

# Informe Semanal de Mercado

Del 28 de octubre al 01 de noviembre

## Comportamiento Peso Colombiano

Durante la semana del 28 de octubre al 01 de noviembre, las monedas de la región se desvalorizaron. Este comportamiento estuvo liderado por el real brasileño (-2,79%), seguido por el peso colombiano (-2,44%), el peso chileno (-1,45%), el peso mexicano (-1,43%), el peso argentino (-0,54%) y el sol peruano (-0,15%). Esto se dio a pesar de un ligero retroceso del dólar a nivel internacional, el cual estuvo explicado por un mayor apetito de los inversores por otras divisas como el euro o el yen, ante la incertidumbre con la proximidad de las elecciones en Estados Unidos.

El USDCOP nuevamente alcanzó un máximo en el año y rompió la figura de los \$4.400, llegando hasta los \$4.439,88, registrando un mínimo de \$4.320 y una volatilidad de \$120. Esta dinámica estuvo explicada por un aumento en las primas de riesgo país, medido a través de los CDS a 5 años, los cuales se mantuvieron por encima de los 200 pbs, esto debido a la incertidumbre fiscal en el país por el acto legislativo que modifica el Sistema General de Participaciones. En este escenario, de continuar con la volatilidad, consideramos niveles de resistencias a monitorear de \$4.470 y \$4.500, en caso de revertir el movimiento, los soportes a monitorear serán de \$4.400 y \$4.350.

## Comportamiento del Mercado

La semana estuvo caracterizada por la presentación de resultados corporativos de grandes empresas correspondientes al 3T2024 y los datos del mercado laboral de octubre. Los resultados de Microsoft y Meta no lograron satisfacer a los inversores: Microsoft proyectó un crecimiento lento en ingresos de su negocio en la nube, y Meta informó un aumento en el gasto para inversiones en IA, las cuales aún no cumplen con las expectativas. Esto provocó desvalorizaciones en el sector tecnológico, aunque fueron parcialmente compensadas por los resultados mixtos de Amazon y Apple. A su vez, los resultados de mercado laboral de octubre mostraron una fuerte moderación en la creación de nóminas hasta las 12K, explicado principalmente por los fuertes fenómenos climáticos. Con esto, el Nasdaq cayó 1,50%, seguido por el S&P500 (-1,37%) y el Dow Jones (-0,15%). En Europa, el Euro Stoxx 50 cayó 1,32% y el FTSE 100 -0,87%, mientras que, en Asia, el Nikkei subió 0,37% y el Hang Seng cayó 0,41%.

Durante la semana, el Brent cotizó ligeramente al alza y durante la sesión del 01 de noviembre, alcanzó a repuntar un 2% hasta los \$US 74,8 pb, por cuenta de un reporte en donde se afirma que la inteligencia israelí cree que Irán está preparando un ataque como retaliación en los próximos días, lo que vuelve a incrementar las tensiones en la zona. Con esto, el precio del Brent osciló entre los \$US 70,7 pb y \$US 74,8 pb, actualmente opera sobre los \$US 73,2 pb.

## Comportamiento semanal USDCOP



Fuente: Bloomberg, Elaboración propia.

## Comportamiento semanal S&P



Fuente: Bloomberg, Elaboración propia.

*K:miles, M:millones, MM:Miles de millones, B:billones, T:trillones, pbs: puntos básicos, pps: puntos porcentuales, a/a: anual, t/t: trimestral, m/m: mensual, esp: esperado, . ant: anterior COP: Peso colombiano, bpd: barriles por día.*

