



INFORME ECONÓMICO
SEMANAL

Todo lo que necesitas
saber para tus
decisiones de inversión.

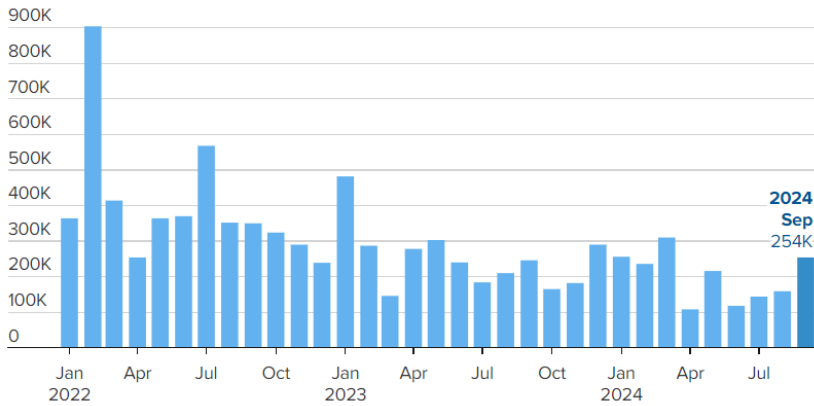


30 de Septiembre al 04 de Octubre **de 2024**

Entre sorpresas y revisiones: El Mercado Laboral de EE.UU. muestra resistencia

Monthly job creation in the U.S.

January 2022–September 2024



Source: U.S. Bureau of Labor Statistics via FRED
Data as of Oct. 4, 2024



Esta semana, los mercados financieros se concentraron en la publicación de múltiples datos de empleo en EE. UU., fundamentales para prever las futuras decisiones de la Reserva Federal (FED). Tras el inicio de los recortes de tasas por parte de la FED, la evolución del mercado laboral será clave para definir si el ritmo de estos ajustes se acelera o se modera, influenciando así las decisiones de otros bancos centrales. Al mismo tiempo, la escalada del conflicto en Medio Oriente, afectó los precios del petróleo y aumentó la volatilidad en los mercados globales.

Los datos laborales de EE. UU. sorprendieron positivamente, disipando temores de un debilitamiento mayor en la actividad económica. El informe de ofertas de empleo JOLTS, correspondiente a agosto, mostró un aumento de 329,000 vacantes, elevando el total a 8.04 millones, superando las expectativas de una disminución a 7.64 millones. Esta cifra marca un repunte tras dos meses consecutivos de caídas. Además, las vacantes de julio se revisaron al alza, de 7.64 millones a 7.7 millones. También mejoró la relación entre vacantes y desempleados, que subió a 1.13 desde 1.08. A pesar de la reducción en contrataciones, el informe reveló una disminución en los despidos y renuncias, reflejando un debilitamiento aun controlado.

El informe de nóminas privadas ADP también fue mejor de lo esperado, con un crecimiento de 143,000 empleos en septiembre, frente a los 124,000 proyectados. Este es el mayor aumento de empleo desde marzo. Los datos de agosto también se revisaron al alza, subiendo de 99.000 a 103,000 empleos, lo que refuerza la tendencia de recuperación. Sin embargo, las solicitudes de subsidios por desempleo aumentaron ligeramente, con 225,000 solicitudes en la última semana de septiembre, superando las 220,000 esperadas. A pesar de este aumento, las solicitudes continuas disminuyeron marginalmente a 1.826 millones, lo que sugiere que el mercado laboral sigue siendo estable.

El dato más esperado de la semana fue el informe oficial del Departamento de Trabajo de Estados Unidos, que superó ampliamente las previsiones. Los analistas esperaban una creación de 140,000 empleos en septiembre, pero el resultado final fue de 254,000, una sorpresa positiva que también vino acompañada de una revisión al alza de los datos de agosto, que subieron de 142,000 a 159,000 empleos. La tasa de

desempleo cayó a 4.1%, cuando se esperaba que se mantuviera estable en 4.2%. Además, aunque el aumento salarial mensual de septiembre fue del 0.4%, ligeramente por debajo del 0.5% de agosto, superó la expectativa del 0.3%. En términos interanuales, los salarios crecieron un 4%, mostrando un leve repunte frente al 3.9% anterior. No obstante, este aumento aún no genera preocupaciones de presiones inflacionarias.

