



INFORME ECONÓMICO
SEMANAL

Todo lo que necesitas
saber para tus
decisiones de inversión.



16 al 20 de Septiembre **de 2024**

La espera terminó: Decisión de tasas de la Reserva Federal y otros bancos centrales

Federal funds target rate July 2000–September 2024



Fuente: CNBC.

Esta semana estuvo marcada por las decisiones de tasas de interés de varios de los bancos centrales más importantes del mundo, siendo la de la Reserva Federal (FED) la más relevante. Antes de estas decisiones, se publicaron datos clave sobre la actividad económica en Estados Unidos, como las ventas minoristas y la producción industrial. Las ventas minoristas crecieron un 0.1% en agosto, superando las expectativas de una caída del 0.2%, y el dato de julio fue revisado al alza de 1% a 1.1%. Sin embargo, las ventas minoristas "core", que excluyen automóviles, gasolina y materiales de construcción, crecieron un 0.1%, por debajo de lo esperado, además llamó la atención que 11 de las 15 categorías medidas, tanto a nivel mensual como anual, presentaron desaceleración.

En cuanto a la producción industrial, el dato de agosto mostró un crecimiento del 0.8%, por encima de las expectativas del 0.2%, aunque el crecimiento anual fue de apenas 0.04%. Estos indicadores reflejan un debilitamiento en la economía estadounidense, afectada por la política monetaria restrictiva de la FED, que inició en marzo de 2022 y ahora parece estar revirtiéndose con la reciente decisión de bajar las tasas.

En las semanas previas a la reunión de la FED, el mercado estaba dividido entre un recorte de 25 y 50 puntos básicos. Aunque los datos de empleo mostraban un debilitamiento en la contratación, los despidos no reflejaban un repunte alarmante. La actividad económica, aunque desacelerada, tuvo algunos resultados mejores de lo esperado. Esto generó inicialmente expectativas de un recorte de 25 puntos básicos. Sin embargo, tras los datos de empleo de finales de julio y principios de agosto, que elevaron la tasa de desempleo al 4.3% y mostraron el menor crecimiento de nóminas no agrícolas desde la pandemia, las apuestas por un recorte de 50 puntos básicos aumentaron.

Finalmente, la FED decidió recortar las tasas en 50 puntos básicos, dejando el rango entre 4.75% y 5.00%. A pesar de esta baja, los mercados reaccionaron de manera moderada, en parte porque días antes de la decisión ya se descontaba esta posibilidad. Jerome Powell, presidente de la FED, transmitió un mensaje de confianza en la convergencia de la inflación hacia la meta del 2%, destacando que el objetivo es lograrlo sin aumentar significativamente el desempleo. En sus proyecciones, la FED anticipa una tasa de desempleo del 4.4% para 2024, con una inflación general del 2.3% y una inflación subyacente del 2.6%. Según el *dot plot*, se esperan recortes totales de 50 puntos básicos antes de fin de año, pero Powell enfatizó que

el ritmo de recortes dependerá del mercado laboral y otros factores económicos. Detrás de la decisión de la FED, los miembros podrían haber visto un potencial deterioro económico mayor al esperado, lo que justificaría un inicio más agresivo en la flexibilización monetaria. Sin otra reunión programada para octubre, este recorte podría servir para dar un respiro a la economía hasta la próxima reunión en noviembre.

Tras la decisión de la FED, otros bancos centrales también ajustaron sus tasas de interés. El Banco Central de Brasil subió su tasa en 25 puntos básicos, llevándola al 10.75%, contrastando con la tendencia global de relajación monetaria. A pesar de haber iniciado un ciclo de recortes en agosto de 2023, Brasil revirtió esta política debido a su robusto crecimiento económico y una tasa de desempleo en su nivel más bajo desde 2015. Este entorno ha provocado un aumento de la inflación, que pasó del 3.7% en abril al 4.5% actualmente. En contraste, el Banco de Inglaterra mantuvo su tasa de interés en 5%, después de haberla reducido en 25 puntos básicos a principios de agosto. La decisión refleja la lucha por controlar la inflación, que sigue cerca alrededor del 2.2% en el Reino Unido.

