



INFORME ECONÓMICO **MENSUAL**

Todo lo que necesitas
saber para tus
decisiones de inversión.



Abril
de 2024

INFORME ECONÓMICO MENSUAL

Abril de 2024



CONTENIDO

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



RESUMEN DE MERCADO

COLOMBIA: En abril, la economía de Colombia enfrentó desafíos significativos, destacados por la volatilidad del peso colombiano y ajustes en la política monetaria debido a factores globales y locales. La inflación, aunque estabilizándose, permaneció alta, lo que llevó al Banco de la República a reducir las tasas de interés para equilibrar el control inflacionario y fomentar el crecimiento económico. Además, se renovó una línea de crédito con el FMI, lo que refleja una menor percepción de riesgo. Las tasas de los bonos del tesoro también mostraron variaciones significativas, influenciando el costo del financiamiento gubernamental. Las decisiones futuras del banco central y las reacciones del mercado a estas políticas serán cruciales para la estabilidad y el desarrollo económico de Colombia.

MERCADOS GLOBALES: El mes de abril presentó un panorama económico mixto en los países desarrollados. Estados Unidos experimentó una desaceleración del crecimiento, con un PIB del 1.6% en el primer trimestre, mientras que la inflación subyacente se mantuvo persistentemente alta, alcanzando una tasa anualizada del 3.7%. Esto llevó a la Reserva Federal a adoptar una postura más cautelosa sobre los recortes de tasas, esperando más evidencia de una desaceleración de la inflación. En contraste, la zona euro mostró signos de un repunte del crecimiento, aunque la inflación también fue más alta de lo previsto. El Banco Central Europeo se prepara para iniciar recortes de tasas en junio, pero el ritmo de la flexibilización dependerá de la evolución de la inflación. Otras economías desarrolladas, como Japón y el Reino Unido, también mostraron dinámicas particulares con respecto al crecimiento, la inflación y las políticas de sus bancos centrales. China, por su parte, mantuvo una postura de apoyo a la economía y se centró en la implementación de políticas para impulsar el sector inmobiliario.

Indicador	Actual	Anterior
IBR Overnight	11.40	11.39
DTF	10.60	10.60
COLCAP	1,357	1,333
TES 2024	10.14	9.59
Tasa de Cambio	3,924	3,863
Petróleo WTI	81.93	83.17

Retornos nominales en moneda origen*		
Activo	Mes corrido	Año corrido
Tesoros 10 años	-3.96%	-6.54%
Oro	2.53%	10.82%
Grado Inversión EEUU	-1.37%	-1.55%
Renta Fija EEUU	-2.41%	-3.08%
Bonos Gob Global	-3.62%	-7.23%
High Yield EEUU	-1.14%	0.11%
Corporativos EM \$	-1.48%	0.11%
Bonos Locales EM	-2.41%	-0.90%
Spread Bonos EM	-2.01%	-0.64%
Acciones EEUU (S&P)	-4.16%	5.57%
Acciones Europa	-2.45%	7.03%
Acciones Japón	-4.86%	14.77%
Acciones Globales	-3.30%	4.63%
Acciones EM	0.26%	2.17%
Monedas EM	-0.49%	-4.04%
USD/COP	1.60%	1.31%
Materias Primas	1.16%	11.64%
Petróleo WTI	-1.49%	14.35%
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	1.83%	13.56%
Ecopetrol	9.88%	5.14%
Pf Grupo Sura	26.73%	74.05%
Pf Bancolombia	-2.37%	10.27%
Grupo Argos	5.87%	32.55%
Nutresa	-21.57%	-19.66%
Cemargos	-3.04%	60.53%
EXITO	-4.75%	-34.60%
ISA	-8.49%	16.93%
Corficolombiana	11.28%	9.63%
DaviVienda	3.45%	9.49%

* Abril 30, 2024



INFORME ECONÓMICO MENSUAL

Abril de 2024

En abril, la economía colombiana se enfrentó a desafíos significativos marcados por la volatilidad y ajustes en la política monetaria, influenciada por cambios en las expectativas de política monetaria global y factores locales. Durante el mes, la tasa de cambio del peso colombiano mostró una notable volatilidad, finalizando en \$3,924, mostrando una depreciación desde los \$3,842 registrados al cierre de marzo. Este movimiento reflejó la incertidumbre en los mercados globales, especialmente después de que el mercado ajustara sus expectativas de recorte de tasas de la Reserva Federal de Estados Unidos de tres a uno debido a una inflación más persistente y una actividad económica más fuerte de lo esperado en Estados Unidos.