Estas cifras tuvieron un impacto directo en las expectativas sobre la política monetaria de la FED. Inicialmente, se temía que el debilitamiento del mercado laboral justificara un recorte agresivo de 50 puntos básicos en las tasas de interés. Sin embargo, los datos favorables han reducido esa posibilidad. Según la herramienta FedWatch de CME Group, las probabilidades de un recorte de 25 puntos básicos en la reunión de noviembre aumentaron al 98%, mientras que la posibilidad de un recorte mayor de 50 puntos básicos prácticamente desapareció. Sin embargo, es importante subrayar que estas expectativas pueden cambiar con la publicación de nuevos datos económicos.

A pesar de los alentadores datos laborales, persisten riesgos en el horizonte. La huelga de 33,000 trabajadores de Boeing, que comenzó a mediados de septiembre, sigue en pie debido a desacuerdos salariales, y se suma a la huelga de 45,000 estibadores en la costa este de Estados Unidos, que afectó temporalmente la actividad portuaria. Aunque la huelga de los estibadores terminó en cuatro días tras un acuerdo, la de Boeing continúa y podría tener un impacto negativo en el empleo si se prolonga. Además, los efectos del huracán Helene, que golpeó el sureste de Estados Unidos, podrían reflejarse en los próximos informes de empleo y actividad económica, ya que se evalúa el daño a las cadenas de suministro en esa región.

En el plano geopolítico, la escalada del conflicto en Medio Oriente también dejó huella en los mercados globales. Irán lanzó más de 100 misiles hacia Israel en respuesta a los ataques de este país en el Líbano, donde eliminaron al líder de Hezbolá. Este intercambio de ataques, junto con la incursión de tropas terrestres israelíes en territorio libanés, disparó los precios del petróleo, que subieron un 5% en un solo día. La volatilidad también se reflejó en otros activos, el día de los ataques: los precios del oro aumentaron y los mercados accionarios cayeron levemente. Además, el índice de volatilidad VIX llegó a los 20 puntos, señalando un aumento considerable en la incertidumbre del mercado. Sin embargo, al cierre de la semana, los mercados se estabilizaron parcialmente, aunque los precios del petróleo finalizaron con un alza de aproximadamente 9% en la semana.

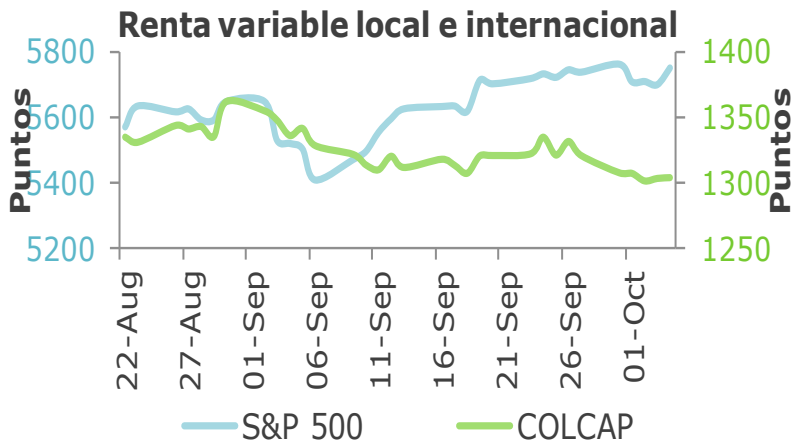
La próxima semana será relativamente tranquila en cuanto a datos macroeconómicos, más allá de la publicación de las minutas de la última reunión de la FED, que ofrecerán detalles sobre los aspectos considerados por los miembros al tomar sus decisiones. También se espera el informe de inflación de septiembre de IPC de Estados Unidos. Aunque este dato es importante, el enfoque principal del mercado sigue siendo el empleo. A nivel local, se publicará la inflación de septiembre, un indicador clave debido a los riesgos de presiones al alza derivados del paro camionero y el aumento en los precios del diésel. Por el momento, parece que la Reserva Federal está logrando su objetivo de mantener el mercado laboral estable y la inflación en continuo descenso, pero persisten riesgos que es necesario seguir evaluando.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

30 de Septiembre al 04 de Octubre de 2024

RENTA VARIABLE

Índices Accionarios	Cierre	Semana	Mes	Año
		a	corrido	corrido
Colombia - COLCAP	1,304	-1.28%	-0.29%	9.09%
EEUU - S&P 500	5,751	0.22%	-0.20%	20.57%
EEUU - NASDAQ	18,138	0.10%	-0.28%	20.83%
Europa - EuroStoxx 60	511	-2.15%	-0.93%	7.87%
Japón - Nikkei	38,636	-3.00%	1.89%	15.45%
Brasil - Bovespa	131,792	-0.71%	-0.02%	-1.78%