En Asia, el Banco de Japón mantuvo su tasa en 0.25%, después de haber abandonado las tasas negativas históricas en marzo. Esta decisión vino tras una sorpresiva alza en julio que dismanteló muchas operaciones de "carry trade" financiadas con yenes a tasas bajas. Aunque la decisión actual era esperada, los analistas se centran en la posibilidad de un nuevo aumento hacia finales de año debido a la incertidumbre sobre la inflación en Japón. Desde el ajuste a 0.25%, el yen ha revertido significativamente su depreciación frente al dólar, pasando de un máximo de 161 yenes por dólar a 144 yenes por dólar. Esto aliviaría parcialmente las presiones inflacionarias derivadas de los altos costos de importación. Con la FED relajando su política monetaria y el Banco de Japón manteniendo su tasa estable, pero con expectativas de aumentos, se espera que el yen pueda apreciarse aún más, lo que podría afectar los mercados asiáticos y globales, a través del dismantelamiento de más operaciones financiadas en yenes.

Mirando hacia adelante, los mercados se concentrarán en las próximas decisiones de la FED, que dependerán de los datos de empleo y actividad económica en Estados Unidos. Estos datos guiarán a la FED en la decisión de continuar con una política de flexibilización agresiva o de lograr un "soft landing", que hasta ahora ha tenido pocos contratiempos. En este contexto de relajación monetaria, los mercados de renta variable podrían beneficiarse de mejores condiciones financieras, mientras que los activos de renta fija podrían seguir obteniendo rendimientos positivos, aunque con menor margen de valorización dado su buen desempeño a lo largo del año. Sin embargo, todo esto depende del escenario de "soft landing". Si la economía se deteriora más de lo previsto, el panorama cambiará drásticamente.

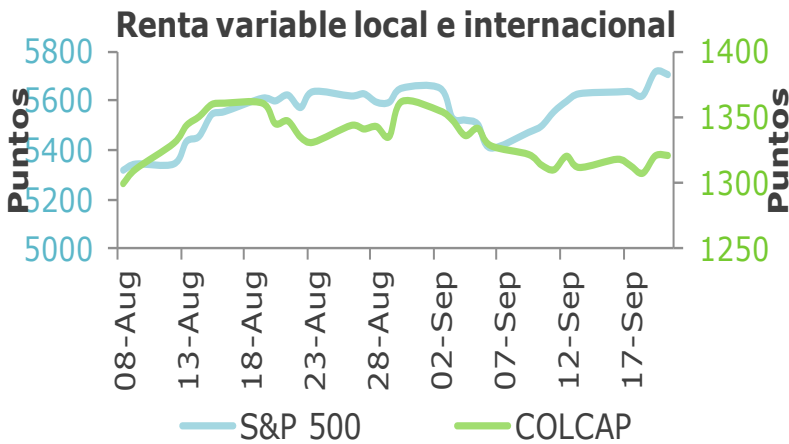
La próxima semana será más tranquila en términos de datos macroeconómicos, aunque se publicarán indicadores preliminares de actividad económica para septiembre, la estimación final del crecimiento económico del segundo trimestre y el índice de precios del gasto en consumo personal (PCE) a finales de la semana. Este último dato será clave, ya que se espera que confirme la convergencia de la inflación hacia los objetivos planteados por la Reserva Federal.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

16 al 20 de Septiembre de 2024

RENTA VARIABLE

Índices Accionarios	Cierre	Semana	Mes	Año
		a	corrido	corrido
Colombia - COLCAP	1,321	0.70%	-3.04%	10.51%
EEUU - S&P 500	5,703	1.36%	0.96%	19.55%
EEUU - NASDAQ	17,948	1.49%	1.32%	19.56%
Europa - EuroStoxx 60	505	0.34%	-1.34%	6.40%
Japón - Nikkei	37,724	3.12%	-2.39%	12.73%
Brasil - Bovespa	131,065	-2.83%	-3.63%	-2.32%

