



{fiduprevisora)

# Informe semanal Desempeño de Mercados

Del 16 al 20 de septiembre de 2024



**Bogotá D.C.** Calle 72 No. 10-03, Tel. (601) 756 2444 | **Barranquilla** (605) 385 4010 |  
**Bucaramanga** (607) 697 1687 Ext: 6000 | **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  
Peticiones o solicitudes:  
<https://pqrs.fiduprevisora.com.co/radicar.php>





## INFORME SEMANAL

### EXPECTATIVAS

La Reserva Federal de Estados Unidos (FED) sorprendió al mercado con un recorte de 50 puntos básicos en su tasa de política monetaria, un movimiento más expansivo de lo que anticipaban la mayoría de los analistas, quienes esperaban una reducción de entre 25 y 50 puntos básicos. Esta decisión refleja las serias debilidades que enfrenta la economía estadounidense: un crecimiento económico por debajo de las expectativas, un mercado laboral que sigue deteriorándose y una inflación persistente, con precios que se resisten a bajar a pesar del enfriamiento de la economía. En julio, la FED ya había señalado la necesidad de recortar tasas para mitigar el deterioro en el empleo, proyectando que la tasa de desempleo aumentará al 4.4% en 2024 y 2025, frente al 4.0% actual.

Esta semana se publicará el índice de precios preferido por la FED, el PCE (gasto de consumo personal), cuyos pronósticos sugieren una caída del 2.50% en julio al 2.33% en agosto. No obstante, el PCE subyacente, que excluye alimentos y energía, podría subir del 2.62% al 2.77%, alejándose de la meta del 2.6% que el banco central espera alcanzar para fin de año.

En cuanto a la proyección de tasas para el resto de 2024, la FED anticipa que la tasa de interés se situará entre 4.25% y 4.50%, lo que implicaría al menos dos recortes de 25 puntos básicos en las reuniones de noviembre y diciembre. Sin embargo, el mercado es más optimista y espera recortes adicionales de hasta 75 puntos básicos para el cierre del año.

Finalmente, la decisión de la FED de aplicar un recorte más agresivo refleja su preocupación por las debilidades estructurales de la economía, especialmente el mercado laboral y la inflación. A medida que se publican nuevos datos económicos, el mercado seguirá ajustando sus expectativas sobre la política monetaria, en un entorno cada vez más desafiante para la FED.

### REVISIÓN FUNDAMENTALES & MERCADO

#### Semana 38 | SEPTIEMBRE 2024

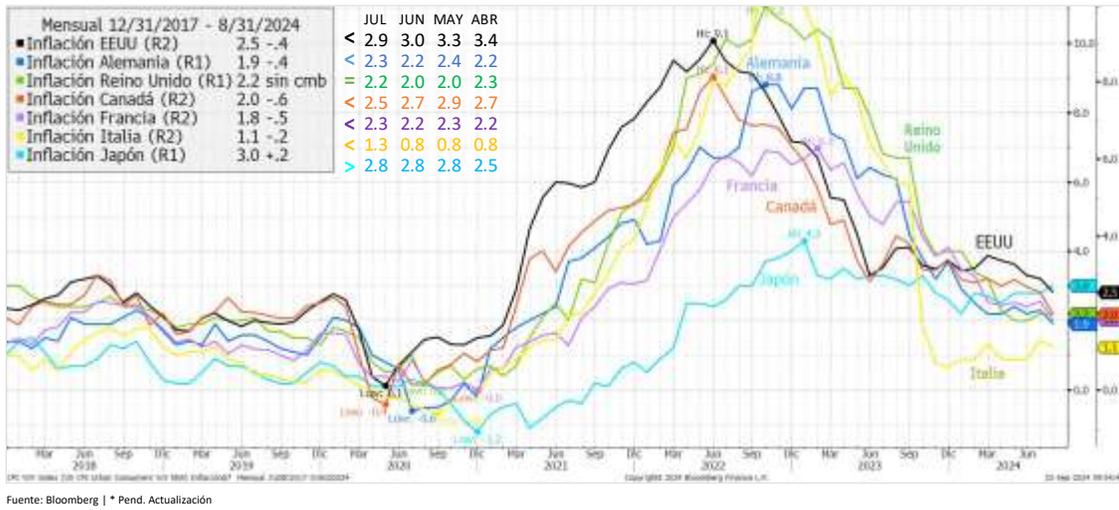
Durante la semana se actualizaron los datos de inflación en el grupo de países que conforman el G7, que en términos generales revelaron un mejor desempeño durante agosto de 2024. Además, analizamos las más recientes decisiones que se tomaron respecto a la Tasa de Política Monetaria (TPM) en este grupo de países. 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.