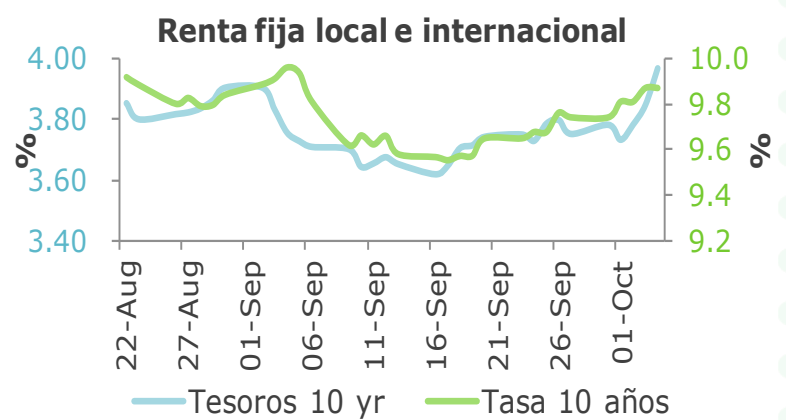


Los mercados accionarios cerraron la semana en terreno positivo, a pesar de un inicio marcado por las tensiones geopolíticas en Medio Oriente. El S&P 500 finalizó en 5,751.07, con un alza del 0.2%, mientras que el Nasdaq cerró en 18,137.85, subiendo un 0.1%. Por su parte, el Dow Jones alcanzó los 42,352.75, también con un incremento del 0.1%, lo que representa un nuevo máximo histórico para el índice. La recuperación de los mercados, tras las caídas iniciales provocadas por el conflicto en Medio Oriente, fue impulsada por sólidos informes sobre el mercado laboral en Estados Unidos, que superaron las expectativas y reflejaron una economía resistente. Estos datos reforzaron las expectativas de que la Reserva Federal podría adoptar una postura más cautelosa respecto a futuros recortes de tasas, dado que los esfuerzos para controlar tanto la inflación como el empleo parecen estar dando frutos, lo que favorece el entorno empresarial. En el ámbito local, el índice MSCI Colcap registró una caída semanal del 1.3%, cerrando en 1,304 puntos. Entre las acciones más desvalorizadas destacaron Bancolombia (-4.3%), PF Bancolombia (-3.0%) y PF Corficolombiana (-2.7%). Por otro lado, las acciones con mejor desempeño fueron Mineros (4.9%) y Grupo Argos (1.8%).

RENTA FIJA

Durante la última semana, la curva de TES TASA FIJA presentó un comportamiento mixto, destacando una valorización significativa en el nodo de noviembre 2025 (-15.1 pbs), vinculada a una mayor demanda de corto plazo. Sin embargo, los demás nodos de la curva presentaron desvalorizaciones con incrementos en los rendimientos entre 12.2 pbs y 21.3 pbs, con el nodo de febrero 2033 liderando las alzas (+21.3 pbs), lo que está relacionado con menor interés por parte de los inversionistas en títulos de mediano y largo plazo dada la decisión por parte del Banco de La República de reducir 50 pbs su tasa de interés. Los TES UVR mostraron una marcada desvalorización a lo largo de toda su curva, especialmente en el nodo UVR julio 2025 (+26.1 pbs), esto en línea con expectativas inflacionarias y de crecimiento económico. Por su parte, los bonos del Tesoro de Estados Unidos presentaron una marcada desvalorización, con los rendimientos de los bonos a 2 años subiendo +36.3 pbs, los de 10 años +21.7 y los de 30 años +14.6, lo que indica una mayor incertidumbre económica y de política monetaria, a pesar de señales mixtas sobre el crecimiento económico y el empleo.

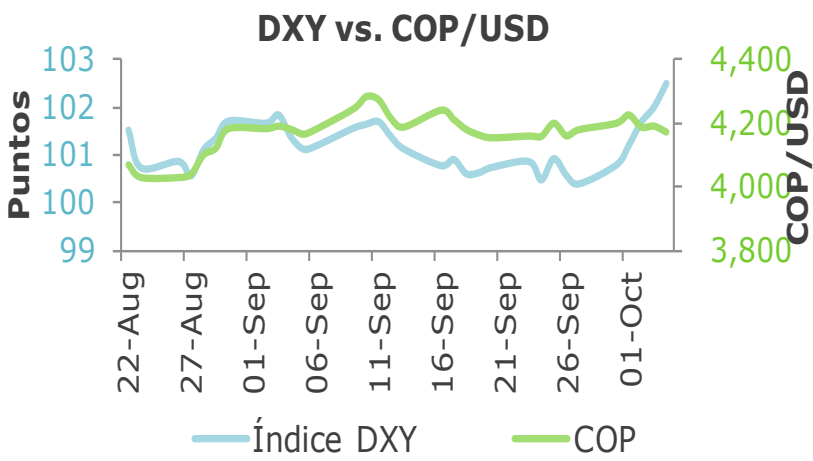
Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes	Año
			corrido	corrido
COLOMBIA	9.55	21	23	-3
EEUU	3.97	22	19	9
ALEMANIA	2.21	8	9	19
JAPÓN	0.88	3	2	27



