



{fiduprevisora)

Informe semanal Desempeño de Mercados Del 26 de agosto al 30 de agosto de 2024



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Bogotá D.C. Calle 72 No. 10-03, Tel. (601) 756 2444 | **Barranquilla** (605) 385 4010 | **Bucaramanga** (607) 697 1687 Ext: 6900 | **Cali** (602) 485 5036 | **Cartagena** (605) 693 1611 | **Ibagué** (608) 277 0439 | **Medellín** (604) 340 0937 | **Popayán** (602) 837 3367 | **Riohacha** (605) 729 5328 | **Villavicencio** (608) 683 3751
Línea gratuita nacional 01 8000 180510

Fiduprevisa S.A. NIT 860.525.148 - 5
Línea gratuita nacional 01 8000 180510
PBX (601) 756 6633
Petición o solicitud:
<https://pqrs.fiduprevisora.com.co/radcar.php>





INFORME SEMANAL

EXPECTATIVAS

Sin lugar a duda, uno de los principales factores que observaremos durante esta semana está relacionado con los resultados que se publicarán el próximo viernes respecto al desempeño del mercado laboral en Estados Unidos y su incidencia en la evolución futura de la economía. Recordemos que el mes pasado, cuando se supo que la tasa de desempleo subió del 4.1% al 4.3%, se evidenció que el crecimiento en el número de ocupados durante lo que va del 2024 no era significativo en comparación con los resultados del año anterior. Por el contrario, observamos un incremento en el número de desocupados, junto con un aumento en las reclamaciones de subsidios de desempleo, datos que sugieren que el mercado laboral en Estados Unidos venía deteriorándose. Esto generó preocupación en el mercado ante la posibilidad de una desaceleración o recesión económica como consecuencia de las fuertes restricciones financieras y la responsabilidad de la Reserva Federal respecto al recorte en las tasas de interés, con el objetivo de proporcionar a la economía norteamericana los incentivos necesarios para generar una nueva dinámica económica.

La más reciente revisión en términos de creación de nóminas, entre marzo de 2023 y marzo de 2024, indicó un ajuste a la baja de cerca de 818 mil nóminas frente al total reportado.

En este contexto, los resultados esperados del empleo en Estados Unidos mantienen las expectativas del mercado, no solo en cuanto a la posibilidad de mantener estable la tasa de desempleo, sino también en lo referente a la creación de nuevas nóminas no agrícolas para agosto, cuyos resultados se espera sean mejores en comparación con el mes anterior. Esto alinearía las expectativas de un posible primer recorte en la Tasa de Política Monetaria por parte de la FED el próximo 18 de septiembre, donde se anticipa una reducción de al menos 25 puntos básicos.

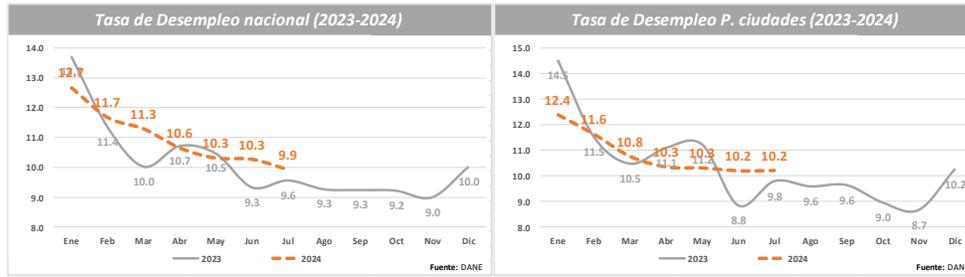
REVISIÓN FUNDAMENTALES & MERCADO

Semana 35 | Agosto 2024

Durante la semana anterior, conocimos la actualización de información del Mercado Laboral (ML) con corte a julio del 2024 en Colombia, donde los resultados reportados por el DANE de la Tasa de Desempleo (TD), son mejores en comparación con los datos del primer semestre del año; sin embargo, en materia de ocupación, los resultados revelaron un crecimiento débil; con respecto a los desocupados, los resultados evidenciaron un incremento en este rubro. Analizamos este tema y revisaremos brevemente resultados de renta fija local, el desempeño de los tipos de cambio tanto local como de la región y finalizamos con la revisión del calendario económico y expectativas de variables para la semana.