En agosto de 2024, la inflación en Estados Unidos registró una variación anual del 2.5%, lo que representa una disminución respecto a los niveles de julio (2.9%) y junio (3.0%). Este resultado no sorprendió al mercado, ya que las expectativas apuntaban a una inflación en línea con la cifra alcanzada en agosto.





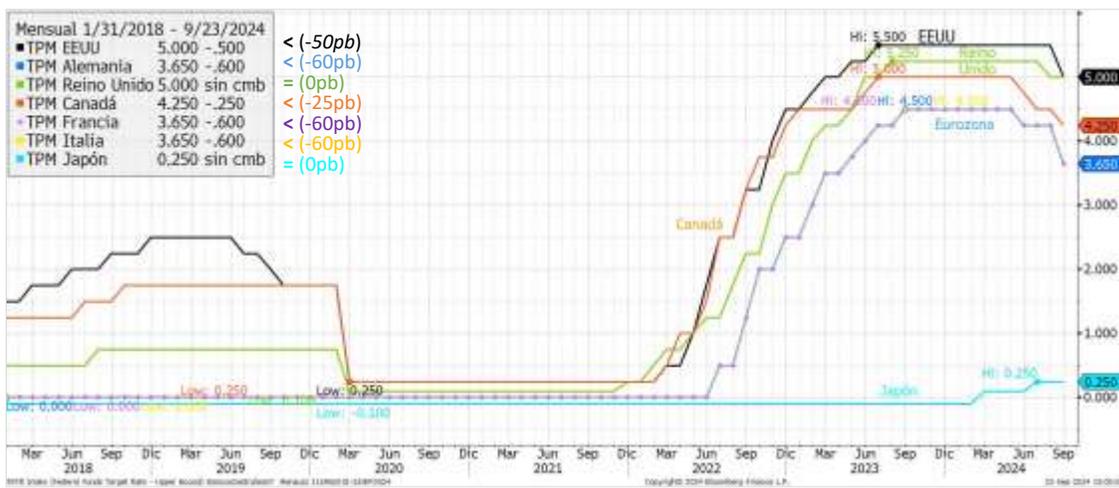
## INFLACIÓN G7 : Evolución Mensual



Fuente: Bloomberg | \* Pend. Actualización

En julio, la inflación en Alemania alcanzó el 2.3%, mientras que en agosto descendió al 1.9%. En Francia e Italia, los niveles de julio fueron del 2.3% y 1.3%, respectivamente, con caídas en agosto al 1.8% y 1.1%. En Canadá, la inflación pasó del 2.5% en julio al 2.0% en agosto. Japón, en contraste, experimentó un aumento, con una inflación del 3.0% en agosto frente al 2.8% de julio. Por otro lado, en el Reino Unido no hubo variaciones, manteniéndose en el 2.2% tanto en julio como en agosto. (ver gráfica, arriba).