La inflación en Colombia mostró signos de estabilización, aunque se mantuvo en niveles elevados, cerrando el mes con una tasa anual del 7.36%, según el reporte del DANE. En respuesta a este panorama, el Banco de la República optó por reducir su tasa de interés de referencia en 50 puntos básicos, ubicándola en 11.75%, en un intento por equilibrar entre controlar la inflación y fomentar el crecimiento económico.

En el ámbito de la política monetaria, la renovación de la Línea de Crédito Flexible del FMI por USD 8,100 millones en abril, aunque menor que el monto anterior de USD 9,800 millones, refleja una percepción de riesgo reducido para la economía colombiana y proporciona un respaldo adicional para la gestión económica del país.

Desde el punto de vista del mercado de deuda, el mes de abril también fue testigo de variaciones importantes en las tasas de los TES, los bonos del tesoro colombiano, que reflejan la percepción de riesgo y las expectativas de los inversores sobre la economía colombiana. Esto se evidenció en el incremento en las tasas de estos bonos, que podría tener implicaciones para el costo del financiamiento del gobierno y la atracción de inversiones a largo plazo.

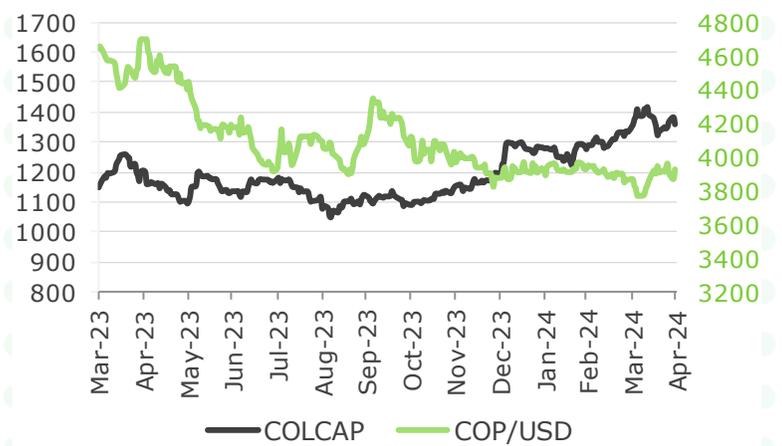
En la renta variable, el índice MSCI Colcap cerró abril en 1.357 puntos, ganando una valorización del 3.2%. Entre las variaciones positivas, se destacan Grupo Sura, PF Grupo Sura y Promigas con incrementos del 32,5%, 27,5% y 28,7%, respectivamente.

Por último, la reforma pensional en Colombia sigue siendo un tema central, con debates en curso que podrían transformar el sistema pensional del país. Las decisiones que se tomen al respecto tendrán un impacto duradero en la economía colombiana, afectando desde el ahorro nacional hasta la distribución de recursos hacia diferentes sectores de la economía.

En resumen, abril fue un mes de recalibraciones y desafíos para la economía colombiana, con una gestión activa de la política monetaria y una atención continua sobre los factores internos y externos que impactan la estabilidad y el crecimiento económico. Las decisiones futuras del Banco de la República y la respuesta del mercado a estas políticas serán fundamentales para mantener la estabilidad económica y fomentar un crecimiento equitativo y sostenible.

Colombia					
Cifras Económicas					
	Anterior		Actual		
% PIB Trim	Sep/23	-0.60	Dec/23	0.30	●
Prod Ind	Jan/24	-4.26	Feb/24	-2.25	●
Vent x menor	Jan/24	-3.90	Feb/24	-1.80	●
Conf Consum	Feb/24	-9.40	Mar/24	-13.00	●
Desempleo	Feb/24	11.67	Mar/24	11.29	●
Infl anual	Feb/24	7.74	Mar/24	7.36	●
% BanRep	Mar/24	12.25	Apr/24	11.75	●

Indicadores del Mercado Financiero					
	Dec/23	Jan/24	Mar/24	Apr/24	
COLCAP	1,195.2	1,276.6	1,333.0	1,357.3	●
COP/USD	3,873.9	3,911.6	3,862.6	3,924.5	●
TES 10 años	10.0048	9.7531	10.4644	10.8576	●





MERCADOS GLOBALES

INFORME ECONÓMICO MENSUAL

Abril de 2024

El mes de abril presentó un panorama económico complejo para los países desarrollados, con Estados Unidos mostrando una economía resistente, pero enfrentando una inflación persistente, mientras que Europa daba señales de un repunte del crecimiento, aunque con la incertidumbre de la inflación y las políticas de los bancos centrales.