# Informe Semanal de Mercado

Del 28 de octubre al 01 de noviembre

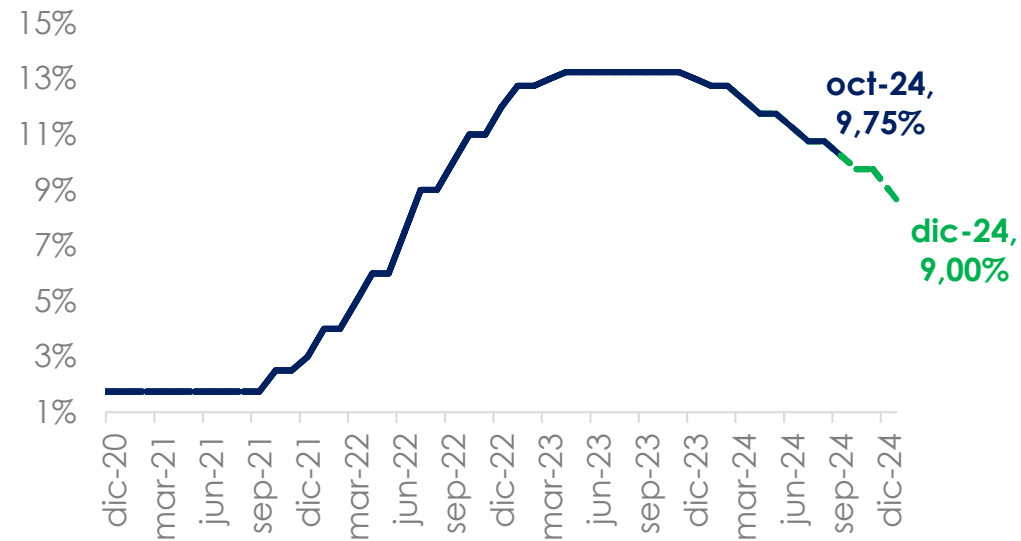
## Colombia

La Junta Directiva del Banco de la República (BanRep) decidió por mayoría recortar la tasa de interés en 50pbs hasta 9,75%, en línea con las expectativas del mercado. De los 7 miembros, 4 votaron a favor de reducir la tasa de interés en 50pbs y 3 miembros a favor de recortar 75 pbs. La Junta Directiva tuvo en consideración los siguientes elementos: i) la inflación se continúa moderando ii) el equipo técnico revisó al alza sus proyecciones de crecimiento para 2024 y 2025 a 1,9% y 2,9%, respectivamente, iii) la Fed recortó su tasa de interés en 50pbs y se mantienen las expectativas de recortes adicionales, sin embargo la tasa de cambio ha aumentado y de volverse persistente, podría generar presiones adicionales sobre la inflación, y iv) las presiones cambiarias no solo han estado asociadas a la fortaleza del dólar a nivel internacional y caída del precio del petróleo, sino también a la incertidumbre en torno al escenario fiscal del país y a la reciente discusión del trámite del Acto Legislativo para reformar el Sistema General de Participaciones.

Durante la semana fue aprobado en el sexto de ocho debates en el Senado el Acto Legislativo que busca aumentar las transferencias a las entidades territoriales por medio de ajustes al Sistema General de Participación (SGP). Ante los mensajes de preocupación, el Senado acordó por mayoría reducir el porcentaje que será transferido. Inicialmente, la propuesta era pasar del 23,8% de los ingresos corrientes (situación actual) a 46,5% en 10 años, ahora se buscaría aumentar hasta 39,5% en 12 años. A pesar del cambio, el Comité Autónomo de la Regla Fiscal (CARF) indicó que las modificaciones son "en el margen, positivas", sin embargo, considera que aún hay inconvenientes y crea una situación de posible superación del límite de deuda en el mediano plazo. Según el CARF, para reducir las presiones fiscales, la reducción de las transferencias debería ser de 10 pps (36,5% de los ingresos), la transición debería tardar 20 años o el gobierno debería trasladarles competencias a las entidades territoriales equivalentes al 1% del PIB.

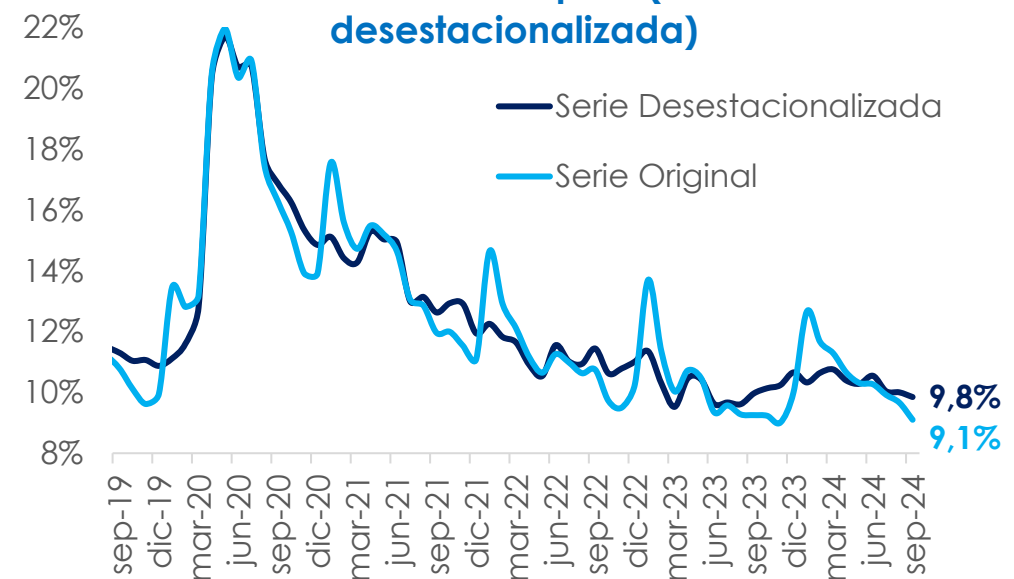
El DANE presentó las cifras de mercado laboral de septiembre. De acuerdo con la entidad, en términos desestacionalizados la tasa de desempleo nacional se moderó hasta 9,8% luego de haberse estabilizado en 10% los dos meses anteriores. Mientras que, la tasa de desempleo en su serie original fue 9,1%, por debajo del 9,3% registrado en septiembre de 2023. En comparación con septiembre de 2023, la población ocupada aumentó en 107K personas hasta los 23,2M de ocupados. Por el contrario, en 7 de las 13 ramas de la economía se observa una caída en el número de ocupados, de éstas, el sector de transporte y almacenamiento presenta la mayor caída con una reducción de 114K ocupados.