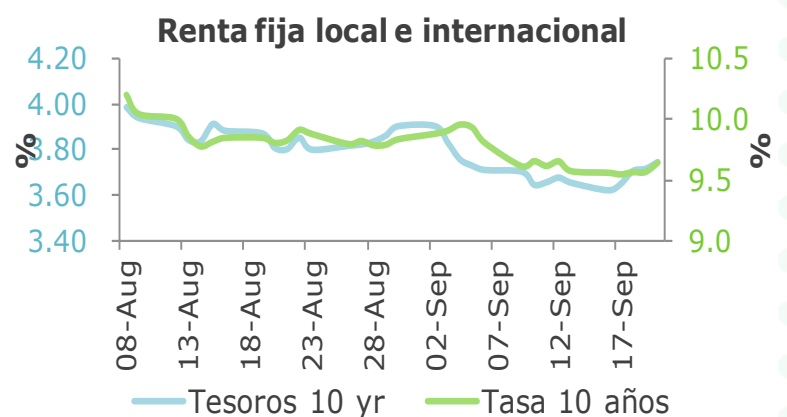


El Promedio Industrial Dow Jones logró una pequeña ganancia y cerró en un récord el viernes, coronando una gran recuperación semanal que se produjo después de la primera flexibilización importante de la política de tasas de interés por parte de la Reserva Federal en cuatro años. El S&P 500 retrocedió un 0,19% y cerró en 5.702,55. Los tres índices principales registraron ganancias semanales. El S&P 500 subió un 1,36%, registrando su quinta semana positiva en las últimas seis semanas. El índice ha subido más del 19% en 2024. El Dow terminó la semana con un alza del 1,62%, mientras que el Nasdaq, con una gran presencia tecnológica, avanzó un 1,49%. En una reacción tardía del primer recorte de la Fed, el mercado subió el jueves a medida que los inversores se agolpaban en nombres tecnológicos como Nvidia, y acciones que se beneficiarán de tasas más bajas, como Home Depot. En términos del mercado local, el índice MSCI Colcap cerró con desvalorización de 0.7% durante la semana, ubicándose en los 1.321 puntos. Las acciones que más se desvalorizaron fueron Grupo Sura (-9.7%) y Cemargos (-5.1%), mientras las acciones que más se valorizaron fueron Mineros (9.6%) y Cemargos (4.3%).

