



INFORME ECONÓMICO
MENSUAL

Todo lo que necesitas
saber para tus
decisiones de inversión.



Septiembre **de 2024**

INFORME ECONÓMICO MENSUAL

Septiembre de 2024



CONTENIDO

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



RESUMEN DE MERCADO

COLOMBIA: Se registró una inflación inesperadamente baja en agosto, debido a la caída en los precios de alimentos, aunque sectores como restaurantes y hoteles y servicios públicos aumentaron. A pesar de esta desaceleración positiva, persisten riesgos por el paro de camioneros y el alza en el precio del diésel. La economía mostró signos de recuperación con crecimiento en actividades primarias, terciarias y una mejora en el sector secundario. El Banco de la República redujo la tasa de interés, sorprendiendo a parte del mercado. Sin embargo, preocupaciones fiscales emergen tras el rechazo del presupuesto de 2025 por el Congreso, un déficit significativo y una caída en la recaudación tributaria, lo que podría afectar la estabilidad macroeconómica en los próximos meses.

MERCADOS GLOBALES: La inflación de EE.UU. mostró señales positivas al acercarse a los objetivos, aunque la inflación subyacente aún enfrenta desafíos por el aumento en los precios de servicios, especialmente arriendos. La Reserva Federal se enfoca en un mercado laboral con signos de debilidad moderada, evidenciado por la disminución en contrataciones y revisiones a la baja en reportes anteriores. La actividad económica permanece estable pero con debilitamiento gradual; los indicadores PMI reflejan este descenso, mientras que indicadores de confianza muestran resultados mixtos. La FED redujo la tasa de interés y mantiene cautela sobre futuros recortes. En Europa, mejora la inflación pero se debilita la actividad económica, reflejado en indicadores PMI y de confianza empresarial. En Asia, China anuncia estímulos para impulsar su economía y mercado inmobiliario.

Indicador	Actual	Anterior
IBR Overnight	10.08	10.07
DTF	9.57	9.83
COLCAP	1,308	1,362
TES 2024	9.32	9.58
Tasa de Cambio	4,197	4,180
Petróleo WTI	68.17	73.55

Retornos nominales en moneda origen*		
Activo	Mes corrido	Año corrido
Tesoros 10 años	1.05%	0.84%
Oro	5.24%	27.71%
Grado Inversión EEUU	1.05%	4.55%
Renta Fija EEUU	1.32%	4.59%
Bonos Gob Global	2.35%	2.09%
High Yield EEUU	1.64%	7.78%
Corporativos EM \$	1.49%	7.81%
Bonos Locales EM	2.01%	8.66%
Spread Bonos EM	1.79%	8.02%
Acciones EEUU (S&P)	2.02%	20.81%
Acciones Europa	0.96%	8.89%
Acciones Japón	-1.88%	13.31%
Acciones Globales	2.32%	18.66%
Acciones EM	6.45%	14.37%
Monedas EM	1.25%	-3.78%
USD/COP	0.41%	8.34%
Materias Primas	-0.08%	5.23%
Petróleo WTI	-7.31%	-4.86%
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	-4.01%	9.40%
Ecopetrol	-8.52%	-7.40%
Pf Grupo Sura	-0.19%	62.34%
Pf Bancolombia	-2.08%	20.07%
Grupo Argos	3.53%	46.07%
Nutresa	18.20%	58.69%
Cemargos	-2.52%	76.83%
EXITO	-4.37%	-37.29%
ISA	-5.95%	14.91%
Corficolombiana	-2.21%	-8.15%
Davivienda	9.08%	-1.04%

* Septiembre 30, 2024



COLOMBIA

INFORME ECONÓMICO MENSUAL

Septiembre de 2024

En agosto, la inflación mostró una variación mensual del 0% y una tasa anual del 6.12%, superando todas las expectativas del mercado, que anticipaban en promedio un aumento del 0.2%. Este resultado fue impulsado por una caída mensual del 0.68% en los precios de los alimentos, destacándose los productos procesados. Sin embargo, los rubros de educación, restaurantes y hoteles, junto con los servicios públicos, presionaron al alza.

Aunque la desaceleración de la inflación es positiva, persisten riesgos relacionados con el paro de camioneros, que podría afectar los precios de alimentos, y el alza en los precios del diésel como parte de la estrategia para reducir el déficit entre los precios internos y externos del combustible. Este incremento, inicialmente planeado en tres alzas de \$2,000 durante 2024 y 2025, fue revisado tras negociaciones con los gremios de transportadores, estableciéndose un aumento de \$800 mientras se revisa la estructura del sector.

En cuanto a la actividad económica, el Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) de julio mostró un crecimiento anual del 3.68%, revirtiendo la caída de -1.12% en junio. El crecimiento fue impulsado por las actividades primarias y terciarias, con aumentos anuales del 7.45% y 3.29%, respectivamente. El sector secundario se recuperó tras dos meses de contracción, registrando un crecimiento anual del 3.5%.

