



INFORME ECONÓMICO
MENSUAL

Todo lo que necesitas
saber para tus
decisiones de inversión.



Agosto **de 2024**

INFORME ECONÓMICO MENSUAL

Agosto de 2024



CONTENIDO

Resumen de Mercados.....	2
Colombia.....	3
Mercados Globales.....	4



RESUMEN DE MERCADO

COLOMBIA: En agosto, Colombia mostró señales mixtas en su panorama económico. Mientras que la inflación se desaceleró a 6.86% anual, y el crecimiento económico alcanzó un 2.1% interanual en el segundo trimestre de 2024, persistieron algunas preocupaciones. Los sectores terciarios lideraron el crecimiento, pero el avance trimestral fue modesto, indicando una recuperación económica aún inestable. El mercado de deuda pública se valoró, impulsado por expectativas de recortes de tasas de la FED. El Banco de la República no tomó decisión de tasas, pero redujo el encaje bancario para aumentar la liquidez. Sin embargo, la incertidumbre fiscal persiste, con un déficit de recaudación tributaria y discusiones sobre una nueva reforma tributaria. Además, el ajuste en el precio del diésel podría impactar en la inflación futura.

MERCADOS GLOBALES: En agosto, los datos económicos globales mostraron señales mixtas. En Estados Unidos, la inflación se mantuvo estable y en línea con los objetivos de la FED, pero hubo preocupaciones por el aumento en la tasa de desempleo y la posibilidad de una recesión. Sin embargo, datos positivos como el aumento en las ventas minoristas y una revisión al alza del crecimiento económico del segundo trimestre ayudaron a disipar los temores. Por el momento el mercado descuenta el primer recorte de 25pbs en la próxima reunión de septiembre. En Europa, la economía mostró signos de estabilidad con revisiones al alza en el crecimiento económico y una inflación controlada, aunque persistieron preocupaciones por la confianza empresarial.

Indicador	Actual	Anterior
IBR Overnight	10.07	10.51
DTF	9.83	10.05
COLCAP	1,362	1,346
TES 2024	9.58	10.05
Tasa de Cambio	4,180	4,066
Petróleo WTI	73.55	77.91

Retornos nominales en moneda origen*		
Activo	Mes corrido	Año corrido
Tesoros 10 años	1.08%	-0.21%
Oro	2.28%	21.35%
Grado Inversión EEUU	1.14%	3.47%
Renta Fija EEUU	1.45%	3.24%
Bonos Gob Global	3.05%	-0.25%
High Yield EEUU	1.55%	6.04%
Corporativos EM \$	1.74%	6.23%
Bonos Locales EM	2.27%	6.51%
Spread Bonos EM	2.33%	6.12%
Acciones EEUU (S&P)	2.28%	18.42%
Acciones Europa	1.48%	7.85%
Acciones Japón	-1.16%	15.49%
Acciones Globales	2.54%	15.97%
Acciones EM	1.40%	7.44%
Monedas EM	0.20%	-4.97%
USD/COP	2.79%	7.90%
Materias Primas	-1.72%	5.32%
Petróleo WTI	-5.60%	2.65%
Parte Media TES TF	-0.15%	-2.20%
Parte Larga TES TF	-1.91%	-8.33%
Parte Larga TES UVR	-0.47%	-0.66%
COLCAP	1.23%	13.98%
Ecopetrol	-5.52%	1.22%
Pf Grupo Sura	-0.93%	62.64%
Pf Bancolombia	2.60%	22.62%
Grupo Argos	2.53%	41.09%
Nutresa	9.38%	34.25%
Cemargos	3.92%	81.39%
EXITO	4.57%	#####
ISA	3.77%	22.17%
Corficolombiana	-3.94%	-6.07%
Davivienda	-4.40%	-9.28%

* Agosto 31, 2024



COLOMBIA

INFORME ECONÓMICO MENSUAL

Agosto de 2024

En agosto, los indicadores económicos clave en Colombia reflejaron un panorama mixto, con avances en la reducción de la inflación y crecimiento económico, pero también discusiones e incertidumbre en materia fiscal.

En primer lugar, el dato de inflación para julio mostró una variación mensual de 0.2% y anual de 6.86%. Este resultado fue positivo, ya que la inflación había estado estancada alrededor del 7.20% en los últimos tres meses debido a presiones inflacionarias provocadas por el fenómeno de La Niña. Los choques climáticos parecen estar disipándose, lo que se refleja en el componente de alimentos, que interrumpió su tendencia alcista y se sitúa en 5.26%. De manera similar, el componente de servicios, afectado por la indexación, mostró su mayor desaceleración anual en cuatro meses. Las expectativas de inflación para finales de 2024 se sitúan en 5.63% y en 3.8% para 2025, dentro del rango objetivo del Banco de la República.