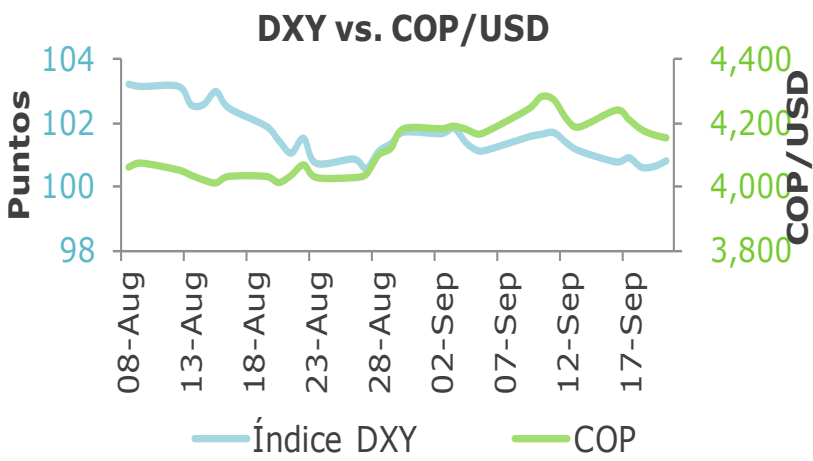
RENTA FIJA

Durante la última semana, la curva de TES TASA FIJA mostró un comportamiento mixto, destacándose una fuerte desvalorización en los nodos de corto plazo como noviembre 2025 (+14.5 pbs) y agosto 2026 (+11.4 pbs), reflejando un incremento en la oferta de títulos a corto plazo y una mayor demanda de liquidez. En contraste, el nodo de noviembre 2027 presentó una ligera valorización (-0.2 pbs), sugiriendo una estabilidad en la demanda en dicho tramo. Los TES de largo plazo como marzo 2031 (-2.9 pbs) registraron valorizaciones, lo que podría estar relacionado con una demanda sostenida por parte de inversionistas institucionales. Por su parte, los TES UVR continuaron una tendencia de valorización significativa en los tramos cortos y medios, con caídas en los rendimientos del nodo de marzo 2027 (-15.4 pbs) y febrero 2037 (-11.2 pbs), lo que refleja expectativas de una menor inflación futura. En el frente internacional, los bonos del Tesoro de EE. UU. presentaron un aumento en sus rendimientos, particularmente en los tramos largos (10 años +8.6 pbs y 30 años +10.0 pbs), lo que expone la expectativa de que la Reserva Federal mantendrá las tasas de interés elevadas por más tiempo a pesar del recorte de medio punto porcentual el pasado miércoles. Esto en respuesta a la resiliencia económica mostrada por datos recientes como las ventas minoristas y la producción industrial. Este comportamiento mixto en los mercados de renta fija refleja una mayor cautela por parte de los inversionistas ante las decisiones de política monetaria locales e internacionales, así como las presiones inflacionarias que continúan afectando las expectativas de mediano plazo.

Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes	Año
			corrido	corrido
COLOMBIA	9.25	2	-33	-32
EEUU	3.74	9	-16	-14
ALEMANIA	2.21	6	-9	19
JAPÓN	0.84	0	-5	23



Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP ●	4,152	-0.80%	-0.68%	7.17%
USD / MXN ●	19.40	1.00%	-1.67%	14.30%
EUR / USD ●	1.12	0.75%	1.00%	1.08%
USD / JPN ●	144.00	2.24%	-1.48%	2.10%
USD / BRL ●	5.51	-0.91%	-1.66%	13.52%



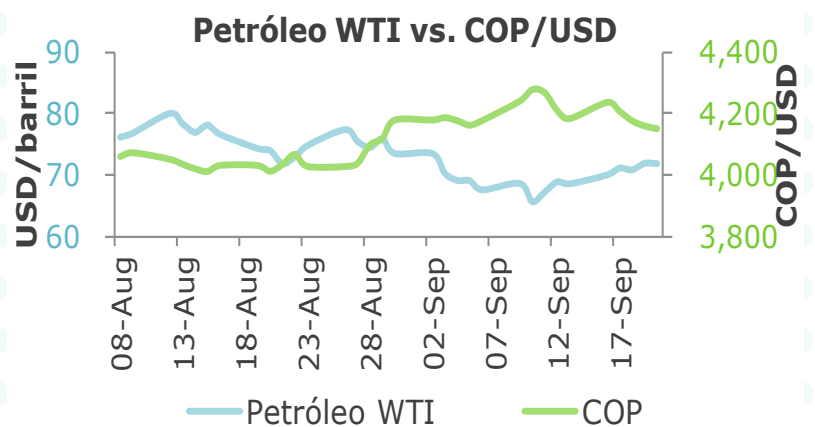
MONEDAS

Durante la semana, el mercado cambiario reflejó una dinámica influenciada por eventos clave en las economías desarrolladas y emergentes. Las monedas del G10 mostraron mayor fortaleza frente al dólar, como es el caso del euro y la libra esterlina, que se revaluaron un 0.7% y 1.5%, respectivamente, impulsadas por la expectativa de recortes adicionales de tasas en Europa y una recuperación en la confianza del consumidor en la Eurozona. El yen japonés, por el contrario, sufrió una devaluación del 2.2%, debido a la desaceleración en sus exportaciones y la falta de medidas de estímulo adicionales del Banco de Japón. En cuanto a las monedas emergentes, el real brasileño se revaluó un 0.9%, en medio de expectativas sobre políticas fiscales más claras y la posible intervención del Banco Central de Brasil. El peso mexicano y el peso chileno, por el contrario, se devaluaron un 1.0% y 0.6%, respectivamente, afectados por la incertidumbre económica local y por la desaceleración de la demanda global. El peso colombiano registró una revaluación del 0.8%, beneficiado por los mayores flujos de oferta de dólares en el mercado de derivados y el aumento en los precios del petróleo. Por último, el índice DXY, que mide la fortaleza del dólar frente a una cesta de divisas, se debilitó un 0.3%, reflejando una corrección en las expectativas de una política monetaria menos restrictiva por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos al haber recortado su tasa en 50 pbs y ubicando los tipos de interés en un rango de 4.75% - 5.0%.

