



DIRECCIÓN DE INVESTIGACIONES ECONÓMICAS INFORME MENSUAL

Octubre
2024



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Imagen tomada de: www.iaexternal.edu.co



El seguimiento de las principales variables económicas, como la inflación, las restricciones financieras, el crecimiento, el desempleo, y la geopolítica, entre otras, en un entorno cada vez más dinámico y con altos flujos de información, nos permite construir escenarios de análisis y comprensión tanto de aspectos coyunturales como estructurales, que facilitan la toma de decisiones. En este informe, revisamos la evolución de dichas variables a lo largo del mes y presentamos una breve perspectiva sobre las expectativas para los próximos meses. En términos generales, analizaremos las decisiones tomadas por los bancos centrales durante el mes, los resultados en materia de inflación y las expectativas de crecimiento. A nivel local, también examinaremos brevemente el comportamiento del tipo de cambio y del mercado laboral. Abordaremos estos aspectos de manera integral.

Los más recientes reportes sobre la evolución de la inflación en las principales economías globales, especialmente en los países del G7, muestran una mejora general en los niveles de inflación en comparación con el mes previo. A continuación, se detallan algunos casos clave: en Estados Unidos la inflación anual de septiembre de 2024 se ubicó en 2.44%, lo que representa una disminución de 9 puntos básicos respecto a agosto (2.53%). La inflación subyacente también registró una baja, ubicándose en 3.31%, 11 puntos básicos menos que en agosto (3.20%). Sin embargo, se proyecta que para octubre la inflación general interanual podría aumentar, alcanzando niveles de 2.56% en total y 3.34% para la inflación núcleo.

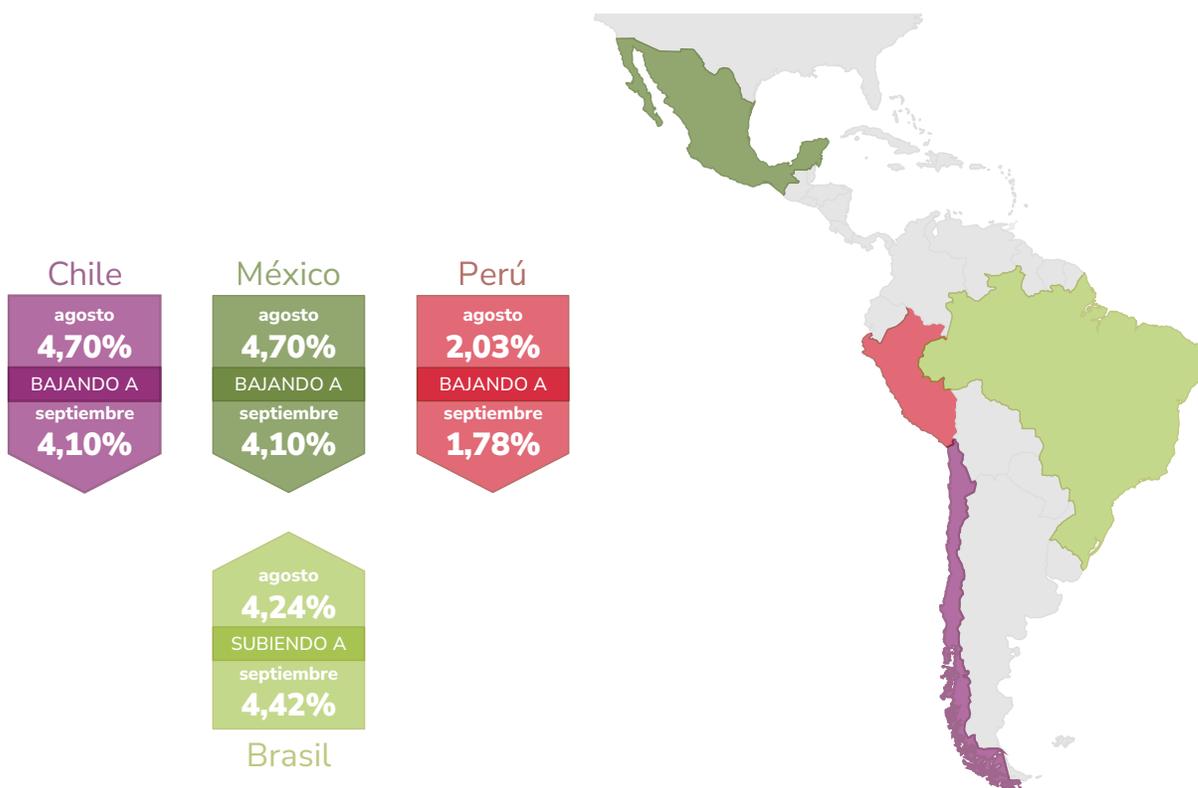
En cuanto a la Eurozona, la inflación mostró variaciones mixtas en octubre respecto al mes anterior, con aumentos en algunos países. En Alemania el nivel de inflación alcanzó el 2.0% (septiembre 1.6%), en Portugal subió al 2.3% (septiembre 2.1%), en España al 1.8% (septiembre 1.5%), en Francia al 1.2% (septiembre 1.1%) y en Italia al 0.9% (septiembre 0.7%). Como resultado, la inflación general en la Eurozona se incrementó alcanzando el 2% en octubre de 2024, frente al 1.7% del mes anterior.