## Tasa de interés Banco de la República



Fuente: Banco de la República, Elaboración propia.

## Tasa de desempleo (serie desestacionalizada)



Fuente: DANE, Elaboración propia.

K:miles, M:millones, MM:Miles de millones, B:billones, T:trillones, pbs: puntos básicos, pps: puntos porcentuales, a/a: anual, t/t: trimestral, m/m: mensual, esp: esperado, . ant: anterior COP: Peso colombiano bpd: barriles por día.



# Informe Semanal de Mercado

Del 28 de octubre al 01 de noviembre

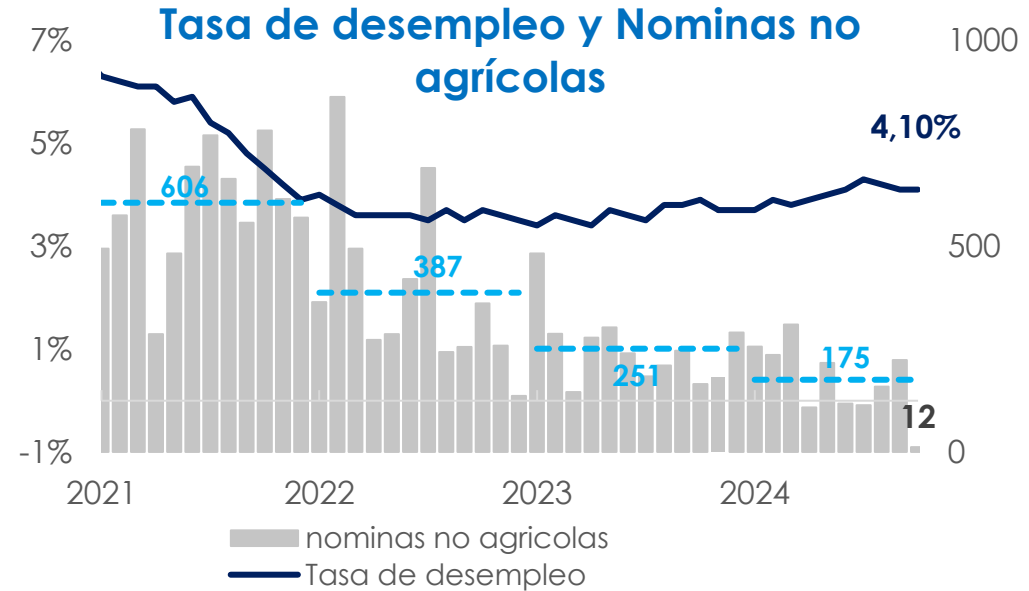
## Estados Unidos

De acuerdo con la Oficina de Análisis Económico, en su lectura preliminar el PIB del 3T2024 habría crecido 2,8% t/t anualizado, ligeramente por debajo del 2,9% esperado por el mercado. El crecimiento habría sido impulsado principalmente por el consumo de los hogares con un crecimiento del 3,7%, con lo cual contribuyó con 2,46 pps (88% del crecimiento total); esta dinámica de los hogares también impulsó las importaciones que crecieron 11,2% y aportaron -1,49 pps al global. A su vez, la entidad informó que durante el trimestre se habría observado una moderación en inversión en inventarios privados y una mayor disminución de la inversión fija residencial. Los resultados evidencian un gasto sólido de los hogares, lo cual reduce aún más la incertidumbre sobre una recesión económica producto de las altas tasas de interés.