INFORME SEMANAL DE MERCADOS

30 de Septiembre al 04 de Octubre de 2024

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	4,169	-0.18%	-0.66%	7.63%
USD / MXN	19.28	-2.07%	-2.07%	13.62%
EUR / USD	1.10	-1.68%	-1.45%	-0.59%
USD / JPN	148.70	4.56%	3.53%	5.43%
USD / BRL	5.46	0.40%	0.12%	12.33%



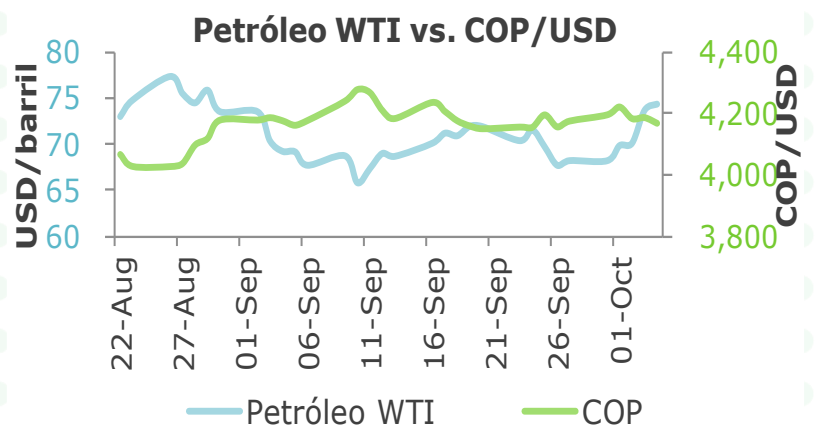
MONEDAS

Durante la semana, los mercados de divisas estuvieron marcados por una alta volatilidad, impulsada principalmente por el conflicto geopolítico en el Medio Oriente, que incrementó la aversión al riesgo global. El dólar estadounidense mostró un claro fortalecimiento, como se observa en la apreciación del índice DXY (2.1%), lo que afectó a la mayoría de las monedas globales. Las monedas de economías avanzadas como el euro (-1.7%), libra esterlina (-1.9%) y dólar australiano (-1.6%) se depreciaron frente al dólar, influenciadas por una combinación de incertidumbre económica y perspectivas de una política monetaria más cautelosa por parte de sus bancos centrales. En el caso de las economías emergentes, el peso mexicano destacó con una apreciación significativa de -2.1%, reflejando la solidez de los fundamentales macroeconómicos y las señales positivas de estabilidad política. En contraste, monedas como el peso chileno (2.6%) y el franco suizo (2.1%) sufrieron fuertes devaluaciones debido a factores internos y externos, mientras que el peso colombiano presentó una leve revaluación de -0.2%, acompañando la estabilidad del precio del petróleo. El yen japonés mostró una marcada depreciación del 4.6%, acentuando la presión sobre el Banco de Japón para ajustar su política monetaria. En general, la búsqueda de refugio en activos seguros como el dólar marcó la pauta del comportamiento del mercado cambiario.

MATERIAS PRIMAS

El precio del petróleo cerró la semana con ganancias, avanzando 9.1% en las referencias WTI y 8.8% en la Brent, acumulando año corrido una variación del 3.8% y 1.3%, cerrando en niveles de USD74 y USD78 por barril respectivamente. Este comportamiento se explica por los temores de que se escale el conflicto en el medio oriente, donde Israel podría responder atacando las instalaciones de petróleo de Irán, luego del ataque realizado a Tehran con misiles balísticos. Por otro lado, el precio del oro retrocedió en la semana un -0.2%, cerrando en niveles cercanos a USD 2650 por onza, acumulando una variación año corrido del 28.6%, mientras el precio de la plata recuperó en la semana un 2%, mientras el cobre se mantuvo estable con una variación mensual del -0.6%.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	74.38	9.09%	9.11%	3.81%
Oro	2,653.6	-0.17%	0.72%	28.63%
Café	257.4	-4.38%	-4.77%	36.67%



