



INFORME ECONÓMICO
SEMANAL

Todo lo que necesitas
saber para tus
decisiones de inversión.

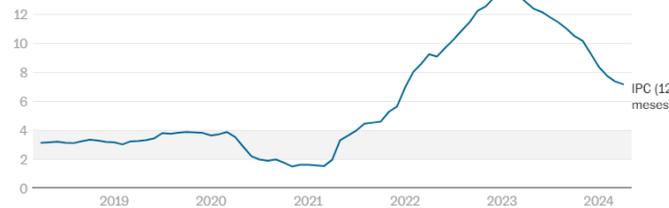


06 al 10 de Mayo **de 2024**

INFORME SEMANAL DE MERCADOS 06 al 10 de Mayo de 2024

El mes 13 de la caída de la inflación en Colombia marca una menor velocidad en la reducción

El Banco de la República plantea llegar a su meta de menos del 4% en 2025



Cifras de inflación acumulada en los 12 meses previos a cada dato. Resaltado el rango meta del Banco de la República, de 2% a 4%. Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística - DANE. El País

Fuente : EL País

Entre la reactivación y el fantasma inflacionario: El dilema del Banco de la República.

El pasado miércoles 8 de mayo, el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE) publicó el dato de inflación para abril, el cual se ubicó en 0.59% mensual, en línea con las expectativas del mercado. Este resultado llevó la inflación anual a 7.16%, consolidando la trayectoria descendente que inició hace trece meses. Sin embargo, la inflación, tanto general como subyacente, se mantiene en niveles significativamente superiores al rango meta del Banco de la República (3% ± 1%). De hecho, la inflación anual de abril se ubica 4.16 puntos porcentuales por encima del punto medio de la meta, y la inflación núcleo sin alimentos, un indicador clave para el Banco de la República, registró una variación anual de 8.02%, lo que refleja la persistencia de presiones inflacionarias.

Las presiones inflacionarias siguen siendo evidentes en varios sectores. La división de alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles, impulsada por el componente inercial de los arriendos y las tarifas de electricidad, fue la que más contribuyó al dato de inflación de abril (0.29 puntos porcentuales). Los arriendos, tanto efectivo como imputado, registraron variaciones mensuales de 1.11% y 1.0% respectivamente, las mayores en dos décadas. El sector de alimentos y bebidas no alcohólicas también presentó una variación mensual considerable (1.16%), con un aporte de 0.22 puntos porcentuales a la inflación total, particularmente en frutas frescas y verduras, sensibles a las condiciones climáticas y al fenómeno del Niño, con incrementos mensuales de 6.7% y 4.0%, respectivamente.

Adicionalmente, se mantienen las presiones en servicios intensivos en mano de obra, como restaurantes y hoteles, que registraron una variación mensual de 0.3%, en parte debido al incremento del salario mínimo del 16% decretado para 2024. Las expectativas de inflación a corto plazo disminuyeron levemente en abril, tanto en el mercado financiero como en las encuestas. La inflación implícita en los TES a un año se ubicó en 6.06%, mientras que la expectativa a doce meses proveniente de las encuestas se situó en 4.52%. Ambas medidas se encuentran por encima del rango meta del Banco de la República. A largo plazo, las expectativas de inflación se mantienen relativamente estables, con el Forward Breakeven Inflation ajustado por primas ubicándose en 4.83% para finales de 2026, acercándose al límite superior del rango de

tolerancia del Banco. Sin embargo, la incertidumbre en torno a la inflación futura se ha incrementado, como lo refleja el aumento de la desviación estándar de la expectativa de inflación a uno y dos años, que se ubicó en 0.70% y 0.56%, respectivamente.

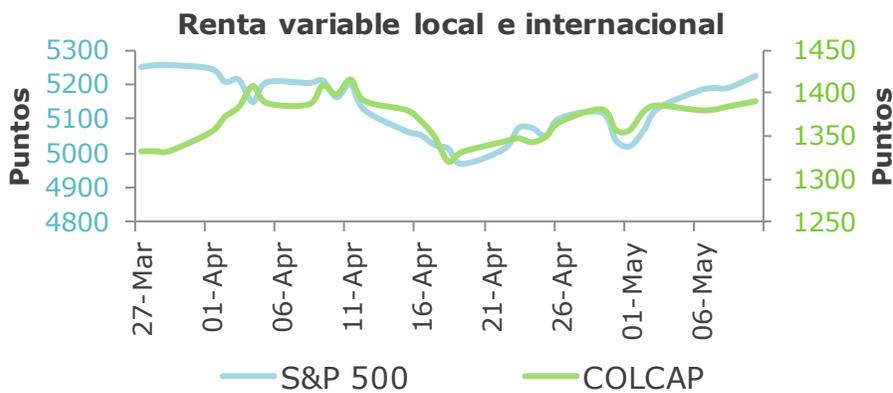
El Banco de la República ha iniciado un ciclo de recortes de la tasa de interés de política monetaria (TPM), con dos reducciones consecutivas de 50 pb en marzo y abril, llevando la TPM a 11.75%. El mercado anticipa que este ciclo continuará, con una alta probabilidad de un nuevo recorte de 50 pb en la reunión de junio, llevando la TPM a 11.25%. El mercado OIS descuenta que la TPM se ubicará en 9.50% para finales de 2024, lo que implicaría un ciclo de recortes agresivo durante lo que resta del año. Sin embargo, la persistencia de la inflación, especialmente en servicios, y la incertidumbre del entorno externo, marcada por un dólar fortalecido y la expectativa de que la Reserva Federal (FED) postergue el inicio de su ciclo de recortes, sugieren un escenario complejo para la política monetaria.

Es fundamental que el Banco de la República continúe siendo cauteloso en su actuar. Si bien la trayectoria de la inflación es descendente y el crecimiento económico se ha desacelerado, con una expansión de tan solo 0.6% en 2023, la convergencia al rango meta se prevé lenta. Factores como la indexación a la inflación pasada, el fenómeno del Niño y el riesgo de un déficit fiscal mayor al esperado, justifican la prudencia. El último Informe de Política Monetaria del Banco de la República pronosticó que la inflación convergerá al rango meta solo en el segundo trimestre de 2025, y algunos analistas del mercado, como Goldman Sachs, proyectan una inflación de 5.8% para finales de 2024, por encima de las proyecciones del propio Banco. El dilema del Banco de la República es claro: reactivar el crecimiento económico sin comprometer la estabilidad de precios. Para lograrlo, será crucial un monitoreo constante de la inflación y sus determinantes, así como una comunicación clara y transparente de su estrategia de política monetaria. La coordinación con la política fiscal también será fundamental para asegurar un entorno macroeconómico estable que permita una reactivación económica sostenible. La incertidumbre en torno a las reformas propuestas por el Gobierno, especialmente la reforma pensional, y la posibilidad de un mayor déficit fiscal, añaden complejidad al panorama.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS 06 al 10 de Mayo de 2024

RENTA VARIABLE

Índices Accionarios	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	1,390	0.35%	2.44%	16.33%
EEUU - S&P 500	5,223	1.85%	3.71%	9.49%
EEUU - NASDAQ	16,341	1.14%	4.36%	8.86%
Europa - EuroStoxx 600	524	3.06%	3.30%	10.57%
Japón - Nikkei	38,229	-0.02%	-0.46%	14.24%
Brasil - Bovespa	127,600	-0.71%	1.33%	-4.91%

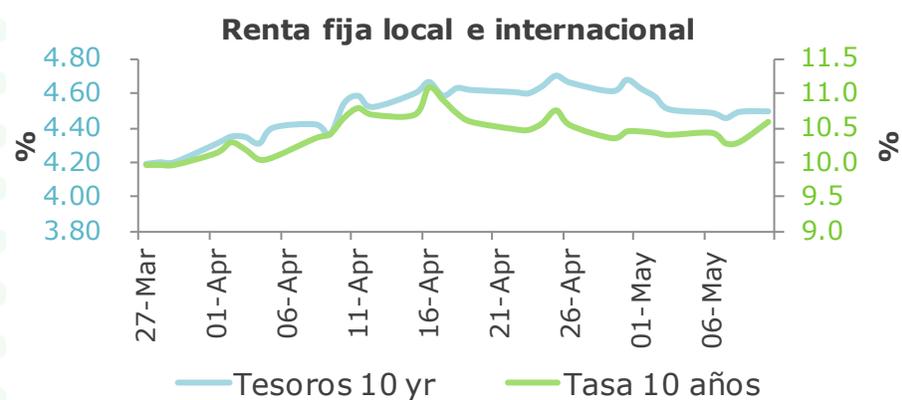


Las acciones subieron bruscamente el viernes después de que un informe de empleo de abril más débil de lo esperado impulsó las esperanzas de que la Reserva Federal podría comenzar a recortar las tasas de interés pronto. El promedio industrial Dow Jones ganó 450,02 puntos, o 1,18%, para ubicarse en 38.675,68. El S&P 500 subió un 1,26% para terminar en 5.127,79 y registrar su mejor día desde febrero, mientras que el Nasdaq Composite subió un 1,99% para cerrar en 16.156,33. Todos los promedios coronaron una semana ganadora. El Dow y el Nasdaq subieron un 1,14% y un 1,43%, respectivamente, mientras que el S&P 500 sumó un 0,55%. El informe de nóminas no agrícolas del viernes mostró que se crearon 175.000 puestos de trabajo en abril, por debajo de los 240.000 puestos de trabajo esperados por los economistas encuestados por Dow Jones. La tasa de desempleo subió hasta el 3,9%, frente al 3,8% del mes anterior, según la Oficina de Estadísticas Laborales. Las cifras salariales también fueron inferiores a lo esperado, una señal alentadora para la inflación. En términos del mercado local, el índice MSCI Colcap cerró con una valorización de 1.4% durante la semana, ubicándose en los 1.386 puntos. Las acciones que más se desvalorizaron fueron Cemargos (-6.5%) y Grupo Argos (-2.4%), mientras las acciones que más se valorizaron fueron: ISA (5.8%) y GEB (4.1%).

RENTA FIJA

El mercado de renta fija local tuvo una desvalorización promedio de 17.4 pbs, respecto al cierre de la semana anterior, excluyendo el TES con vencimiento en Julio 2024 que se valorizó 153.6 pbs. Respecto a la curva de TES UVR, se registró una desvalorización de 43.1 pbs en promedio, debido al contexto de publicación del dato de Inflación de Abril, que se situó en 7.16% anual. Además, la incertidumbre sobre las perspectivas fiscales del país impactó negativamente el mercado local, con las discusiones sobre la posibilidad de aumentar el endeudamiento y flexibilizar la regla fiscal. En relación con los bonos del Tesoro de EE.UU., los títulos a 2 años se desvalorizaron en 5 pbs, mientras que los títulos a 10 y 30 años se valorizaron en 1.1 y 2.6 pbs, respectivamente. La semana estuvo marcada por una significativa volatilidad en el mercado de renta fija de EE.UU., impulsada por declaraciones poco esclarecedoras de los miembros de la Reserva Federal sobre los recortes de tasas de interés. Las subastas de tesoros y los datos de solicitudes iniciales de desempleo, superiores a lo esperado, tuvieron un impacto positivo en la valorización. Sin embargo, al concluir la semana, el dato de confianza del consumidor de Michigan reflejó mayores expectativas de inflación, lo que elevó las tasas. Por su parte, el Banco de Inglaterra mantuvo sus tasas estables en 5.25%, señalando la posibilidad de recortes en futuras reuniones.

Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	10.26	10	12	69
EEUU	4.50	-1	-18	62
ALEMANIA	2.52	2	-7	50
JAPÓN	0.91	1	3	30

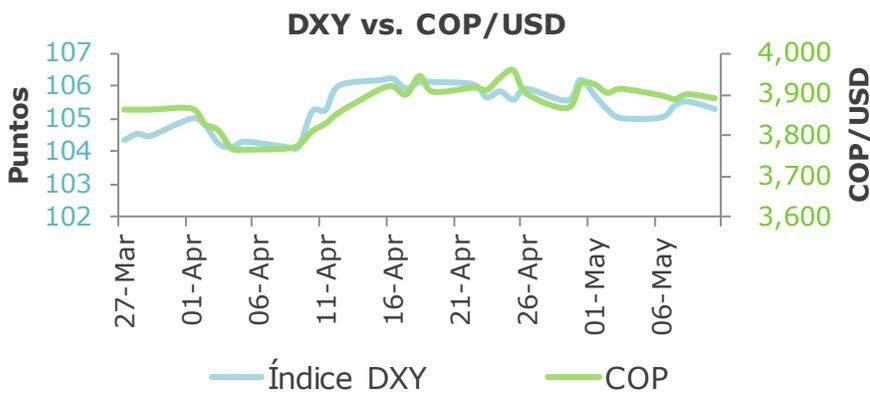


INFORME SEMANAL DE MERCADOS 06 al 10 de Mayo de 2024

MONEDAS

El dólar en Colombia cierra la semana en 3.890 y, junto a Brasil, lograron una valorización de las monedas frente a la divisa norteamericana. En el caso del peso colombiano, la valorización fue de 60 puntos básicos especialmente debido a nuevas apuestas y reajustes del mercado ante la posible decisión de la FED de mantener o bajar las tasas de interés. Se vieron durante la semana episodios de volatilidad en los mercados cambiarios luego de pronunciamientos de los líderes del banco central relacionados con la posibilidad de no recortar, lo cual impulsaría el dólar. Sin embargo, la próxima semana salen datos clave de inflación y eso ha sido la antesala para la especulación internacional.

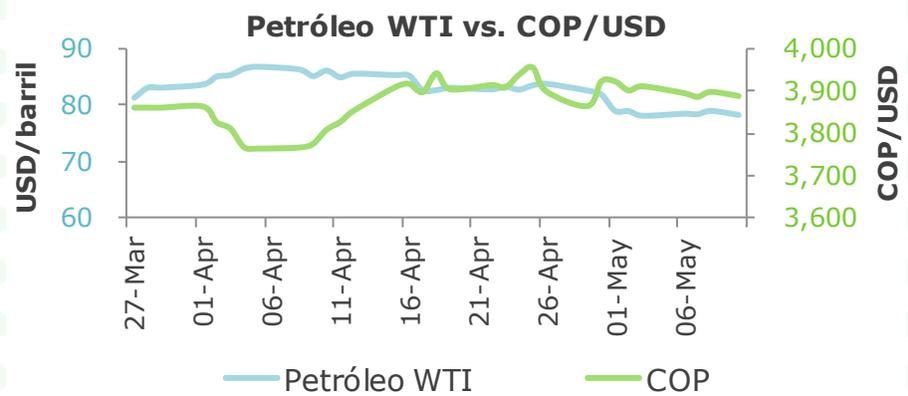
Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	3,890	-0.59%	-0.88%	0.42%
USD / MXN	16.78	-1.15%	-2.11%	-1.14%
EUR / USD	1.08	0.09%	0.98%	-2.43%
USD / JPN	155.78	1.78%	-1.28%	10.45%
USD / BRL	5.16	1.69%	-0.68%	6.19%



MATERIAS PRIMAS

El viernes el precio del petróleo retrocedió un -1.3%, no obstante, en la ventana semanal se mantuvo estable cerrando en niveles de USD78 y USD82 por barril en las referencias WTI y Brent respectivamente. La caída del viernes se explica por los comentarios de miembros del Banco central de EE.UU. que indican que las tasas altas se mantendrían por más tiempo, generando incertidumbre en la demanda de este país, así mismo un dólar fuerte lleva a los commodities a lucir caros y por ende a reducir la demanda de países que tienen otras monedas. Por otro lado, el precio del oro cerró la semana en niveles de USD 2360 por onza, avanzando un 2.6% con respecto a la semana anterior, con una variación año corrido del 14.4%, mientras el precio de la plata aumentó un 6.1% en la semana y acumula una variación año corrido del 18.4%.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	78.26	0.19%	-4.48%	9.23%
Oro	2,360.5	2.55%	3.25%	14.42%
Café	201.2	0.20%	-7.15%	7.97%



INFORME SEMANAL DE MERCADOS 06 al 10 de Mayo de 2024

INVEST-ED



¿Cómo van nuestras mezclas invest-ed?

En mayo las mezclas acumulan retornos positivos, explicado por el desempeño positivo de la renta fija de corto plazo que beneficia en mayor medida a las mezclas de perfil prudente, así mismo las mezclas observadoras y arriesgadas se han beneficiado por los retornos positivos de las acciones que en lo corrido del mes han tenido recuperaciones, luego de las desvalorizaciones del mes pasado. Así mismo, todas las mezclas acumulan 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 abril se realizó un rebalanceo táctico para aumentar la exposición en bonos locales y globales a través de la inversión en Bonos Colombia Plus y Renta Fija Global, aprovechando las perspectivas de reducción de tasas y potenciales valorizaciones. En este sentido, se redujo la exposición en Strategist Liquidez, Strategist Conservador y Strategist Acciones Colombia, de este último buscando tomar utilidad en las acciones colombianas dada la incertidumbre política local.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS 06 al 10 de Mayo de 2024

INVERSIONES SOSTENIBLES



ESG

Este año es el G20 y se llevará a cabo en Brasil. Esto resulta clave para la inversión sostenible de América Latina dado que los países asistentes representan casi el 80% de las emisiones de gases de efecto invernadero. Como siempre, algunos temas a tratar seguramente serán ambientales y otros sociales, y en todo caso eso llevará a la promoción de oportunidades de inversión. Ante el inminente riesgo climático, este tipo de oportunidades no solo le aporta a la sociedad, sino que resulta ser rentable para las compañías mas sostenibles.



INFORME SEMANAL DE MERCADOS 06 al 10 de Mayo de 2024

SERÁ RELEVANTE LA PRÓXIMA SEMANA

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
 Estados Unidos		<ul style="list-style-type: none"> IPP 	<ul style="list-style-type: none"> Encuesta manuf. Nueva York Inflación Ventas minoristas Índice NAHB mercado viviendas 	<ul style="list-style-type: none"> Construcciones iniciadas Indicador actividad Filadelfia Índice de precios de importación Producción industrial 	<ul style="list-style-type: none"> Indicador de actividad económica adelantado CB
 Euro Zona		<ul style="list-style-type: none"> Encuesta ZEW 	<ul style="list-style-type: none"> PIB 		<ul style="list-style-type: none"> Inflación
 Colombia		<ul style="list-style-type: none"> Producción Manufacturera Ventas minoristas Confianza consumidor 	<ul style="list-style-type: none"> PIB (YoY) 		
 China				<ul style="list-style-type: none"> Producción industrial Ventas minoristas 	
 Japón	<ul style="list-style-type: none"> IPP 				