Evolución Tasa Desocupación



Fuente: DANE - Cálculos Fiduprevisora

La tasa de desempleo para el mes de julio alcanzó un solo dígito y se ubicó en niveles del 9.9% para el total nacional, lo que representa un mejor desempeño en comparación con los resultados mensuales en lo corrido del año; sin embargo, si se comparan los resultados con los del año inmediatamente anterior, observamos que el efecto base que trae la TD desde julio de 2023 que alcanzó el 9.6%, es menor en comparación con los resultados de julio de 2024, por lo tanto podemos concluir que en el último año el número de desocupados creció con relación a la fuerza de trabajo (ver gráfica, arriba). Para las principales ciudades, la tasa de desempleo se mantuvo estable en niveles del 10.2%, que en comparación con los resultados de los primeros seis meses del año es mejor; sin embargo, los resultados no son mejores en comparación con los resultados de julio del 2023 que alcanzaron niveles del 9.8%.

La tasa de desempleo desestacionalizada se ubicó en niveles del 10.0% para el total nacional y para las principales ciudades también alcanzó niveles del 10.0%. El comportamiento de la inflación en junio frente al efecto base del año pasado que vimos la TD en un solo dígito (9.5% total nacional y principales ciudades y áreas metropolitanas), resulta difícil de compensar por el débil desempeño del mercado laboral en lo corrido del año. (ver gráfica, abajo).

Evolución Tasa Desocupación

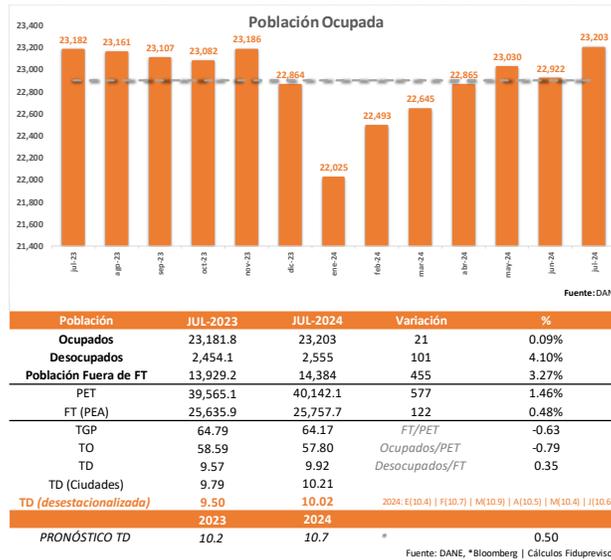


Fuente: DANE - Cálculos Fiduprevisora

El número de ocupados pasó de 23.182MM en julio del 2023 a 23.203MM en julio del 2024, lo que representa un aumento de cerca del 0.09%, que corresponde a cerca de 0.021MM de personas que salieron de este rubro durante este periodo de tiempo. Respecto a los desocupados, pasaron de 2.454MM en julio del 2023 a 2.555MM en julio de 2024, que representa un incremento del 4.10%, y una variación neta positiva de cerca de 101Mil personas que ingresaron a este rubro durante el mismo periodo de tiempo (ver gráfica, abajo).