## TASA POLÍTICA MONETARIA G7 : Evolución



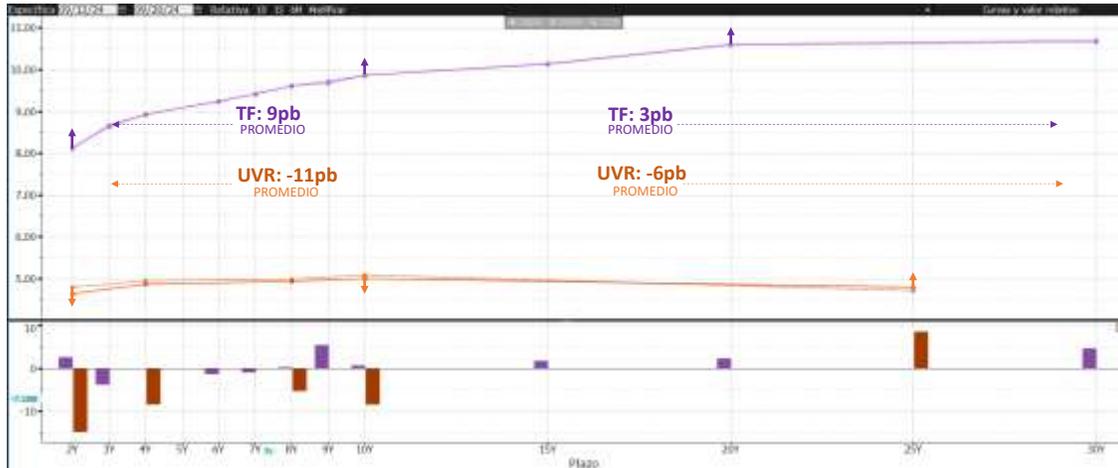
Fuente: Bloomberg

En cuanto a política monetaria, los bancos centrales de Reino Unido y Japón mantuvieron sus tasas de interés en 5.0% y 0.25%, respectivamente. En contraste, la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) realizó su primer recorte del año, bajando la tasa en 50 puntos básicos. Los inversionistas y analistas esperaban una reducción de entre 25 y 50 puntos básicos, por lo que la FED optó por una postura más expansiva para estimular una mejor dinámica económica.



En la semana del 13 al 20 de septiembre de 2024, las tasas de las referencias TES a tasa fija aumentaron ligeramente a lo largo de toda la curva de rendimientos, desplazándola hacia arriba. En las referencias TES UVR, se observaron ligeras caídas en las tasas de la parte corta y media de la curva.

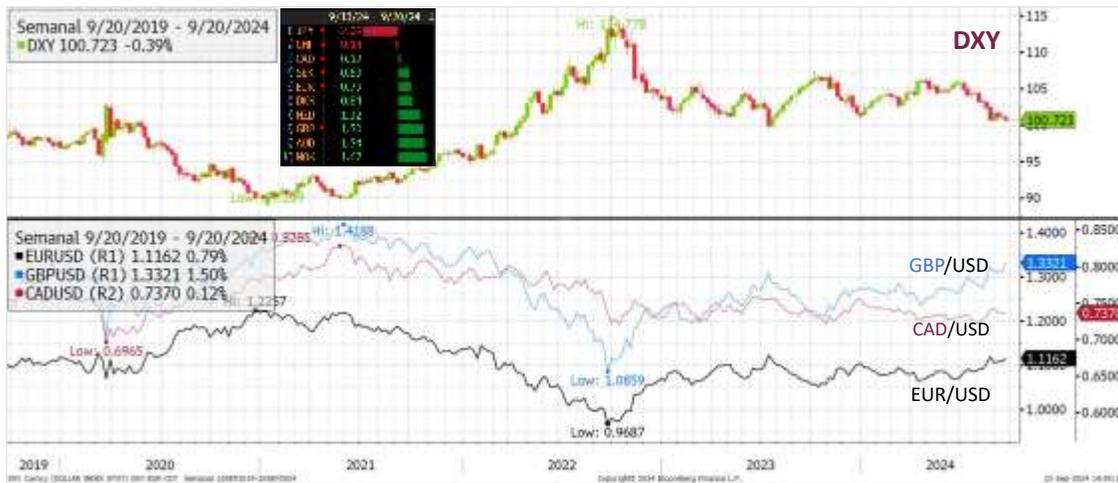
## Deuda Pública: TES Tasa Fija/UVR



Fuente: Bloomberg

En las referencias TES tasa fija, las tasas aumentaron en promedio 9 puntos básicos (pb) en el tramo corto de la curva, y 3 pb en los tramos medio y largo. En cambio, en las referencias indexadas a la UVR, las tasas disminuyeron en promedio 11 pb en el tramo corto y 6 pb en los tramos medio y largo. (ver gráfica, arriba).