A finales de septiembre, el BanRep redujo la tasa de interés en 50 puntos básicos (pbs), una decisión que sorprendió a parte del mercado, que esperaba un recorte más agresivo de 75 pbs. El gerente Leonardo Villar, quien fue reelecto por cuatro años más, explicó que, a pesar del inicio de recortes por parte de la Reserva Federal (FED), las primas de riesgo en Colombia y la región aumentaron. La curva de TES tasa fija se valorizó en 13 pbs y la curva de TES UVR lo hizo en 11.2 pbs.

La tasa de cambio cerró en 4,197, con una depreciación mensual del 0.4%. Durante el mes, el tipo de cambio mostró volatilidad, alcanzando un máximo de 4,300 debido a expectativas de un recorte mayor en la tasa del BanRep. Además, la caída del 9% en los precios del petróleo Brent y las expectativas sobre el recorte de tasas de la FED que debilitaron el dólar, fueron fuerzas en contra y a favor del peso, respectivamente. Sin embargo, el peso colombiano fue la única moneda de la región que se depreció.

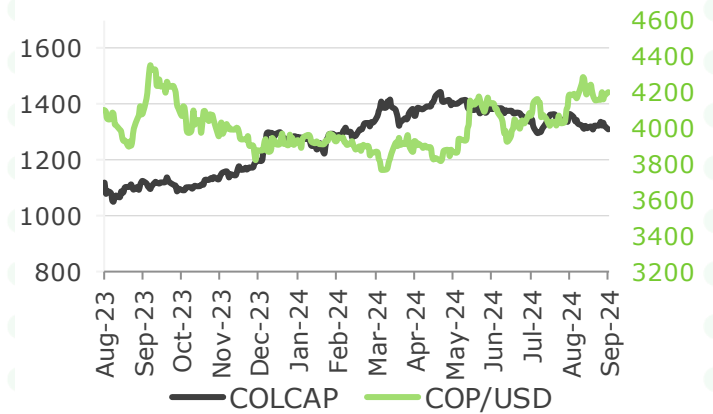
El índice MSCI COLCAP cayó un 4%, cerrando en 1,308 puntos. Las acciones más destacadas al alza fueron Nutresa (18.2%), Davivienda (9.1%) y Terpel (5.4%), mientras que Canacol (-13.5%), Grupo Sura Ordinaria (-10.2%) y Cemargos (-9.9%) sufrieron las mayores caídas. Ecopetrol fue el centro de atención al cierre del mes, después de que JP Morgan redujera su precio objetivo de 12 a 8.5 USD por ADR para 2025, citando un entorno operativo más desafiante, menores márgenes "downstream" y la decisión de no participar en el proyecto Oslo, considerado una oportunidad clave de expansión.

En el ámbito fiscal, septiembre trajo intensa discusión sobre el presupuesto general de 2025. Por primera vez en la historia, el Congreso rechazó el presupuesto, lo que llevó al presidente Gustavo Petro y al ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, a anunciar que será decretado el 20 de octubre. El rechazo se debió principalmente a un déficit de 12 billones de pesos, que se espera cubrir mediante una "ley de financiamiento" que ajusta el sistema tributario y modifica la regla fiscal. La aprobación de esta ley será discutida a lo largo de octubre. Esta incertidumbre fiscal se agrava por una caída del 30% en la recaudación de agosto respecto al año anterior, siendo la segunda mayor caída del año, con una recaudación acumulada un 9.3% inferior a la de 2023.

En resumen, Colombia enfrenta un panorama mixto en el que la inflación desacelerada y señales de recuperación económica brindan un respiro, pero los riesgos fiscales y nuevos desafíos en el sector energético siguen siendo preocupaciones que podrían impactar la estabilidad macroeconómica en los próximos meses.

Colombia					
Cifras Económicas					
	Anterior		Actual		
% PIB Trim	Dec/23	0.30	Mar/24	1.10	●
Prod Ind	Jun/24	-4.90	Jul/24	2.04	●
Vent x menor	Jun/24	1.52	Jul/24	1.60	●
Conf Consum	Jul/24	-9.00	Aug/24	-15.30	●
Desempleo	Jul/24	9.92	Aug/24	9.66	●
Infl anual	Jul/24	6.86	Aug/24	6.12	●
% BanRep	Aug/24	10.75	Sep/24	10.25	●

Indicadores del Mercado Financiero					
	Dec/23	Jun/24	Aug/24	Sep/24	
COLCAP	1,195.2	1,380.9	1,362.3	1,307.6	●
COP/USD	3,873.9	4,136.5	4,180.0	4,197.1	●
TES 10 años	10.0048	11.2136	10.7081	10.5916	●





INFORME ECONÓMICO MENSUAL

Septiembre de 2024

En septiembre se publicaron los datos de inflación de agosto, mostrando señales positivas hacia el objetivo deseado. La inflación mensual medida por el IPC fue de 0.2%, alineada con las expectativas, situando la tasa anual en 2.5%, inferior al 2.9% anterior y la más baja desde febrero de 2021. Sin embargo, la inflación subyacente aumentó 0.3%, ligeramente por encima de lo esperado, manteniendo la tasa anual en 3.2%. Este estancamiento se debe al incremento en los precios del sector servicios (0.41% mensual), consolidándose como el principal obstáculo para la disminución de la inflación. Por otro lado, la inflación medida por el PCE, tanto total como subyacente, aumentó 0.1% mensual y 2.2% y 2.7% anual, respectivamente, influenciada también por los precios de servicios, especialmente arriendos, que contrarrestaron la caída en precios de energía y bienes.