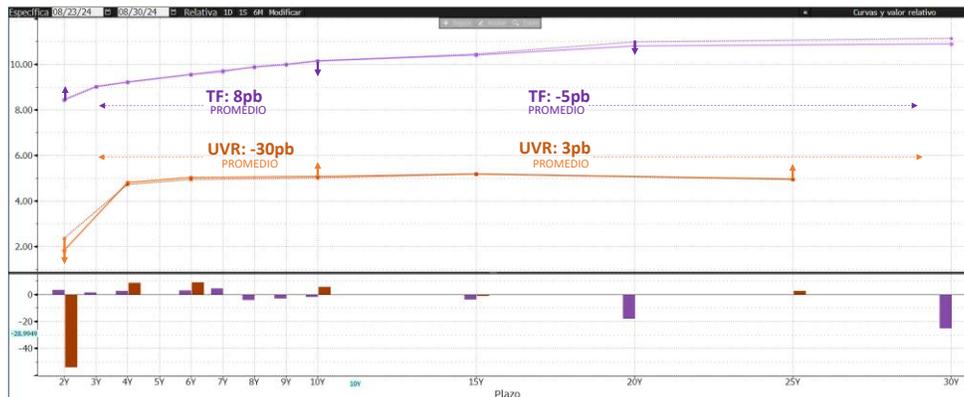


Evolución Mercado Laboral



En cuanto a los resultados de Renta Fija Local, en la semana que va desde el 23/AGO/2024 hasta el 30/AGO/2024, observamos un comportamiento mixto; donde las tasas cayeron en la parte media y larga de la curva de los TES tasa fija, y en la parte corta las tasas aumentaron; en las referencias TES UVR las tasas cayeron en promedio en la parte corta de la curva y en la parte media y larga vimos el comportamiento contrario.

Deuda Pública: TES Tasa Fija/UVR



Para las referencias tasa fija, las tasas aumentaron en promedio 8 puntos básicos en la parte corta de la curva, y en la parte media y larga de la curva, las tasas cayeron en promedio -5pb. Para las referencias indexadas a la UVR, las tasas disminuyeron en promedio -30 puntos básicos en la parte corta de la curva, en la parte media y larga de la curva, las tasas aumentaron en promedio -3pb (ver gráfica, arriba).



| Dólar-DXY | EUR – CAD – GBP



Frente al desempeño del dólar comparado con monedas pares y medido por el índice DXY, podemos observar cómo durante la semana el dólar se fortaleció y subió hasta los 101.7 puntos, lo que representa una variación semanal positiva del 0.97% frente a las monedas comparables. En la contraparte, observamos que el euro y el yen se debilitaron en -1.29% y -1.23% respectivamente. La libra se debilitó y el dólar canadiense se fortaleció en el orden del: -0.66% y 0.13% respectivamente (ver gráfica, arriba).

En términos generales, el dólar se fortaleció durante la semana, frente a los mejores resultados del PIB en Estados Unidos para el segundo trimestre, pese a que el dato inicial de crecimiento económico fue del 2.8%, la segunda revisión indicó que la economía creció al 3.0% durante este periodo. Otro factor determinante, tiene que ver con los resultados en materia del deflactor de inflación conocido por sus siglas en inglés como PCE (Gastos de Consumo Personal) que, pese a que la variación anual no fue mejor en comparación con los resultados del mes anterior, nos permite mantener las expectativas hacia el futuro frente a una menor inflación, y frente al inicio en los recortes de la TPM por parte de la FED en septiembre.

| Divisas: USD/COP | LATAM



{fiduprevisora)



Finalmente, el comportamiento del tipo de cambio para la semana estimada desde el 23/AGO/2024 hasta el 30/AGO/2024, reveló como el peso colombiano presentó una importante devaluación de cerca del -3.57% llevando el tipo de cambio a niveles del COP\$4,177.58, lo que representó un aumento en el tipo de cambio de cerca de COP\$149.07 frente al cierre de la semana anterior, que alcanzó los COP\$4,028.51 por dólar en el mercado spot (ver gráfica, arriba). En la región observamos el mismo comportamiento de las monedas frente a un dólar fortalecido, donde el peso mexicano, el real brasilero, el peso argentino, el peso chileno y el sol peruano se devaluaron en torno a -3.13%, -2.16%, -0.56%, -0.27 y -0.04% respectivamente.