Por otro lado, el crecimiento económico de Colombia para el segundo trimestre de 2024 fue del 2.1% anual, alineado con las expectativas de los analistas. Este resultado es positivo, reflejando un proceso de recuperación económica tras 2023. Sin embargo, el crecimiento trimestral desestacionalizado solo creció un 0.1% en el segundo trimestre, comparado con el 1.2% y 0.8% de los trimestres anteriores, lo que indica que el crecimiento aún no es consistente. Las actividades terciarias fueron las que más contribuyeron al crecimiento, mientras que las primarias y secundarias tuvieron resultados mixtos.

El mercado de deuda pública de TES tuvo un comportamiento positivo, beneficiándose de la valorización generalizada de la renta fija a nivel global, impulsada por expectativas de recortes de tasas por parte de la FED en la próxima reunión de septiembre. La curva de rendimientos de los TES Tasa Fija se valorizó 56.2 puntos básicos en promedio, con un aplanamiento debido a una mayor valorización en los vencimientos a largo plazo. Los TES UVR se valorizaron 62 puntos básicos en promedio. El Banco de la República no modificó la tasa de intervención, pero decidió reducir el encaje bancario al finalizar el mes para proporcionar más liquidez al sistema financiero.

La tasa de cambio cerró el mes con una desvalorización del 2.8%, situándose en 4,180, a pesar del debilitamiento global del dólar. Esta caída se debió a la disminución de las expectativas de recesión en EE.UU., impulsadas por datos más positivos del mercado laboral y la actividad económica, y a la caída del precio del Brent en un 2.4% al final del mes, en medio de la incertidumbre sobre la demanda en China y el posible aumento de oferta por parte de la OPEP+ debido a interrupciones del suministro en Libia.

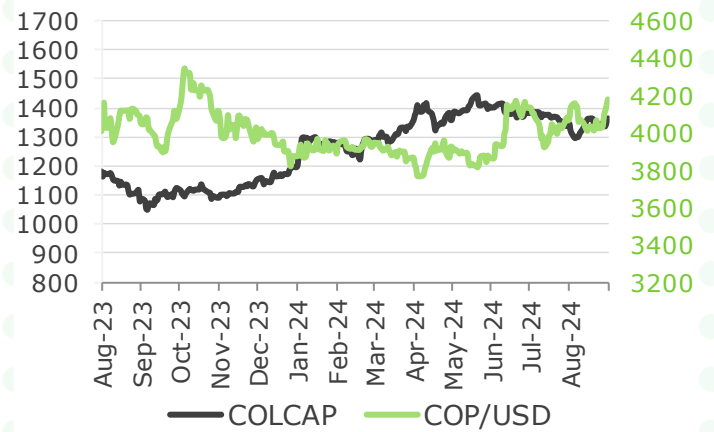
El índice MSCI COLCAP cerró agosto con una valorización del 1.2%, alcanzando los 1,362 puntos. Las acciones que más se valorizaron fueron Banco de Bogotá (16.4%), Nutresa (9.4%) y Promigas (9.1%), mientras que las que más se desvalorizaron fueron Enka (-6.3%), Ecopetrol (-5.5%) y Corficolombiana (-5.2%). Ecopetrol destacó debido a una caída en sus utilidades del 24.2% en el primer semestre y controversias sobre decisión de desistir del proyecto Oslo y problemas de desabastecimiento de combustible para aeronaves al finalizar el mes.

Finalmente, las cifras de recaudo tributario para julio cumplieron con la meta, aunque aún existe un desfase de 4.9 billones de pesos. El recaudo representó solo el 48.7% de lo esperado para 2024. Además, hubo discusiones sobre el proyecto de reforma tributaria que se presentará en septiembre, con el objetivo de recaudar 12 billones para financiar parte del presupuesto de inversión de 2025. También se anunció un plan para aumentar el precio del diésel a través de 3 incrementos de 2.000 pesos a partir de finales de 2024 y a lo largo de 2025, debido a la falta de acuerdo con los transportadores.

En resumen, Colombia cerró agosto con un panorama mixto: la inflación parece desacelerarse, lo que podría permitir una disminución de las tasas de interés, y la actividad económica muestra señales de recuperación. No obstante, persiste la incertidumbre fiscal y los ajustes en el precio del diésel podrían afectar la inflación. La propuesta de una nueva reforma tributaria también podría influir en la actividad económica futura.

Colombia				
Cifras Económicas				
		Anterior	Actual	
% PIB Trim	Dec/23	0.30	Mar/24	1.10
Prod Ind	May/24	-3.50	Jun/24	-4.84
Vent x menor	May/24	-1.70	Jun/24	1.55
Conf Consum	Jun/24	-12.70	Jul/24	-9.00
Desempleo	Jun/24	10.27	Jul/24	9.92
Infl anual	Jun/24	7.18	Jul/24	6.86
% BanRep	Jul/24	10.75	Aug/24	10.75

Indicadores del Mercado Financiero				
	Dec/23	May/24	Jul/24	Aug/24
COLCAP	1,195.2	1,399.9	1,345.7	1,362.3
COP/USD	3,873.9	3,865.4	4,066.4	4,180.0
TES 10 años	10.0048	11.3224	11.2674	10.708