En respuesta a la desaceleración económica en la región y a la mejora en la inflación observada en septiembre, el Banco Central Europeo (BCE) decidió reducir nuevamente la tasa de política monetaria, aplicando un recorte de 25 puntos básicos. No obstante, considerando los recientes datos de inflación de octubre, es posible que el BCE continúe con recortes más moderados para cierre del año.

En el G7 la inflación mostró una tendencia favorable. En el Reino Unido la inflación cayó en septiembre, situándose en 1.7% frente al 2.2% del mes anterior. En Canadá disminuyó a 1.6% en comparación con el 2.0% registrado en agosto. En Japón la inflación bajó a 2.5%, desde el 3.0% reportado en agosto. En conjunto, los datos recientes de inflación para el G7, excluyendo a los países de la eurozona, reflejan reducciones notables en los índices de precios en comparación con el mes previo.

En América Latina la inflación también mostró un panorama mixto, pero con una tendencia general a la baja en la mayoría de los países. En Brasil, sin embargo, la inflación subió levemente a 4.42% en comparación con el 4.24% de agosto. En Chile se observó un descenso de 60 puntos básicos (pb), alcanzando 4.10% en agosto frente al 4.70% del mes anterior. En México la inflación pasó del 4.99% en agosto al 4.58% en septiembre. En Perú se registró una disminución gradual, ubicándose en 2.13% en julio, 2.03% en agosto y 1.78% en septiembre.

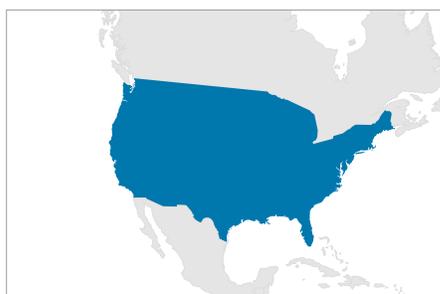


En Colombia la inflación anual experimentó una reducción en septiembre de 2024, ubicándose en 5.81%, mientras que la inflación núcleo también mostró una leve mejoría, descendiendo a 6.08% desde el 6.09% anterior. Para octubre de 2024 se espera que la inflación se sitúe entre 5.68% y 5.75%, lo que marcaría una baja significativa en los precios generales. Las proyecciones para Colombia sugieren que la inflación continuará disminuyendo hacia fin de año, favorecida por los altos tipos de interés y una reducción constante en los precios de los bienes. Aunque el índice de precios al productor (IPP) también mostró una mejora, con una variación anual de 0.70% en octubre frente al 1.29% de agosto, se estima que la inflación cierre 2024 en torno al 5.45%.

La tasa de interés de Estados Unidos se mantiene actualmente en 5.00%, aunque se prevé que la Reserva Federal (FED) recorte 25 puntos básicos en su próxima reunión el 7 de noviembre, lo que situaría la tasa en torno al 4.75%. Esta expectativa responde al desempeño moderado de la economía y al reciente comportamiento del mercado laboral, donde, pese a una leve reducción en septiembre, la tasa de desempleo continúa en un nivel cercano al 4.1% en octubre. Además, los datos de crecimiento económico del tercer trimestre de 2024 reflejan una expansión del 2.8%, en línea con el desempeño esperado, aunque moderado. Para diciembre el mercado anticipa un nuevo ajuste de 25 puntos básicos en la tasa, lo cual dejaría la tasa de política monetaria en aproximadamente 4.50% para cerrar el año. Esta serie de ajustes en la política monetaria refleja la intención de la FED de apoyar la actividad económica en un contexto de enfriamiento sostenido, mientras monitorea de cerca los indicadores de inflación y empleo.