En Estados Unidos, el crecimiento del PIB real para el primer trimestre de 2024 fue menor al esperado, registrando un 1.6% anualizado, por debajo de las expectativas del consenso del 2.5%. Factores como la reducción del gasto público y el aumento de los precios de la energía para los consumidores contribuyeron a esta desaceleración. Sin embargo, la demanda interna se mantuvo sólida, impulsada por un gasto de los consumidores resiliente, con un crecimiento del 2.5% en el consumo real, lo que indica una base estable para la economía. A pesar de la moderación del crecimiento, la inflación siguió siendo una preocupación central. La inflación subyacente, medida por el índice de precios PCE subyacente, se aceleró en el primer trimestre, alcanzando una tasa anualizada del 3.7%, superando las expectativas del 3.4%. Esta fortaleza inesperada de la inflación, impulsada por las persistentes presiones sobre los precios de los servicios, llevó a una reevaluación de la trayectoria política de la Reserva Federal, con los mercados ahora descontando menos recortes de tasas de lo que se anticipaba. La Reserva Federal reconoció la persistencia de la inflación y señaló un enfoque más cauteloso hacia los recortes de tasas. Si bien aún se esperan recortes de tasas más adelante en el año, la Fed enfatizó la necesidad de pruebas más concretas de una desaceleración de la inflación antes de flexibilizar la política monetaria. Este cambio hacia un enfoque de "esperar y ver" refleja el complejo desafío de equilibrar el control de la inflación con la estabilidad económica.

En contraste con Estados Unidos, la zona euro mostró señales de un repunte del crecimiento en abril. El índice PMI flash para la región aumentó de 50.3 a 51.4 puntos, superando las expectativas de una ligera mejora. Esta mejora fue impulsada por un repunte en los servicios, con el PMI de servicios subiendo a 52.9 puntos, mientras que la manufactura se mantuvo en territorio de contracción con un PMI de 45.6 puntos. Sin embargo, al igual que en Estados Unidos, la inflación en la zona euro resultó ser más persistente de lo previsto. La inflación subyacente se desaceleró a 2.7% interanual, 0.1 puntos porcentuales por encima de lo esperado, lo que generó preocupaciones sobre el ritmo de la desinflación. No obstante, indicadores más amplios, como las encuestas de expectativas de precios de servicios y los datos de crecimiento salarial, aún apuntan a una disminución gradual de las presiones inflacionarias. El Banco Central Europeo (BCE) parece estar listo para comenzar a recortar las tasas en junio, pero el ritmo posterior de flexibilización sigue siendo incierto. Mientras que algunos miembros del Consejo de Gobierno abogan por un enfoque más agresivo con recortes consecutivos, otros expresan cautela debido a las preocupaciones sobre la persistencia de la inflación y la evolución del panorama económico. En otras economías desarrolladas, el Banco de Japón mantuvo su postura de política monetaria acomodaticia en medio de una lenta recuperación económica y una inflación creciente que alcanzó el 2% en el primer trimestre de 2024. La depreciación del yen frente al dólar estadounidense, con una caída del 9.4% en el último año, se sumó a las presiones inflacionarias, pero el compromiso del Banco de Japón con el gradualismo sugiere un apoyo continuo a la economía. La economía del Reino Unido también mostró signos de mejora, con la recuperación del PMI a 54 puntos y las revisiones al alza de las previsiones de crecimiento. Sin embargo, los acuerdos salariales se mantuvieron fuertes con un promedio del 5% en el primer trimestre, lo que contribuyó a mayores expectativas de inflación y llevó a una reducción de los recortes de tasas anticipados por parte del Banco de Inglaterra.

Abril de 2024 presentó un panorama económico complejo para las economías desarrolladas, con diferentes dinámicas de crecimiento e inflación en juego. Los bancos centrales se enfrentan al desafío de calibrar las políticas monetarias para controlar la inflación sin perjudicar el crecimiento económico. Los próximos meses serán cruciales para determinar la trayectoria de la política monetaria y la salud general de estas economías.

Estados Unidos

Cifras Económicas

	Anterior		Actual		
% PIB Trim	Dec/23	3.10	Mar/24	3.00	●
PMI Manuf	Mar/24	50.3	Apr/24	49.2	●
Vent x menor	Feb/24	1	Mar/24	0.7	●
Conf Consum	Mar/24	79.4	Apr/24	77.2	●
Desempleo	Feb/24	3.9	Mar/24	3.8	●
Infl anual	Feb/24	3.2	Mar/24	3.5	●
% Fed Funds	Mar/24	5.5	Apr/24	5.5	●

Indicadores del Mercado financiero

	Dec/23	Jan/24	Mar/24	Apr/24	
S&P 500	4,769.8	4,845.7	5,254.4	5,035.7	●
Dólar global	101.33	103.27	104.49	106.22	●
Tesoro 10 año	3.88	3.91	4.20	4.68	●