Con el descenso controlado de la inflación, la Reserva Federal (FED) centra ahora su atención en el mercado laboral, que muestra señales de debilidad moderada. La tasa de desempleo de agosto retrocedió a 4.2% desde el 4.3% de julio. El crecimiento de empleo en nóminas no agrícolas fue de 142 mil en agosto, inferior a las expectativas de 162 mil, aunque mejor que el preocupante dato de julio. Además, se revisaron a la baja los reportes de junio y julio, indicando un debilitamiento mayor del mercado laboral. Aunque los despidos no han aumentado significativamente, la disminución gradual en las contrataciones lidera este debilitamiento.

En cuanto a la actividad económica, los datos reflejan una economía estable, pero con debilitamiento gradual. Las lecturas preliminares del PMI de septiembre mostraron una caída en manufacturas a 47 desde 47.9, servicios en 55.4 desde 55.7, y la medida compuesta en 54.4 desde 54.6 en agosto. Lo positivo es que la economía aún se encuentra en expansión. Las ventas minoristas de agosto aumentaron 0.1% mensual, superando la expectativa de una caída de 0.2%, y la cifra de julio fue revisada al alza a 1.1%. Sin embargo, la confianza del consumidor muestra señales mixtas: el indicador de la Universidad de Michigan aumentó a 70 desde 68, mientras que el del Conference Board cayó a 98.7 desde 105.6. Finalmente, el crecimiento económico del segundo trimestre de 2024 se confirmó en 3%.

La noticia más relevante en Estados Unidos fue la decisión de la FED sobre la tasa de interés. Tras debates entre recortes de 25 y 50 puntos básicos (pbs), la FED optó por recortar 50 pbs, situando la tasa entre 4.75%-5.00%. Además, las proyecciones indican recortes adicionales de 50 pbs para finalizar el año, 100 pbs para 2025 y 50 pbs en 2026, con un rango terminal de 2.75%-3.00%. Sin embargo, Jerome Powell enfatizó que no hay un rumbo definido y que las decisiones dependerán del contexto económico reflejado en los datos.

En Europa, hay buenas noticias en inflación, pero malas en actividad económica. Los datos preliminares de inflación de septiembre en la eurozona mostraron una variación anual de 1.8% en la medida total y 2.7% en la subyacente, frente a las lecturas anteriores de 2.2% y 2.8%. Hubo sorpresas positivas en España y Francia, y en Alemania la inflación disminuyó a 1.6% desde 1.9%. Sin embargo, los indicadores PMI y de sentimiento económico reflejan debilidad. El PMI compuesto de Europa cayó a 48.9, con manufacturas debilitándose y servicios comenzando a hacerlo. Los indicadores de confianza como el ZEW para Europa, y los IFO y GFK para Alemania, también disminuyeron. El Banco Central Europeo redujo las tasas de interés en 25 pbs tras la pausa en julio, y se espera que el ritmo de recortes pueda acelerarse dada la situación económica.

En Asia, destaca el anuncio del gobierno chino de aumentar los estímulos fiscales y monetarios para impulsar la economía y el mercado inmobiliario, afectados por la débil confianza del consumidor. El banco central decidió recortar el coeficiente de reservas y las tasas de interés, además de emitir bonos especiales para apoyar a gobiernos locales y subsidiar programas de bienes de consumo y reemplazo de equipos comerciales. Analistas prevén que el gobierno podría flexibilizar las restricciones sobre proyectos de vivienda y financiación, además de nuevos recortes en tasas de política monetaria.

Estados Unidos					
Cifras Económicas					
	Anterior		Actual		
% PIB Trim	Mar/24	2.90	Jun/24	3.00	●
PMI Manuf	Aug/24	47.2	Sep/24	47.2	●
Vent x menor	Jul/24	1.1	Aug/24	0.1	●
Conf Consum	Aug/24	67.9	Sep/24	70.1	●
Desempleo	Jul/24	4.3	Aug/24	4.2	●
Infl anual	Jul/24	2.9	Aug/24	2.5	●
% Fed Funds	Aug/24	5.5	Sep/24	5	●

Indicadores del Mercado financiero					
	Dec/23	Jun/24	Aug/24	Sep/24	
S&P 500	4,769.8	5,460.5	5,648.4	5,762.5	●
Dólar global	101.33	105.87	101.70	100.78	●
Tesoro 10 año	3.88	4.40	3.90	3.78	●