En Europa y otras economías de la región, los Bancos Centrales continuaron aplicando recortes a la Tasa de Política Monetaria (TPM). En la Eurozona el Banco Central Europeo (BCE) disminuyó la tasa en 25 puntos básicos, pasando de 3.65% a 3.40%. Este ajuste responde a la debilidad del crecimiento económico observada durante los últimos tres trimestres y a la corrección de la inflación en septiembre. Estos recortes cumplen con las expectativas formuladas en agosto y septiembre, en las que se anticipaba una reducción de 25 puntos básicos. Con el incremento de la inflación en octubre y el lento crecimiento se esperaba que en diciembre el BCE realice un nuevo recorte de 25 puntos básicos.

Tasas de Política Monetaria (TPM)



RESERVA FEDERAL (FED)

La tasa de interés



BANCO CENTRAL EUROPEO (BCE)

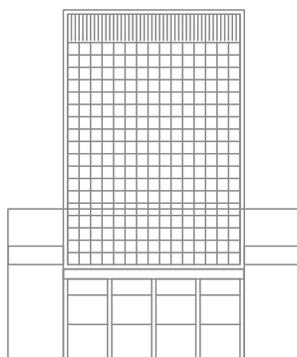
La tasa de interés



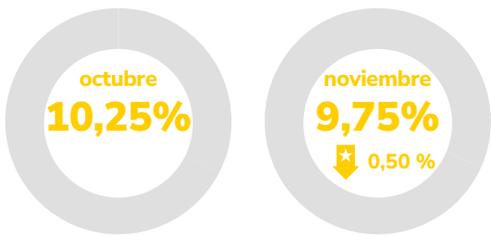
En Canadá el Banco Central también redujo la TPM en octubre, recortándola en 50 puntos básicos de 4.25% a 3.75%. En el Reino Unido los tipos de interés se mantuvieron sin cambios en 5.0%. Japón, por su parte, mantuvo estable su TPM en junio, pero la significativa depreciación del yen en el último año llevó al Banco Central a incrementar los tipos de interés en 15 puntos básicos en julio, situándolos en 0.25%, desde entonces se mantiene estable.

En la región observamos que el Banco Central de Chile efectuó en octubre un recorte de 25 puntos básicos, llevando la tasa desde el 5.50% hasta el 5.25%. Brasil, México y Perú mantuvieron sus tasas sin cambios en 10.75%, 10.50% y 5.25%, respectivamente. Las expectativas para la TPM de Brasil sugieren un aumento de 25 puntos básicos en la próxima decisión del Banco Central el 6 de noviembre, en respuesta al incremento de la inflación en los últimos meses, que pasó de 4.24% en agosto a 4.42% en septiembre.

El Banco de la República de Colombia decidió, por mayoría, efectuar un nuevo recorte de 50 puntos básicos en la TPM, reduciéndola de 10,25% a 9,75%. Las principales encuestas en el país habían anticipado un recorte mayor, de 75 puntos básicos, fundamentado en la notable reducción de la inflación en los últimos meses, que pasó de 6,86% en julio a 6,12% en agosto y 5,81% en septiembre. Sin embargo, el Banco Central parece no sentir una presión significativa para implementar recortes más agresivos, salvo por las recomendaciones del gobierno y ciertos sectores económicos que consideran necesarias mayores reducciones en la tasa de intervención para reactivar la economía del país.



TPM BANCO DE LA REPÚBLICA



Según las estimaciones actualizadas por Bloomberg, se prevé que el crecimiento económico global se mantenga estable en torno al 3,1% para 2024 y 2025 (anteriormente proyectado en 3,0%). En la Eurozona, las expectativas de crecimiento han sido ajustadas a la baja debido al débil desempeño de Alemania, situándose en 0,7% para 2024 (anteriormente 0,8%) y 1,2% para 2025.

En Estados Unidos las proyecciones de crecimiento para 2024 se han ajustado al 2,6% (anteriormente 2,8%), mientras que para 2025 se prevé un crecimiento del 1,9% (anteriormente 2,2%). Dentro de los países del G7 el panorama es moderadamente optimista. En el Reino Unido corrigen las expectativas y se anticipa un crecimiento del 1,0% en 2024 (anteriormente 1,1%) y 1,3% en 2025 (anteriormente 1,5%). Japón se proyecta con un crecimiento de 0,0% para 2024 (anteriormente 0,3%) y de 1,2% para 2025 (anteriormente 1,1%). En Francia las expectativas de crecimiento se mantienen en 1,1% para 2024 y en 1,0% para 2025. En Italia se espera un crecimiento de 0,8% en 2024 (anteriormente 0,7%) y 1,0% en 2025 (anteriormente 0,8%).

