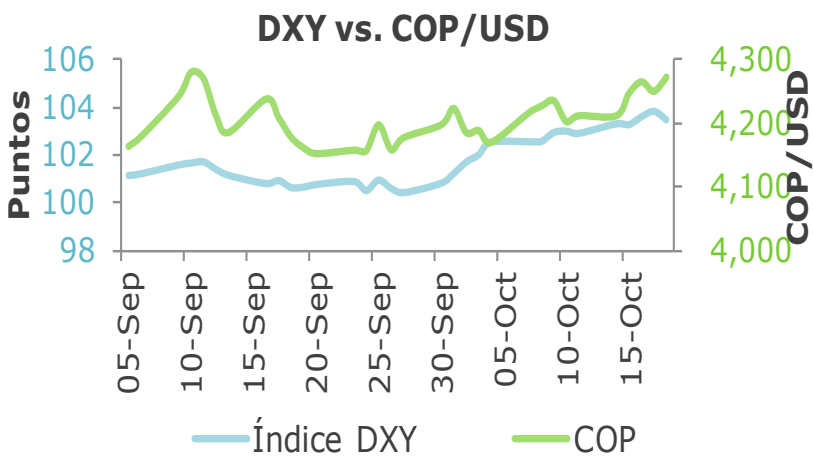
## RENTA FIJA

Durante la semana, los TES en Colombia mostraron un comportamiento mixto. A medida que los rendimientos de los bonos del Tesoro bajaron ligeramente hacia el final de la semana, la curva de TES Tasa Fija (TF) se desplazó al alza, con desvalorizaciones notables en los nodos de largo plazo como septiembre 2036 (+27.6 pbs), mayo 2042 (+22.1 pbs) y octubre 2050 (+23.4 pbs). Estos movimientos reflejaron la influencia de las expectativas internacionales y locales, como la devaluación del peso colombiano y la mayor oferta de TES por parte de inversionistas extranjeros, especialmente en los vencimientos más largos. Por otro lado, el nodo de noviembre 2025 mostró una valorización de -3.9 pbs, impulsada por una mayor demanda de papeles de corto plazo en medio de la incertidumbre monetaria. En cuanto a los TES UVR, se registró una valorización significativa en el nodo de corto plazo UVR julio 2025 (-23.7 pbs), debido a una mayor demanda de títulos indexados a la inflación en ese tramo. Sin embargo, los nodos de largo plazo como UVR marzo 2033 (+23.0 pbs) y UVR junio 2049 (+12.1 pbs) mostraron desvalorizaciones, influidas por una mayor oferta en el mercado y expectativas moderadas sobre la inflación. En el mercado internacional, los bonos del Tesoro de EE. UU. experimentaron una semana de fluctuaciones, con una leve caída en sus rendimientos al cierre de la semana. El bono a 2 años bajó 0.7 pbs, el bono a 10 años disminuyó 1.8 pbs, y el bono a 30 años también cayó 1.8 pbs. Estas caídas se produjeron tras la publicación de datos más débiles de la vivienda en EE. UU., que contrarrestaron el aumento en los rendimientos de mitad de semana provocado por datos económicos sólidos, como el crecimiento en las ventas minoristas y la caída en las solicitudes de subsidios por desempleo.

Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes	Año
			corrido	corrido
COLOMBIA	9.83	15	51	25
EEUU	4.08	-2	30	20
ALEMANIA	2.18	-8	6	16
JAPÓN	0.97	2	11	36



Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	4,272	1.45%	1.79%	10.29%
USD / MXN	19.88	3.10%	0.94%	17.12%
EUR / USD	1.09	-0.64%	-2.41%	-1.56%
USD / JPN	149.53	0.27%	4.11%	6.02%
USD / BRL	5.69	1.46%	4.47%	17.21%