RESUMEN PRINCIPALES VARIABLES SEMANA 35

[del 23 de agosto al 30 de agosto | 2024]

INFORME SEMANAL

30/08/2024 29/08/2024 23/08/2024 31/12/2023 30/08/2023

RENDA FIJA INTERNACIONAL					
DEUDA SOBERANA INTERNACIONAL	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
TREASURY 2 AÑOS	3.92	2	0	-33	-97
TREASURY 10 AÑOS	3.90	4	10	2	-21
TREASURY 30 AÑOS	4.20	5	10	17	-3
BONOS EUROPEOS					
B. ALEMAN 10 AÑOS	2.30	3	8	28	-24
B. FRANCES 10 AÑOS	3.03	3	9	47	-4
REGIÓN					
MBONO 10 AÑOS	9.66	-6	13	72	37
BRASIL 10 AÑOS	12.22	29	56	185	119

FUENTE: Bloomberg

RENDA FIJA LOCAL					
VENCIMIENTOS	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
TASA FIJA					
26-nov-25	6.85	-22	-35	-243	-267
26-ago-26	8.48	2	10	-91	-137
3-nov-27	9.04	8	8	-36	-90
28-abr-28	9.24	8	7	-17	-72
18-sep-30	9.58	9	7	1	-52
26-mar-31	9.70	10	5	2	-56
Mar-31 (V)	9.54	6	3	-10	-72
30-jun-32	9.84	4	-4	-4	-57
18-oct-34	10.16	8	4	18	-48
9-jul-36	10.38	3	-3	27	-28
28-may-42	10.78	1	-17	45	-13
26-oct-50	10.89	1	-18	65	5

FUENTE: Bloomberg

TES UVR					
7-may-25	1.85	-10	-55	-145	-235
17-mar-27	4.78	10	8	122	47
18-abr-29	5.02	3	8	133	73
25-mar-33	5.04	4	7	104	71
4-abr-35	5.11	-1	-1	99	45
25-feb-37	5.17	3	-2	100	52
16-jun-49	4.94	1	2	90	39

FUENTE: Bloomberg

BONOS GLOBALES DENOMINADOS EN USD					
21-may-24	-17.09	0	0	-2,235	-2,235
9-mar-28	5.52	1	2	-96	-134
18-sep-37	7.24	0	6	33	-51
18-ene-41	7.45	1	8	43	-53

FUENTE: Bloomberg

RENDA VARIABLE					
ÍNDICE	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
S&P 500	5,648.40	1.00%	0.24%	18.42%	25.11%
NASDAQ	17,713.63	1.12%	-0.92%	18.00%	26.35%
DOW JONES	41,563.08	0.55%	0.94%	10.28%	19.13%
EUROPA					
DAX	18,906.92	-0.03%	1.47%	12.87%	18.97%
CAC 40	7,630.95	-0.13%	0.71%	1.16%	3.62%
IBEX 35	11,401.90	0.38%	1.10%	12.87%	19.38%
FTSEMIB	34,372.67	0.53%	2.15%	13.25%	18.87%
ASIA					
NIKKEI	38,647.75	0.74%	0.74%	15.49%	19.53%
CSI 300	3,321.43	1.33%	-0.17%	-3.20%	-12.33%
HANG SENG	17,989.07	1.13%	2.14%	5.52%	-2.67%
REGIÓN					
BOVESPA	136,004.01	-0.03%	0.29%	1.36%	15.71%
IBEXOL	51,985.87	-2.19%	-2.81%	-9.41%	-4.42%
COLCAP	1,362.28	2.00%	2.35%	13.98%	22.19%

FUENTE: Bloomberg

MONETARIO					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
DXY	101.70	0.35%	0.97%	0.36%	-1.41%
EURO	1.10	-0.26%	-1.29%	0.08%	1.14%
YUAN	7.09	-0.08%	-0.42%	-0.12%	-2.69%
YEN	146.17	0.81%	1.25%	3.64%	-0.05%
MXN	19.73	-0.61%	3.23%	16.24%	17.85%
CLP	910.68	-0.11%	0.27%	3.60%	6.90%
BRL	5.61	-0.37%	2.20%	15.43%	14.69%
COP	4,179.99	1.45%	3.78%	7.90%	2.04%

FUENTE: Bloomberg

COMMODITIES					
COMMODITIES	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
WTI	73.55	-3.16%	-1.71%	2.65%	-9.90%
BRENT	78.80	-1.44%	-0.28%	2.28%	-8.22%
ORO	2,503.39	-0.72%	-0.37%	21.35%	28.89%
COBRE	9,118.14	-0.08%	-0.60%	7.73%	7.96%
CAFÉ	244.05	-1.44%	-1.31%	29.61%	53.15%

FUENTE: Bloomberg





FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA – FIC

Durante la semana el mercado de valores continua con la tendencia de tasas a la baja que hemos venido comentado en los últimos informes y ante las pocas noticias que podrían incidir en su comportamiento, esta tendencia viene dándose de manera paulatina, situación que favorece los intereses económicos de todos nuestros adherentes a los Fondos de Inversión Colectiva, reportando altas rentabilidades a lo largo de la semana que se ubican en niveles del 11% E.A. las promedio semanal y entre el 10.50% y 11% E.A. las tasas promedio mes.