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





- **El verde es el nuevo oro: el impacto de ESG en las relaciones con los inversores.**

A medida que proliferan las regulaciones de divulgación y evolucionan las expectativas de los inversores, las empresas se están dando cuenta de que los informes ESG no se limitan al cumplimiento, sino que son una oportunidad para aprovechar la sostenibilidad como ventaja competitiva. Con el creciente escrutinio de la transparencia empresarial, las empresas están utilizando estrategias ESG para mejorar su reputación y atraer a inversores con conciencia social. Hoy en día, la presentación de informes ESG eficaces significa algo más que cumplir con las normas reglamentarias; Se trata de impulsar el crecimiento, mejorar la reputación y alinearse con las demandas del mercado. Desde el punto de vista empresarial, la integración de los principios empresariales responsables en las operaciones principales es crucial para el éxito a largo plazo. Las estrategias ESG efectivas pueden incluir acciones que van desde la optimización de la gestión de la cadena de suministro hasta la creación de operaciones internas más eficientes. Las empresas están examinando de cerca sus cadenas de suministro para asegurarse de que se adhieren a los estándares ambientales y sociales, lo que ayuda a gestionar los riesgos y crear resiliencia. Para los inversores, las prácticas ESG de una empresa son cada vez más importantes. Con el creciente énfasis en los informes ESG, los inversores centrados en el largo plazo se sienten cada vez más atraídos por las empresas que están activamente comprometidas con la sostenibilidad y son transparentes sobre sus esfuerzos. Las prácticas sólidas de presentación de informes son atractivas para los inversores que se preocupan por el crecimiento a largo plazo y la mitigación de riesgos, ya que los informes detallados muestran que una empresa comprende el panorama y ha creado estrategias para reflejar los valores del consumidor y alinearse con las operaciones comerciales. Contar con un equipo especializado en ESG que conozca temas ambientales, sociales y de gobierno corporativo relevantes indica a los inversores que una empresa está bien posicionada para gestionar los riesgos de manera efectiva. Los inversores están examinando de cerca cómo las empresas están gestionando sus impactos ambientales y sociales, e incorporan estas consideraciones en sus estrategias financieras generales. Un fuerte enfoque ESG diferencia a una empresa, especialmente para los inversores interesados en apoyar a las empresas que priorizan la responsabilidad social y la sostenibilidad. Como se desprende de las conversaciones con los inversores, no hay escasez de interés en estos temas entre la comunidad inversora. Los informes ESG claros y eficaces no se limitan a cumplir los estándares; aumenta la confianza de los inversores y puede aumentar el valor para los accionistas.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

30 de Septiembre al 04
de Octubre **de 2024**

SERÁ RELEVANTE LA PRÓXIMA SEMANA

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
 Estados Unidos	<ul style="list-style-type: none"> FOMC Bostic y Kashkari Speech Cifras de Crédito de Consumo (Ago) 	<ul style="list-style-type: none"> Balanza Comercial (Ago) Previsión energética de la EIA a corto plazo 	<ul style="list-style-type: none"> Inventarios de Petróleo AIE Subasta Bonos 10 años Minutas FOMC 	<ul style="list-style-type: none"> Inflación IPC (Sep) Subasta Bonos 30 años Balance Reserva Federal 	<ul style="list-style-type: none"> Inflación IPP (Sep) Expectativas del Consumidor U. de Michigan (Oct)
 Europa	<ul style="list-style-type: none"> Pedidos de fábrica Alemania (Ago) Ventas Minoristas (Ago) 	<ul style="list-style-type: none"> Producción Industrial Alemania (Ago) 	<ul style="list-style-type: none"> Balanza Comercial Alemania (Ago) 	<ul style="list-style-type: none"> Minutas Reunión BCE 	<ul style="list-style-type: none"> Inflación IPC Alemania (Sep)
 Colombia	<ul style="list-style-type: none"> Exportaciones (Ago) 	<ul style="list-style-type: none"> Inflación IPC (Sep) 			<ul style="list-style-type: none"> Confianza del Consumidor Fedesarrollo (Sep)
 México			<ul style="list-style-type: none"> Inflación IPC (Sep) Inflación IPP (Sep) 	<ul style="list-style-type: none"> Minutas Reunión Banxico 	<ul style="list-style-type: none"> Producción Industrial (Ago)