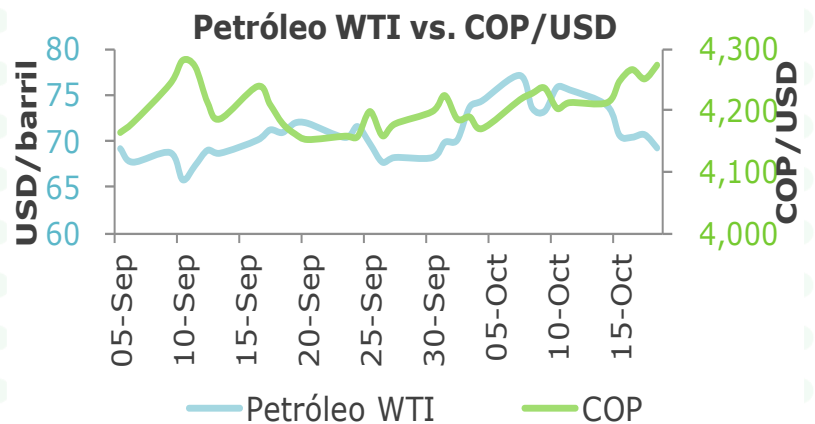
### MONEDAS

Durante la semana, el mercado cambiario global estuvo marcado por diversos factores económicos. El dólar estadounidense (DXY) se fortaleció un 0.6%, impulsado por datos económicos sólidos en EE.UU., como las ventas minoristas que superaron las expectativas. Esta fortaleza del dólar afectó negativamente a la mayoría de las monedas avanzadas y emergentes, que se depreciaron frente al dólar. En las economías avanzadas, el euro y la libra esterlina se depreciaron un 0.6% y un 0.1%, respectivamente, debido a la presión del dólar y la incertidumbre económica en la Eurozona y el Reino Unido. El franco suizo cayó un 0.9% junto con el yen japonés que perdió un 0.3%. Por otro lado, el dólar australiano se depreció un 0.7%, afectado por la incertidumbre sobre la demanda de commodities en China. El impacto en las monedas emergentes fue más notable. El real brasileño se depreció un 1.5%, el peso mexicano un 3.1%, y el peso chileno un 3.2%. Estas monedas se vieron afectadas no solo por la fortaleza del dólar, sino también por la caída significativa en los precios del petróleo, con el WTI cayendo un 8.4% y el Brent un 7.4%. Esta caída en el petróleo impactó negativamente a las monedas de países exportadores de materias primas, como el peso colombiano, que se depreció un 1.4%.

### MATERIAS PRIMAS

El precio del petróleo cerró la semana con pérdidas, retrocediendo un -8.4% la referencia WTI y -7.4% en la Brent, acumulando año corrido una variación del -3.4% y -5%, cerrando en niveles de USD69 y USD73 por barril respectivamente. Este comportamiento se explica por los datos de crecimiento de China, el mayor importador de crudo, que muestran el menor ritmo de avance desde el 3T de 2023, a pesar de que el consumo y la industria estuvo por encima de los pronósticos, de igual manera, se resalta el incremento en las ventas de autos eléctricos, que en agosto aumentaron un 42%. Por otro lado, el precio del oro avanzó un 2.4% en la semana, alcanzando niveles de USD 2700 por onza, acumulando una variación año corrido del 31.9%, al igual que el precio de la plata que avanzó en la semana un 6.9%, mientras que el cobre que tuvo una variación del -2.4%.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	69.22	-8.39%	1.54%	-3.39%
Oro	2,721.5	2.44%	3.30%	31.92%
Café	257.3	2.08%	-4.79%	36.64%



### 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 los títulos de renta fija local influenciado por el comportamiento que han tenido los tesoros, y que han sido en parte compensadas por las valorizaciones en los índices accionarios y apreciación del dólar. 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





- **Fidelity International lanza un fondo de bonos de transición azul que apoya la salud de los océanos y el agua dulce.**

Fidelity International ha anunciado el lanzamiento de Fidelity Funds 2 – Blue Transition Bond Fund, un nuevo fondo destinado a apoyar la transición hacia una mejor salud de los océanos y el agua dulce, al tiempo que se logra un crecimiento del capital a largo plazo. El lanzamiento marca el primer fondo de renta fija de transición azul a nivel mundial. Según Fidelity, se produce en un momento en que los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) "Vida submarina", "Agua limpia" y "Saneamiento" se encuentran entre los menos financiados. Este fondo se centrará en apoyar la transición hacia una mejor salud de los océanos y el agua dulce, e invertirá en bonos de emisores que contribuyan a los objetivos de los océanos y el agua dulce alineados con uno o más ODS; utilizará los ingresos de los bonos para financiar proyectos que beneficien la sostenibilidad relacionada con los océanos y el agua dulce, incluidos los bonos azules, con el objetivo de mejorar la gestión de los riesgos y oportunidades relacionados con el agua, y reducir el impacto negativo del cambio climático en el océano o el agua dulce. El nuevo fondo será gestionado por los gestores de carteras de renta fija Kris Atkinson y Shamil Gohil.

# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

14 al 18 de Octubre  
de 2024

## SERÁ RELEVANTE LA PRÓXIMA SEMANA

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
 <b>Estados Unidos</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>US Leading Index (Sep)</li> <li>FED Kashkari Speech</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>FED Harker Speech</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>FED Bowman Speech</li> <li><b>Venta de Viviendas Usadas (Sep)</b></li> <li>Subasta Bonos 20 años</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Permisos de Construcción (Sep)</li> <li><b>Indicadores PMI (Oct)</b></li> <li><b>Venta de Viviendas Nuevas (Sep)</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>Ordenes de Bienes Durables (Sep)</b></li> <li>Indicadores Sentimiento Económico U. Michigan (Oct)</li> </ul>
 <b>Europa</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Inflación IPP Alemania (Sep)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>German Buba Balz Speech</li> <li>German Buba Nagel Speech</li> <li><b>Conferencia Lagarde ECB</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Subasta Bonos 10 años Alemania</li> <li><b>Conferencia Lagarde ECB</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>Indicadores PMI (Oct)</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>IFO Confianza Empresarial Alemania (Oct)</b></li> </ul>
 <b>Colombia</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Importaciones (Ago)</li> <li>Balanza Comercial (Ago)</li> </ul>				
 <b>México</b>		<ul style="list-style-type: none"> <li>Actividad Económica (Ago)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ventas Minoristas (Ago)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Inflación IPC Mitad-de-mes (Oct)</li> </ul>	

SKANDIA INVERSIONES