MATERIAS PRIMAS

El precio del petróleo acumula su segunda semana de ganancias, recuperando un 4.8% en la referencia WTI y 4.3% en la Brent, acumulando año corrido una variación del 0.4% y -3.1%, cerrando en niveles de USD71 y USD74 por barril respectivamente. Este comportamiento estuvo jalonado por el descenso de tasas de la FED que se espera incentive la actividad económica y la demanda de energía, aunque algunos analistas siguen preocupados por la debilidad del mercado laboral. Por otro lado, el precio del oro se avanzó en la semana un 1.6%, cerrando en niveles cercanos a USD 2620 por onza, acumulando una variación año corrido del 27.0%, mientras el precio de plata se incrementó en la semana un -1.3% y el cobre un 2.3%, equivalente a una variación año corrido del 30.7% y 9.6% respectivamente.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI ●	71.92	4.76%	-2.22%	0.38%
Oro ●	2,620.2	1.65%	4.66%	27.01%
Café ●	250.8	-3.35%	2.75%	33.17%



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, sumado a las valorizaciones de la última semana en los principales índices accionarios a nivel global, luego de la decisión de recortes de tasas de referencia por parte de la FED. 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





BlackRock y Microsoft se asocian para recaudar 30.000 millones de dólares para invertir en infraestructura y energía de IA

BlackRock y Microsoft han anunciado una nueva alianza, denominada "Global AI Infrastructure Investment Partnership" (GAIIP), que buscará recaudar 30 mil millones de dólares en capital privado, con la posibilidad de movilizar hasta 100 mil millones de dólares al incluir financiamiento por deuda. La iniciativa invertirá principalmente en la expansión de centros de datos y nuevas infraestructuras energéticas necesarias para soportar el crecimiento de la inteligencia artificial (IA). La asociación también alineará su enfoque con la transición energética y la descarbonización, identificadas como megatendencias clave por BlackRock. Esta inversión es esencial para abordar la creciente demanda de energía impulsada por la expansión de los centros de datos, un desafío significativo para los objetivos de sostenibilidad de grandes empresas tecnológicas. El CEO de Microsoft, Satya Nadella, destacó que esta alianza ayudará a impulsar la innovación y el crecimiento en varios sectores de la economía.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

16 al 20 de
Septiembre de 2024

SERÁ RELEVANTE LA PRÓXIMA SEMANA

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
 Estados Unidos	<ul style="list-style-type: none"> S&P PMI Manufacturas y Servicios (Sep) FED Bostic y Kashkari Speech 	<ul style="list-style-type: none"> CB Confianza Consumidor (Sep) Precios de Vivienda (Jul) 	<ul style="list-style-type: none"> Venta de Viviendas Nuevas (Ago) Permisos de Construcción (Ago) 	<ul style="list-style-type: none"> Ordenes de bienes durables (Ago) Crecimiento Económico 2024Q2 final FED Powell Speech 	<ul style="list-style-type: none"> Inflación PCE (Ago) Sentimiento y Expectativas Económicas U. Michigan (Sep)
 Europa	<ul style="list-style-type: none"> Indicadores Flash PMI (Sep) 	<ul style="list-style-type: none"> Confianza Empresarial IFO Alemania (Sep) 	<ul style="list-style-type: none"> Reunión ECB No-Política Monetaria 	<ul style="list-style-type: none"> Confianza Consumidor GFK Alemania (Oct) Boletín Económico ECB ECB Lagarde Speech 	<ul style="list-style-type: none"> Tasa de Desempleo Alemania (Sep)
 Colombia				<ul style="list-style-type: none"> Confianza Industrial y Comercial Fedesarrollo (Ago) 	
 México	<ul style="list-style-type: none"> Actividad Económica (Jul) Ventas Minoristas (Jul) 	<ul style="list-style-type: none"> Inflación Mid-Month IPC (Sep) 		<ul style="list-style-type: none"> Decisión tasa de interés 	<ul style="list-style-type: none"> Balanza Comercial (Ago)