Seguimos atentos a los fundamentales económicos que pueden incidir en el futuro de las tasas, siendo el más importante, el inicio del ciclo bajista de las tasas de política monetaria en Estados Unidos por parte de la FED, aunque el momento de inicio no se confirma si es en este mes de septiembre dado un pequeño repunte de la inflación que se publicó el pasado viernes. Independiente de lo anterior, la tendencia bajista de las tasas será un hecho que se seguirá dando en lo que resta del 2024.

Para esta semana esperamos que el mercado de valores continúe presentando un buen comportamiento similar al de las últimas semanas, continuando las correcciones a la baja en las tasas, lo cual podrá reflejarse en altas rentabilidades que se podrán dar a lo largo del período; en este sentido, seguimos recomendando seguir invertidos en nuestros Fondos de Inversión, reiterando que las rentabilidades podrán ubicarse en altos niveles en días puntuales.

Desde la Gerencia de Fondos seguiremos atentos a los movimientos del mercado de valores y a la evolución de los principales indicadores económicos buscando establecer estrategias óptimas que den los mejores resultados para nuestros inversionistas.

PORTAFOLIOS DE TERCEROS

Para esta semana el mercado se mantuvo atento a las publicaciones del PCE (medida para calcular el nivel de gasto de consumo personal en Estados Unidos) y publicación de la revisión del PIB publicado a finales de julio para segundo trimestre. La variación de precios medido con el PCE estuvo de acuerdo con lo esperado para julio en 0,2% y mostró una leve disminución en la variación de los últimos 12 meses con 2.6% respecto al 2.7% esperado por el mercado, este dato alimentó aún más la probabilidad de reducción de tasa en septiembre por parte de la FED. El contraste al PCE fue la revisión de dato de PIB para segundo trimestre, pasando de 2,8% a 3% donde los analistas esperaban que se mantuviera estable. De esta forma, fue una semana con volatilidad en la renta fija global con los tesoros de 10 años moviéndose entre 3,8% y 3,9%, devolviendo algo de la rentabilidad generada la anterior semana.

Los títulos al descuento de deuda pública a plazo de un año (TCO) mantuvieron sus niveles con 8pb de valorización en promedio y las referencias de TES de 6pb, resaltándose los TES del 2025 con 21pb. Por otro lado, la curva en UVR presentó valorizaciones generalizadas siguiendo el movimiento de TES tasa Fija con cerca de 6pb en promedio, con los UVR 2025 nuevamente resaltándose con una reducción en tasa de 55pb. La valorización de la deuda pública interna mantuvo su correlación con el movimiento de tesoros en el largo plazo.



La deuda privada presentó un desempeño positivo. Los títulos en tasa fija se valorizaron siguiendo el comportamiento de la deuda pública local con cerca de 11 pb en promedio, cerrando un mes con valorizaciones de cerca de 71pb en promedio. Con valorizaciones en los títulos en IBR de menos de 180 días de 31pb en promedio y sin grandes movimientos en los márgenes de IPC. Los portafolios administrados de terceros durante la semana anterior presentaron comportamientos positivos y estables, acumulando un mes de rentabilidades altas tras la valorización de los activos de renta fija, se mantiene la expectativa de disminución en la inflación y tasa de intervención del Banco de la República a corto y mediano plazo dentro de la estrategia. Sin embargo, los resultados individuales de cada uno dependerán de la composición y estructura en particular, según su duración y su participación en cada indicador.