En Estados Unidos las
proyecciones de
crecimiento para 2024
se han ajustado al 2,6%

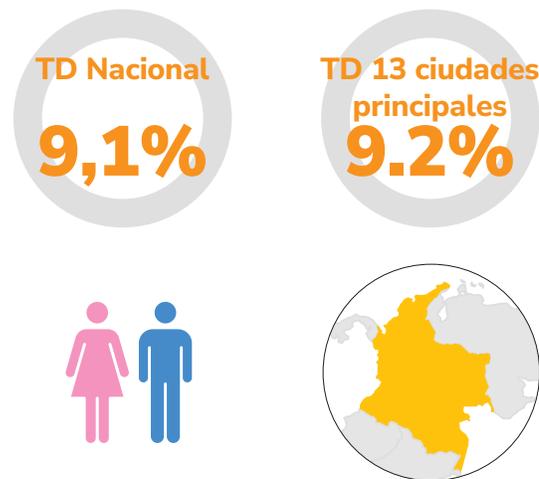
En América Latina las previsiones de crecimiento también han experimentado ajustes. En Brasil se proyecta un crecimiento del 3,0% para 2024 (anteriormente 2,9%) y del 2,0% para 2025. En Colombia, la Encuesta de Opinión Financiera de la BVC y Fedesarrollo publicada en octubre de 2024, estima un crecimiento del 1,8% para 2024 y del 2,6% para 2025. El Banco de la República en el más reciente informe de Política Monetaria estima un crecimiento del 1,9% para 2024 y del 2,9% para 2025.

En México las expectativas de crecimiento económico corrigen y se espera que se mantengan las cifras de 1,4% en 2024 y en 2025. En Chile se prevé un crecimiento del 2,4% en 2024 (anteriormente 2,5%) y del 2,3% en 2025. En Perú las previsiones se mantienen estables con un crecimiento esperado del 2,8% tanto para 2024 como para 2025. Finalmente, en la región del Caribe y América Latina las expectativas para 2024 han mejorado, con un crecimiento estimado del 1,9% (anteriormente 1,6%) y del 2,5% para 2025 (anteriormente 2,4%).

El Índice de Seguimiento a la Economía (ISE), publicado por el DANE para septiembre de 2024, muestra un avance positivo en las actividades primarias y terciarias en agosto, con incrementos anuales de 3,52% y 2,39%, respectivamente. En contraste, las actividades secundarias registraron un desempeño negativo, con una caída de -1,39%. El rendimiento desfavorable del sector secundario, que incluye la industria manufacturera y la construcción, se ha visto afectado por las restricciones financieras y las tasas de interés, cuyos recortes han sido más lentos de lo anticipado por el mercado. En lo que va del año el ISE ha acumulado un crecimiento del 1,92%.

A finales de octubre el DANE divulgó los datos preliminares del mercado laboral correspondientes a septiembre de 2024. La tasa de desempleo nacional se ubicó en 9,1%, mientras que en las principales ciudades alcanzó el 9,2%. En cuanto a la tasa de desempleo desestacionalizada a nivel nacional, el dato osciló entre el 10,35% en enero y el 9,84% en septiembre, mostrando relativa estabilidad durante el año. En el periodo de septiembre de 2023 a septiembre de 2024, el número de ocupados aumentó en aproximadamente 107 mil personas, mientras que el número de desocupados disminuyó en alrededor de 22 mil.

MERCADO LABORAL SEPTIEMBRE 2024



Al cierre de octubre el tipo de cambio se situó en COP\$4,413.46 por USD, comparado con COP\$4,164.21 en septiembre, lo que representa una depreciación del -5,65%. La prima de riesgo del país también mostró un incremento, con el CDS a 5 años cerrando en 212 puntos básicos al 31 de octubre de 2024, lo que representa un aumento del 5,56% frente a los 201 puntos básicos del mes anterior.

En octubre los principales impulsores fueron los recortes en las TPM por parte de los bancos centrales, un factor que continúa siendo destacado. Los bancos centrales de Europa y Canadá mantuvieron sus políticas de reducción de tasas, mientras que en EE. UU. la Reserva Federal prepara un recorte adicional de 25 puntos básicos, que dejaría su tasa en torno al 4,75%.

La estabilidad de la inflación en las economías del G7 y la mejora gradual en la Eurozona respaldan estas decisiones. En América Latina la disminución de la inflación permitió a varios bancos centrales continuar recortando sus tasas, sobresaliendo el recorte de 50 puntos básicos del Banco de la República en Colombia.



En el ámbito local las rentabilidades de los TES a tasa fija mostraron aumentos a lo largo de toda la curva: en el tramo corto, con un promedio de 30 puntos básicos; en el tramo medio, de 91 puntos básicos; y en el tramo largo, de 80 puntos básicos.

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@ustarizbogodos.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 corresponsalia 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.