## Dólar-DXY | EUR – CAD – GBP



Fuente: Bloomberg | NOK: corona noruega. AUD: dólar australiano. NZD: dólar neozelandés. DKK: corona danesa. SEK: corona sueca. JPY: yen japonés. CHF: franco suizo. EUR: euro. GBP: libra esterlina. CAD: dólar canadiense.

Frente al desempeño del dólar comparado con monedas pares y medido por el índice DXY, podemos observar cómo durante la semana el dólar se debilitó y cayó hasta los 100.7 puntos, lo que representó una variación semanal negativa del -0.39% frente a las monedas comparables. En la contraparte, observamos que el franco suizo y el yen se debilitaron en -0.14% y -2.09% respectivamente. La libra, el euro, la corona sueca y el dólar canadiense se fortalecieron en el orden del: 1.50%, 0.79%, 0.63% y 0.17% respectivamente (ver gráfica, arriba).



En términos generales, el dólar se debilitó debido a las expectativas de desaceleración en el crecimiento económico de Estados Unidos, impulsadas por datos débiles del mercado laboral. Paralelamente, el desempeño de la economía china mostró señales de enfriamiento, tras reportes decepcionantes en la producción industrial, ventas minoristas y exportaciones de agosto, que quedaron por debajo de las expectativas del mercado. Esto ha generado preocupación sobre una posible disminución de la demanda en China, lo que podría impactar el crecimiento global.

## Divisas: USD/COP | LATAM



Fuente: Bloomberg

Durante la semana del 13 al 20 de septiembre de 2024, el peso colombiano se apreció ligeramente, con una revaluación cercana al 0.80%, lo que llevó el tipo de cambio a COP\$4,151.59, una caída de COP\$33.03 frente al cierre de la semana anterior, que fue de COP\$4,184.62 por dólar en el mercado spot (ver gráfica). En la región, se observó un comportamiento mixto de las monedas frente a un dólar ligeramente débil: el peso mexicano, chileno y argentino se devaluaron en -1.07%, -0.60% y -0.34%, respectivamente, mientras que el real brasileño y el sol peruano se apreciaron en 0.98% y 0.50%.



## RESUMEN PRINCIPALES VARIABLES SEMANA 38

[del 13 de septiembre al 20 de septiembre | 2024]

### INFORME SEMANAL

20/09/2024 19/09/2024 13/09/2024 31/12/2023 20/09/2023

RENTA FIJA INTERNACIONAL					
DEUDA SOBERANA INTERNACIONAL	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
TREASURY 2 AÑOS	3.59	1	1	-66	-158
TREASURY 10 AÑOS	3.74	3	9	-14	-67
TREASURY 30 AÑOS	4.08	3	10	6	-36
BONOS EUROPEOS					
B. ALEMAN 10 AÑOS	2.21	1	6	19	-49
B. FRANCES 10 AÑOS	2.97	3	13	41	-27
REGIÓN					
MBONO 10 AÑOS	9.18	7	-7	24	-52
BRASIL 10 AÑOS	12.37	23	45	201	107

FUENTE: Bloomberg

RENTA FIJA LOCAL					
VENCIMIENTOS	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
TASA FIJA					
26-nov-25	7.00	12	15	-228	-310
26-ago-26	8.18	10	11	-120	-216
3-nov-27	8.66	6	0	-74	-176
28-abr-28	8.96	10	6	-45	-148
18-sep-30	9.25	7	2	-32	-136
26-mar-31	9.41	7	-3	-28	-140
Mar-31 (V)	9.23	5	-5	-41	-145
30-jun-32	9.65	8	7	-23	-131
18-oct-34	9.87	3	4	-11	-124
9-jul-36	10.18	7	7	7	-97
28-may-42	10.63	7	5	30	-75
26-oct-50	10.73	4	5	49	-56

FUENTE: Bloomberg

TES UVR					
7-may-25	1.79	5	-6	-151	-215
17-mar-27	4.61	-5	-15	105	10
18-abr-29	4.85	-8	-9	116	21
25-mar-33	4.94	0	-4	94	19
4-abr-35	4.92	-7	-4	80	-8
25-feb-37	4.97	-8	-11	80	-11
16-jun-49	4.70	-10	-2	66	-27

FUENTE: Bloomberg

BONOS GLOBALES DENOMINADOS EN USD					
21-may-24	-17.09	0	0	-2,235	-2,231
9-mar-28	5.43	3	-8	-105	-165
18-sep-37	7.08	2	-10	16	-82
18-ene-41	7.27	2	-12	25	-81

FUENTE: Bloomberg

RENTA VARIABLE					
ÍNDICE	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
S&P 500	5,702.55	-0.19%	1.36%	19.55%	29.54%
NASDAQ	17,948.32	-0.37%	1.49%	19.56%	33.26%
DOW JONES	42,063.36	0.09%	1.62%	11.60%	22.13%
EUROPA					
DAX	18,720.01	-1.50%	0.11%	11.75%	18.62%
CAC 40	7,500.26	-1.52%	0.47%	-0.57%	2.31%
IBEX 35	11,753.30	-0.21%	1.85%	16.35%	21.85%
FTSEMIB	33,762.25	-0.83%	0.58%	11.24%	15.51%
ASIA					
NIKKEI	37,723.91	1.52%	3.12%	12.73%	14.23%
CSI 300	3,201.05	0.16%	1.32%	-6.71%	-13.62%
HANG SENG	18,258.57	1.35%	5.12%	7.10%	2.09%
REGIÓN					
BOVESPA	131,065.44	-1.56%	-2.83%	-2.32%	10.42%
MEXBOL	52,190.48	-1.38%	0.33%	-9.05%	-0.60%
COLCAP	1,320.84	0.02%	0.70%	10.51%	19.11%

FUENTE: Bloomberg

MONETARIO					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
DXY	100.72	0.11%	-0.39%	-0.60%	-4.37%
EURO	1.12	0.00%	0.79%	1.11%	4.70%
YUAN	7.05	-0.22%	-0.71%	-0.75%	-3.28%
YEN	143.85	0.85%	2.13%	1.99%	-3.03%
MXN	19.41	0.49%	1.09%	14.39%	13.58%
CLP	931.85	0.00%	0.60%	6.01%	5.64%
BRL	5.51	1.56%	-0.97%	13.45%	12.93%
COP	4,151.50	-0.22%	-0.80%	7.17%	6.42%

FUENTE: Bloomberg

COMMODITIES					
COMMODITIES	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
WTI	71.92	-0.04%	4.76%	0.38%	-20.34%
BRENT	74.49	-0.52%	4.02%	-3.31%	-20.36%
ORO	2,621.88	1.35%	1.71%	27.09%	35.83%
COBRE	9,346.45	-0.45%	1.71%	10.43%	12.86%
CAFÉ	250.75	-4.26%	-3.35%	33.17%	54.55%

FUENTE: Bloomberg



## FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA - FIC

Durante la semana el mercado estuvo atento a la reunión de la FED y la decisión de tasa de política monetaria, donde se espera que luego de este recorte se dé el inicio del ciclo bajista de tasas en Estados Unidos y lograr calmar todas las especulaciones que se estaban dando meses anteriores con respecto a este tema.

Este hecho no generó gran trascendencia con respecto a la dinámica bajista que se venía dando en los mercados de valores y los resultados en nuestros Fondos de Inversión fueron positivos y las rentabilidades de los Fondos en la semana de análisis estuvieron positivas siguiendo la tendencia bajista en las tasas, aunque las rentabilidades se ubicaron un poco por debajo al promedio que se estaban presentando en semanas anteriores, como consecuencia de una media volatilidad en las negociaciones de los títulos de deuda pública TES en la semana, donde el *off shore* liquidó algunas posiciones y fue posiblemente el generador de la referida volatilidad.

Para esta semana esperamos que el mercado de valores estará a la expectativa de los movimientos de los inversionistas internacionales y el apetito de los inversionistas locales en títulos de deuda pública y privada, lo cual podrá generarse algo de volatilidad en las tasas mientras se ajustan las posiciones y los apetitos de inversiones de los locales e internacionales.

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

El lunes arrancamos viendo datos por debajo de lo esperado en el mercado chino, las ventas minoristas y los precios de vivienda mostraron deterioro y el crecimiento de la producción industrial para agosto fue el mínimo de los últimos 5 meses. Esto genera la expectativa de más impulso por parte de las autoridades monetarias para alcanzar el crecimiento esperado de China de cerca del 5% a cierre 2024.

En Estados Unidos, el martes salieron ventas minoristas para el mes de agosto con un crecimiento de 0,1% cuando se esperaba una contracción de 0,2%, el miércoles tuvimos datos de inicios de construcción de vivienda y permisos de construcción por encima del mes anterior, el miércoles la Reserva Federal tomó la decisión de disminuir su tasa de referencia, primera reducción en cuatro años. Destacándose en el discurso del presidente de la Reserva Federal que esta disminución no sienta un precedente para futuras reducciones drásticas de la tasa. Luego de este corte y la proyección a fin de año, para el 2025 se espera llegar a tasas alrededor de 3,4% lo que indica 100pb de recorte adicional y un 2026 a un 2,9% con una reducción adicional de 50pb.

En Colombia el lunes se dieron a conocer los datos de producción industrial anual (0,7%) y producción manufacturera anual (2%) para el mes de julio ubicándose por encima de lo esperado (-1.7% y -1.1%, respectivamente). Sin embargo, el dato de ventas al por menor del último año contrarrestó el buen resultado con un crecimiento menor a lo esperado con 1,6% frente al 2,8% esperado.

En general la renta fija local también estuvo a la expectativa de los movimientos de la Reserva Federal, los TCOs subieron 6pb en promedio. Los TES Tasa fija mayores a 2025 se mantuvieron estables con 2 pb arriba. Por otro lado, la curva en UVR presentó valorización en la parte corta con las referencias de más corto plazo (2025 y 2027,



con valorizaciones de 16pb y 12pb después de los ajustes que habían tenido la semana anterior con el dato de inflación.

La deuda privada presentó un comportamiento muy estable. Los títulos en tasa fija retrocedieron en promedio 6pb, con un mayor ajuste en los rangos mayores a 3 años con cerca de 10 pb. Los títulos en IBR tras las valorizaciones que han tenido Tasa fija e IPC mantuvieron su buen comportamiento con valorización de 12pb en promedio. Mientras que los indexados a IPC siguieron los movimientos de los UVR en la parte corta y media con valorizaciones cercanas a 11pb. Los portafolios administrados de terceros durante la semana anterior presentaron comportamientos positivos y estables, 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 del 23 al 27 de septiembre de 2024, estaremos atentos a los resultados de la inflación en Estados Unidos. Los pronósticos sugieren que el deflactor de inflación, conocido como PCE (gasto de consumo personal), podría disminuir del 2.50% registrado en julio al 2.33% en agosto; sin embargo, el PCE subyacente, que excluye alimentos y energía, podría aumentar del 2.62% en julio al 2.77% en agosto.

En cuanto a las decisiones de política monetaria, se espera que el jueves 26 de septiembre el Banco Central de México recorte su tasa de interés en 25 puntos básicos, reduciéndola del 10.75% al 10.50%.

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

SEPTIEMBRE	23	24	25	26	27
	LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
<b>EUROPA</b>					
<b>USA</b>	PMI M (SEPT) 47.9 (Pr. 47.0) PMI S (SEPT) 55.7 (Pr. 55.4)			NPSD (\$) 219K (Pr. 2225K) RSD (\$) 1.829K (Pr. 1.830k) PIB (2TVar) 3.0 (Pr. 3.0)	PCE (A-AGO) 2.5 (Pr. 2.3) PCE-N (A-AGO) 2.6 (Pr. 2.7)
<b>CANADÁ</b>					
<b>REINO UNIDO</b>	PMI M (SEPT) 52.5 (Pr. 51.5) PMI S (SEPT) 53.7 (Pr. 52.8)				
<b>ITALIA</b>					
<b>FRANCIA</b>	PMI M (SEPT) 43.9 (Pr. 44.0) PMI S (SEPT) 55.0 (Pr. 48.3)				IPC (A-SEP) 1.8 (Pr. 1.6)
<b>ALEMANIA</b>	PMI M (SEPT) 42.4 (Pr. 40.3) PMI S (SEPT) 51.2 (Pr. 50.6)				
<b>MEXICO</b>				TPM (SEP) 10.75 (Pr. 10.50)	

M: mes | A: 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 Manufacturero | 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 Nóminas 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 | \*: Dato Confirmando | T-Bill: Subasta Deuda Pública EEUU | INICIO-V: Inicio Construcción Viviendas Nuevas.



**VICEPRESIDENCIA DE INVERSIONES**  
**Dirección de Investigaciones Económicas**  
**SEPT-2024**

**INFORMACIÓN IMPORTANTE:** las estimaciones futuras, cálculos y/o proyecciones, son estrictamente indicativas y están basados en asunciones o en condiciones de mercado, las cuales pueden cambiar debido a que están sujetas a variaciones, diversos riesgos e incertidumbres que nos impiden asegurar que los mismos resultarán correctas o exactas, o que la información, interpretaciones y conocimientos en los que se basan resultarán válidos. En ese sentido, los resultados reales pueden diferir sustancialmente de las proyecciones futuras acá contenidas, razón por la cual el uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad del usuario y no constituye una oferta, ni una demanda en firme, para la realización de transacciones con la Fiduciaria o con Terceros.

Este informe es realizado por la Oficina de Investigaciones Económicas de la FIDUPREVISORA S.A. y en ningún caso debe considerarse o interpretarse como una asesoría, recomendación o sugerencia por parte de la Entidad para la toma de decisiones de inversión o la realización de cualquier tipo de transacciones o negocios, razón por la cual el uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad del usuario, donde los valores tasas de interés y demás datos de carácter financiero y económico que allí se encuentren, son puramente informativos y no constituyen una oferta, ni una demanda en firme, para la realización de transacciones con la fiduciaria o con terceros. En adición, la información registrada no vincula la posición de la Entidad, pues representa la perspectiva de los analistas y por lo tanto la exonera de responsabilidad alguna, en el sentido que no es responsable por el contenido y veracidad de la información publicada, dado que la misma se obtiene de fuentes externas.

Las obligaciones de la sociedad administradora de los fondos de inversión colectiva relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas a la cartera colectiva no son depósitos, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparados por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras FOGAFIN, ni por ninguno otro esquema de dicha naturaleza.

La inversión en los fondos de inversión colectiva está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los precios de los activos que componen el portafolio de la respectiva cartera colectiva.

“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”

---

“Defensoría del Consumidor Financiero – Dr. JOSÉ FEDERICO USTÁRIZ GÓNZALEZ. Carrera 11 A No 96-51 - Oficina 203, Edificio Oficity de la ciudad de Bogotá D.C. PBX 6108161 / 6108164, Fax: Ext. 500. Correo electrónico: defensoriafiduprevisora@ustarizabogados.com, de 8:00 am - 6:00 pm, lunes a viernes en jornada continua.” Las funciones del Defensor del Consumidor son: Dar trámite a las quejas contra las entidades vigiladas en forma objetiva y gratuita. Ser vocero de los consumidores financieros ante la institución. Usted puede formular sus quejas contra la entidad con destino al Defensor del Consumidor en cualquiera agencia, sucursal, oficina de corresponsalía u oficina de atención al público de la entidad, asimismo tiene la posibilidad de dirigirse al Defensor con el ánimo de que éste formule recomendaciones y propuestas en aquellos aspectos que puedan favorecer las buenas relaciones entre la Fiduciaria y sus Consumidores. Para la presentación de quejas ante el Defensor del Consumidor no se exige ninguna formalidad, se sugiere que la misma contenga como mínimo los siguientes datos del reclamante: 1. Nombres y apellidos completos 2. Identificación 3. Domicilio (dirección y ciudad) 4. Descripción de los hechos y/o derechos que considere que le han sido vulnerados. De igual forma puede hacer uso del App “Defensoría del Consumidor Financiero” disponible para su descarga desde cualquier Smartphone, por Play Store o por App Store.