CALENDARIO ECONÓMICO Y PRONÓSTICO

Durante la semana que va desde el 2/SEP/2024 hasta el 6/SEP/2024, estaremos atentos a los resultados en materia de mercado laboral en Estados Unidos, cuyos pronósticos iniciales indican que la tasa de desempleo podría mantenerse estable en los niveles del 4.3%, y respecto a la creación de nuevas nominas no agrícolas, el mercado está esperando un incremento de cerca de 165 mil, frente a las 114 mil nominas de julio.

Respecto a decisiones de los bancos centrales sobre la Tasas de Política Monetaria, el próximo martes 03 de septiembre el Banco Central de Chile posiblemente recorte las tasas en cerca de 25 puntos básicos, llevándola del 5.75% al 5.50%. En este mismo sentido, se espera que el próximo miércoles 04 de septiembre el Banco Central de Canadá realice el tercer recorte en lo corrido del año de la TPM en cerca de 25 puntos básicos, llevándola del 4.50% al 4.25%.

Finalmente conoceremos los resultados en materia de inflación en Colombia, cuyas expectativas del mercado indican que la inflación de agosto se ubicará por debajo del 6.86% que alcanzó en julio y baje a niveles del 6.35%.

A continuación, relacionamos las principales variables y pronósticos para esta semana:

	LUNES	MARTES	MIERCOLES	JUEVES	VIERNES
USA	FESTIVO	PMI M (AGO) 48.0 (Pr. 48.0)P* ISM M (AGO) 46.8 (Pr. 47.5)P*	ADP (AGO-M) 122K (Pr. 140K)	NPSD (\$) 231K (Pr. 230K) RSD (\$) 1.868K (Pr. 1.865K) PMI S (AGO) 55.2 (Pr. 55.2)P* ISM S (AGO) 51.4 (Pr. 51.1)P*	NNNA (AGO-M) 114K (Pr. 165K) TD (AGO-M) 4.3 (Pr. 4.2)
CANADÁ	FESTIVO		TPM (SEP) 4.50 (Pr. 4.25)		
REINO UNIDO	PMI M (AGO) 52.5 (Pr. 52.5)P*		PMI S (AGO) 53.3 (Pr. 53.3)		
ITALIA	PMI M (AGO) 47.4 (Pr. 48.0)P*		PMI S (AGO) 51.7 (Pr. 52.4)		
FRANCIA	PMI M (AGO) 42.1 (Pr. 42.1)P*		PMI S (AGO) 55.0 (Pr. 55.0)		
ALEMANIA	PMI M (AGO) 42.1 (Pr. 42.1)P*		PMI S (AGO) 51.4 (Pr. 51.4)		
CHINA	PMI M (AGO) 49.8 (Pr. 50.0)P*	PMI S (AGO) 52.1 (Pr. 52.1)			
CHILE		TPM (SEP) 5.75 (Pr. 5.50)			IPC (A-AGO) 4.6 (Pr. 4.7)
COLOMBIA		EXPORTACIONES	IPP		IPC (A-AGO) 6.86 (Pr. 6.35)

M: mes | Δ: año | S: semanal | Pr: pronóstico | P*: Preliminar | IPC: inflación | IPC-N: inflación núcleo | PIB: producto interno bruto | TPM: tasa política monetaria | IPP: índice de precios al productor | VM: Ventas Minoristas | TD: tasa desempleo | PMI M: PMI Manufacturera | PMI S: PMI Servicios | VMIn: ventas minoristas | NPSD: nuevas peticiones subsidio desempleo | LC: Licencias Construcción | ISE: Indicador Seguimiento Economía | SD: Subsidios Desempleo | V-NEW: Venta Viviendas Nuevas | NNNA: Nuevas Nominas No Agrícolas | RSD: Renovaciones subsidio desempleo | PF: Pedidos de Fábrica BB's (durables y no) | IMP: Índice Materias Primas | P. IND: Producción Industrial | P. MAF: Producción Manufacturera | *: Datos Confirmado | T-Bill: Subasta Deuda Pública EEUU. | INICIO-V: Inicio Construcción Viviendas Nuevas.

Vicepresidencia de Inversiones

Fiduprevisora S.A

“El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del decreto 2555 o a las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen”