



INFORME ECONÓMICO **MENSUAL**

Todo lo que necesitas
saber para tus
decisiones de inversión.



Julio
de **2024**

INFORME ECONÓMICO MENSUAL

Julio de 2024



CONTENIDO

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



RESUMEN DE MERCADO

COLOMBIA: La economía colombiana en julio mostró un panorama mixto, marcado por una disminución generalizada de la inflación, un crecimiento económico moderado pero con señales de recuperación, y la expectativa de una pronta reducción de tasas de interés por parte del Banco de la República. Si bien el dólar se debilitó a nivel global, favoreciendo al peso colombiano, la apreciación del yen japonés y la liquidación de estrategias de carry trade atenuaron su avance. La incertidumbre fiscal, particularmente por las previsiones del Presupuesto General de la Nación de 2025, sigue siendo un factor de riesgo. Sin embargo, la disminución de la inflación y la perspectiva de un entorno financiero externo más favorable generan un panorama optimista para la segunda mitad del año.

MERCADOS GLOBALES: La economía de Estados Unidos a cierre de julio mostró señales mixtas, con un crecimiento del PIB en el segundo trimestre por encima de lo esperado, pero con un mercado laboral que se está enfriando gradualmente y con un índice de inflación que está disminuyendo. La Fed parece estar preparada para comenzar a recortar las tasas de interés en septiembre, y los mercados ya están descontando esta posibilidad. La economía de la Eurozona también ha mostrado señales de desaceleración, mientras que la economía china está perdiendo impulso. Sin embargo, las economías de los países desarrollados aún muestran un buen ritmo de crecimiento, y la perspectiva para el resto del año es de moderación del crecimiento, pero con un riesgo al alza.

Indicador	Actual	Anterior
IBR Overnight	10.51	10.96
DTF	10.05	10.13
COLCAP	1,346	1,381
TES 2024	10.05	10.22
Tasa de Cambio	4,066	4,137
Petróleo WTI	77.91	81.54

Retornos nominales en moneda origen*		
Activo	Mes corrido	Año corrido
Tesoros 10 años	3.14%	-1.27%
Oro	5.19%	18.64%
Grado Inversión EEUU	1.89%	2.31%
Renta Fija EEUU	2.35%	1.76%
Bonos Gob Global	3.85%	-3.20%
High Yield EEUU	2.10%	4.42%
Corporativos EM \$	1.87%	4.41%
Bonos Locales EM	2.67%	4.15%
Spread Bonos EM	1.82%	3.70%
Acciones EEUU (S&P)	1.13%	15.78%
Acciones Europa	0.46%	6.28%
Acciones Japón	-1.22%	16.85%
Acciones Globales	1.61%	13.10%
Acciones EM	-0.14%	5.96%
Monedas EM	-0.10%	-5.15%
USD/COP	-1.69%	4.97%
Materias Primas	-3.52%	7.17%
Petróleo WTI	-4.45%	8.74%
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	-2.55%	12.59%
Ecopetrol	-6.25%	7.13%
Pf Grupo Sura	-10.70%	64.17%
Pf Bancolombia	-0.53%	19.52%
Grupo Argos	-0.86%	37.61%
Nutresa	6.18%	22.74%
Cemargos	-0.88%	74.55%
EXITO	0.04%	-37.29%
ISA	-1.87%	17.73%
Corficolombiana	-7.43%	-2.22%
DaviVienda	-9.00%	-5.11%

* Julio 31, 2024



INFORME ECONÓMICO MENSUAL

Julio de 2024

La economía colombiana en julio de 2024 navegó entre la cautela y el optimismo, influenciada por factores tanto internos como externos. En los mercados globales, el dólar experimentó un debilitamiento mensual del 1.6% frente a las monedas del G7, explicado en gran medida por el ajuste a la baja de las expectativas de tasa de la Reserva Federal (Fed). Esta dinámica favoreció al peso colombiano, que se apreció frente al dólar, cerrando julio en 4,089.05 pesos por dólar, lo que representa una devaluación mensual del -1.66%. Sin embargo, la apreciación del yen japonés (-6.78% frente al dólar) y la liquidación de estrategias de carry trade, que utilizan al yen como moneda de financiamiento, limitaron el avance del peso.

La inflación, a pesar de una leve alza en junio, continuó su senda descendente. La inflación anual sin alimentos se ubicó en 7.70% y sin alimentos ni regulados en 6.08%, mientras que la inflación total anual se mantuvo en 7.18%. Las expectativas de inflación se mantienen ancladas, con los analistas proyectando una inflación del 4.23% para los próximos 12 meses y del 3.45% para los próximos 24 meses. Estas cifras, aunque superiores al rango meta del Banco de la República (2%-4%), confirman la perspectiva de una continua disminución de la inflación.

En cuanto a la actividad económica, el panorama fue mixto. El índice de actividad económica (ISE) se contrajo -0.4% mensual en mayo, después de un crecimiento del 2% en abril. Este comportamiento se explica por la desaceleración del sector primario, donde la producción agrícola perdió impulso tras un periodo de fuerte crecimiento. A pesar de ello, la actividad anual en mayo creció 2.4%, superando las expectativas del mercado. La proyección de crecimiento para el segundo trimestre del año se ubica en un sólido 3.4% anualizado, mientras que para el año completo se estima un crecimiento del 2%, impulsado por la resiliencia del consumo de los hogares y la fortaleza del sector servicios.

El mercado de renta fija local reaccionó a la dinámica global, con las tasas de interés de los TES exhibiendo un descenso generalizado, similar a lo observado en los Tesoros norteamericanos. Los TES con vencimiento entre 2026 y 2028 registraron un descenso promedio de 53 puntos básicos (pb), mientras que los de mayor plazo disminuyeron en promedio 11 pb. Esta diferencia en la magnitud del descenso, un sesgo al empinamiento de la curva, refleja que, si bien el mercado anticipa una reducción de tasas por parte del Banco de la República en el corto plazo, persisten dudas sobre la sostenibilidad fiscal a largo plazo. La incertidumbre fiscal se vio alimentada por la publicación del Presupuesto General de la Nación de 2025, que contempla un gasto total de \$523 billones de pesos, \$20 billones de pesos más que el presupuesto de 2024. Esta cifra generó preocupación en el mercado, a pesar de que el recaudo tributario del primer semestre del año superó las expectativas, alcanzando los \$135.5 billones de pesos.

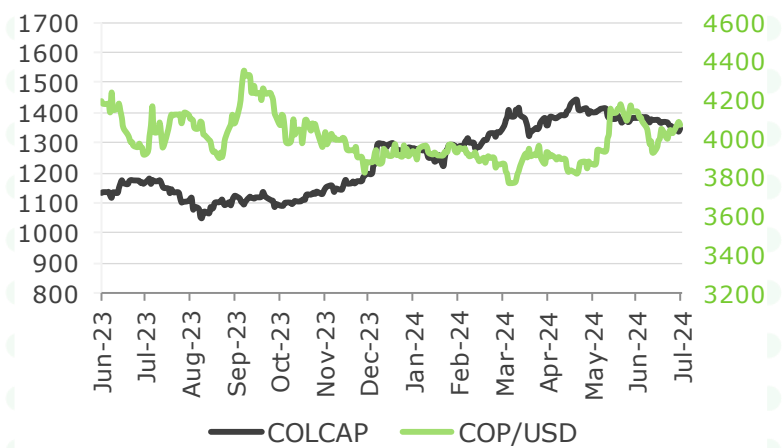
En este contexto, el Banco de la República redujo la tasa de interés de política monetaria en 50 puntos básicos, ubicándola en 10.75%. Esta decisión, en línea con las expectativas del mercado, refleja el optimismo del Banco sobre el control de la inflación. Se espera que el ciclo de reducción de tasas continúe en las próximas reuniones, llevando la tasa a un 8.75% a fin de año. La Reserva Federal, por su parte, mantuvo la tasa de interés de los fondos federales en el rango 5,25% - 5,50%, optando por la cautela a pesar de las mejoras en los indicadores económicos de Estados Unidos.

En la renta variable, el índice MSCI Colcap cerró julio en 1.346 puntos, desvalorizándose un 2.5%. Entre las variaciones más grandes, se destacan Mineros, PF Grupo Sura y Davivienda con cambios del 10.2%, -10.7% y -9 %, respectivamente.

En resumen, la economía colombiana en julio se caracterizó por un panorama mixto, con la inflación bajo control y la expectativa de una pronta reducción de tasas de interés, pero con signos de desaceleración en algunos sectores y persistentes temores fiscales. La capacidad del país para sortear los retos y aprovechar las oportunidades dependerá en gran medida de la gestión económica del nuevo gobierno, la estabilidad del entorno global y la confianza de los agentes económicos.

Colombia					
Cifras Económicas					
	Anterior		Actual		
% PIB Trim	Dec/23	0.40	Mar/24	0.90	●
Prod Ind	Apr/24	4.00	May/24	-3.57	●
Vent x menor	Apr/24	-1.60	May/24	-1.74	●
Conf Consum	May/24	-14.10	Jun/24	-12.70	●
Desempleo	May/24	10.31	Jun/24	10.27	●
Infl anual	May/24	7.16	Jun/24	7.18	●
% BanRep	Jun/24	11.25	Jul/24	10.75	●

Indicadores del Mercado Financiero					
	Dec/23	Apr/24	Jun/24	Jul/24	
COLCAP	1,195.2	1,357.3	1,380.9	1,345.7	●
COP/USD	3,873.9	3,924.5	4,136.5	4,066.4	●
TES 10 años	10.0048	10.8576	11.2136	11.2674	●





MERCADOS GLOBALES

La economía de Estados Unidos a cierre de julio se caracterizó por una mayor volatilidad frente a meses anteriores, impulsada por el ajuste de las expectativas de tasa de la Reserva Federal (Fed) y el escenario global marcado por un menor impulso en la actividad. En junio, la lectura de inflación sorprendió a la baja, tanto en la lectura total como en la básica, lo que consolidó la expectativa de que la Fed comenzaría a recortar las tasas de interés en septiembre, con la posibilidad de al menos dos recortes en todo el año. La inflación observada entre abril y junio contrarrestó lo que había ocurrido con la inflación entre enero y marzo, lo que llevó a un cambio en la orientación de los mercados y de los miembros del Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal a valorar un posible enfriamiento del mercado laboral y de la economía.