INFORME ECONÓMICO MENSUAL

Agosto de 2024

En agosto, se publicaron los datos de inflación de Estados Unidos correspondientes a julio. La inflación, medida a través del Índice de Precios al Consumidor (IPC), mostró una variación mensual del 0.2% y una tasa anual del 2.9%. La inflación subyacente, que excluye alimentos y energía, tuvo una variación mensual del 0.2% y una tasa anual del 3.2%. La inflación medida por el Índice de Precios de Gastos de Consumo Personal (PCE), preferida por la Reserva Federal (FED), registró un aumento mensual del 0.2% tanto en su cálculo general como en el subyacente. Las tasas anuales fueron del 2.5% y 2.6%, respectivamente, manteniéndose estables respecto a junio. El componente de servicios sigue mostrando la inflación anual más alta, siendo el principal obstáculo para una desaceleración más pronunciada. Estos resultados indican que las medidas de la FED han sido efectivas para reducir la inflación. Sin embargo, la preocupación ahora se traslada al mercado laboral.

A inicios de mes, se publicaron datos preocupantes sobre el mercado laboral, avivando los temores de una posible recesión. Durante la semana del 27 de julio, las solicitudes de subsidio por desempleo alcanzaron su nivel más alto en un año. Además, las nóminas no agrícolas de julio aumentaron solo en 114,000, el incremento más bajo desde abril. La tasa de desempleo subió al 4.3%, el nivel más alto desde octubre de 2021. Este incremento popularizó la "Regla de Sahm", un indicador empírico que ha anticipado recesiones y que, basado en los últimos datos de desempleo, prende las alertas. Esta situación, junto al desmantelamiento de las estrategias de "carry trade" con el yen, resultó en un "Lunes Negro" el 5 de agosto, cuando los principales índices bursátiles registraron fuertes caídas.

A lo largo del mes, el temor a una recesión se fue disipando conforme se publicaron otros datos económicos más alentadores. Las ventas minoristas de julio mostraron una variación mensual del 1% y un aumento anual del 2.7%, recuperándose de la caída del -0.2% en junio.

Aunque los índices PMI disminuyeron ligeramente, se mantienen en terreno expansivo, mientras que el índice de confianza del consumidor de la Universidad de Michigan mejoró. Algunos analistas atribuyeron los malos datos de empleo de julio al huracán Beryl, que obligó al cierre temporal de algunas fábricas. El dato que mitigó los temores de recesión fue la segunda estimación del crecimiento económico del segundo trimestre, que se revisó al alza de 2.8% a 3%, impulsado por un aumento en el gasto de consumo. A mediados de mes, en la reunión anual de bancos centrales en Jackson Hole, se presentaron las minutas de la reunión de julio de la FED. En ellas, se indicó que varios miembros contemplaban un recorte de 25 pbs. Jerome Powell declaró que "ha llegado el momento de ajustar la política monetaria", destacando la caída de la inflación, pero también las preocupaciones sobre el empleo. Al finalizar el mes, el mercado asignaba una probabilidad del 70% a un recorte de 25 pbs y un 30% a un recorte de 50 pbs.

En Europa, los datos macroeconómicos superaron las expectativas. Los indicadores PMI mostraron estabilidad, con el sector manufacturero en terreno contractivo, pero con variaciones pequeñas, mientras que el sector de servicios se mantiene en expansión. Sin embargo, los indicadores de confianza empresarial y del consumidor mostraron caídas; el índice ZEW de Sentimiento Económico cayó a su nivel más bajo desde octubre de 2023, de 43.7 en julio a 17.9 en agosto. En términos de inflación y actividad económica, los resultados fueron positivos. La segunda estimación del crecimiento económico del segundo trimestre de 2024 en la Eurozona se revisó al alza a 0.6% anual, frente al 0.5% anterior. En Alemania, el crecimiento se revisó a una variación anual nula, en comparación con la caída del 0.1% anterior. Los datos preliminares de agosto mostraron que la inflación en la Eurozona fue del 2.2% anual, en línea con las expectativas y menor al 2.6% anterior. En Alemania, la inflación anual preliminar de agosto registró una variación mensual negativa del 0.1%, la primera desde noviembre de 2023, y una variación anual del 1.9%, por debajo de las expectativas del 2.1%.

Estados Unidos				
Cifras Económicas				
		Anterior	Actual	
% PIB Trim	Mar/24	2.90	Jun/24	3.10
PMI Manuf	Jun/24	48.5	Jul/24	46.8
Vent x menor	Jun/24	-0.2	Jul/24	1
Conf Consum	Jul/24	66.4	Aug/24	67.9
Desempleo	Jun/24	4.1	Jul/24	4.3
Infl anual	Jun/24	3	Jul/24	2.9
% Fed Funds	Jul/24	5.5	Aug/24	5.5

Indicadores del Mercado financiero				
	Dec/23	May/24	Jul/24	Aug/24
S&P 500	4,769.8	5,277.5	5,522.3	5,648.4
Dólar global	101.33	104.67	104.10	101.70
Tesoro 10 año	3.88	4.50	4.03	3.90