Varias cifras mostraron que la economía norteamericana y algunas otras economías avanzadas entraron en una etapa de desaceleración en el segundo trimestre del año. Los indicadores blandos como las encuestas ISM de manufacturas, o las encuestas de confianza para consumidores y empresarios, o aquellos datos ya duros (hard data) como las ventas al por menor, todos mostraron retrocesos incluso superiores a las expectativas. Por ejemplo, fue evidente en el PIB del segundo trimestre de Alemania una mayor debilidad frente a aquellas economías más intensivas en el sector servicios como España o Francia dentro de la Euro Zona.

En este contexto, el panorama del mercado laboral se mantiene fuerte, aunque no exento de señales de desaceleración. En junio, las peticiones de desempleo aumentaron a 245.000, la cifra más alta desde la semana del 8 de julio, cuando el huracán Beryl azotó Texas. Sin embargo, los datos de las solicitudes de desempleo, a nivel estatal, se recuperaron en la semana del 20 de julio, lo que llevó a algunos analistas a sugerir que el aumento de las solicitudes en las semanas anteriores se debió a factores estacionales. El índice de empleo del PMI manufacturero bajó de 51.6 a 49.5,

la lectura más baja desde noviembre, mientras que el índice compuesto se ubicó en 50.8. Este dato podría sugerir que el mercado laboral se está enfriando un poco, pero aún se encuentra en un nivel saludable. Las cifras de empleo de julio, que serán publicadas el 3 de agosto, ofrecerán un panorama más completo de la situación del mercado laboral. La economía de la Eurozona también ha mostrado señales de desaceleración. El PIB del segundo trimestre del año en Alemania se contrajo frente a las expectativas. La economía de la región, en general, ha tenido un desempeño más bajo frente a las expectativas. Por otro lado, las ventas minoristas en la Eurozona se han mantenido estables, lo que sugiere que el consumo sigue siendo fuerte. El índice de confianza empresarial alemán, el IFO, cayó a 87.1 en julio, su nivel más bajo desde octubre de 2022. Esta caída se debió principalmente a la disminución de la confianza empresarial en la industria manufacturera, que se vio afectada por la debilidad de la demanda global y las preocupaciones sobre el conflicto en Ucrania. El índice de confianza del consumidor alemán también cayó a 100.3 en julio, su nivel más bajo desde abril de 2022. Esta caída se debió principalmente a la disminución de la confianza del consumidor en la economía alemana.

La economía de China se mantiene en una senda de desaceleración. La economía china creció 4.7% en el segundo trimestre, por debajo de las proyecciones del 5.0%, lo que llevó a que, en la reunión del Pleno, las autoridades pidieran más medidas que apoyen el consumo. El PBOC recortó las tasas de interés de la economía tanto de muy corto plazo (repos reversibles a siete días) así como de un año.

El Banco de Japón (BoJ) sorprendió al mercado al aumentar su tasa de interés de 0.1% a 0.25%. Esta decisión se tomó en línea con lo esperado por el mercado de futuros, pero en contra del consenso de analistas. El banco central justificó la decisión argumentando que la debilidad del yen había presionado al alza los precios en el país. Por el momento, el mercado de futuros descuenta una tasa de cierre de año de 0.37%. El mes de julio ha sido un mes de volatilidad en los mercados, pero a pesar de las señales de desaceleración, las economías de los países desarrollados aún muestran un buen ritmo de crecimiento. La perspectiva para el resto del año es de moderación del crecimiento, pero con un riesgo al alza. La Fed comenzará a recortar las tasas de interés en septiembre, con la posibilidad de que haya al menos dos recortes en todo el año. El BoJ, por su parte, parece estar dispuesto a mantener una política monetaria más agresiva para combatir la inflación.

INFORME ECONÓMICO MENSUAL

Julio de 2024

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	May/24	0.3	Jun/24	0	●
Conf Consum	Jun/24	68.2	Jul/24	66.4	●
Desempleo	May/24	4	Jun/24	4.1	●
Infl anual	May/24	3.3	Jun/24	3	●
% Fed Funds	Jun/24	5.5	Jul/24	5.5	●

Indicadores del Mercado financiero					
	Dec/23	Apr/24	Jun/24	Jul/24	
S&P 500	4,769.8	5,035.7	5,460.5	5,522.3	●
Dólar global	101.33	106.22	105.87	104.10	●
Tesoro 10 año	3.88	4.68	4.40	4.03	●