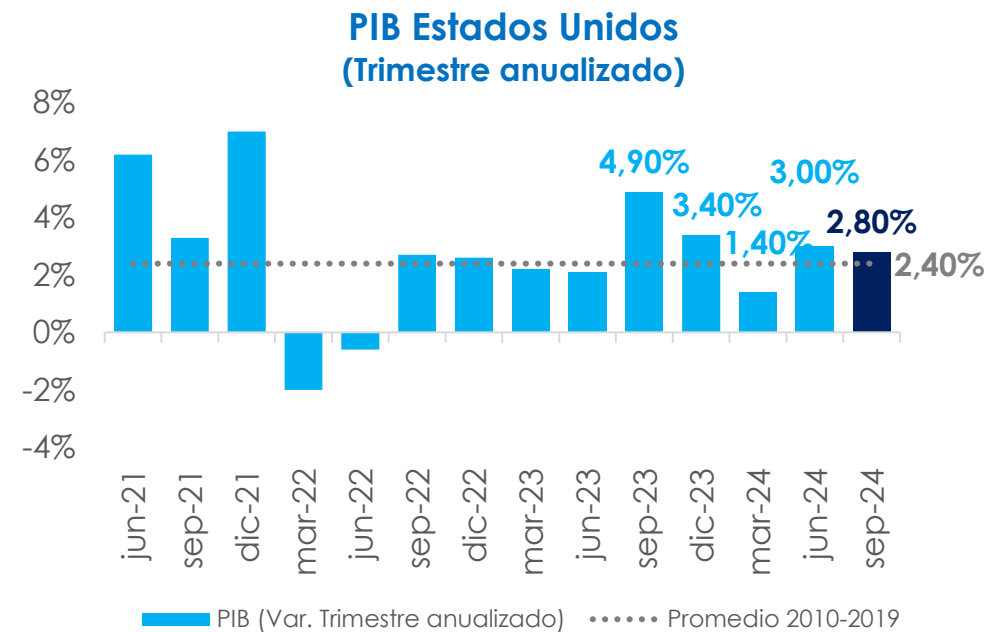
La creación de nóminas no agrícolas aumentó en 12K en octubre, siendo el nivel más bajo desde diciembre de 2020, cuando la pandemia generó fuertes distorsiones en los resultados. A pesar de la baja creación de nóminas, la tasa de desempleo se mantuvo estable en 4,1%, en línea con lo observado el mes anterior y lo esperado por el mercado. A su vez, se informó que el número de empleados se redujo en 368K personas, mientras el número de desempleados aumentó en 150K, lo cual implica que la fuerza laboral (personas empleadas o que están buscando empleo) se redujo en 220K personas. Los resultados de octubre fueron afectados por el huracán Helene y Milton, los cuales afectaron el Golfo de Florida desde finales de septiembre. Se espera que los resultados de noviembre evidencien una mejora, a medida que la actividad económica se normaliza en la zona afectada.

## Zona Euro

El PIB del 3T2024 creció 0,4% t/t, por encima del 0,2% t/t que esperaba el mercado y por encima del 0,2% t/t registrado en el 2T2024. La economía que sorprendió fue Alemania, que evitó caer en recesión técnica, como lo esperaba el mercado, creciendo 0,2% t/t por encima de lo registrado el trimestre anterior (-0,3% t/t revisado a la baja desde -0,1% t/t). Asimismo, Francia aceleró su ritmo hasta 0,4% t/t desde 0,2% t/t, mientras que España se mantuvo fuerte, creciendo 0,8% t/t en línea con el crecimiento del trimestre anterior. Por su parte, Italia es el punto débil del bloque europeo, con crecimiento nulo (0,0% t/t), por debajo del 0,2% t/t registrado el trimestre anterior. Con este resultado mixto, el Banco Central Europeo podría mantener el ritmo gradual de flexibilización de la política monetaria.



Fuente: Bureau of Economic Analysis, Elaboración propia.



Fuente: Bloomberg, Elaboración propia.

K:miles, M:millones, MM:Miles de millones, B:billones, T:trillones, pbs: puntos básicos, pps: puntos porcentuales, a/a: anual, t/t: trimestral, m/m: mensual, esp: esperado, . ant: anterior COP: Peso colombiano bpd: barriles por día.

# Calendario Económico

Del 05 al 08 de noviembre

- En Estados Unidos se llevarán a cabo las elecciones presidenciales el martes 05 de noviembre.
- Además, el jueves la Reserva Federal finalizará su reunión de política monetaria de dos días, para la cual el mercado espera un recorte de 25pbs.
- En Colombia, se conocerá la inflación de octubre, para la cual desde Occieconomicas esperamos estabilidad en 5,81%.

## FIN DE SEMANA/ LUNES

	<b>Festivo - Día de los caídos</b>
--	------------------------------------

	<b>PMI Manufacturero Caixin</b>		
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	-	50.30

## MARTES

	<b>Elecciones presidenciales</b>
--	----------------------------------

	<b>PMI Compuesto</b>		
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	-	55.20

	<b>IPP</b>		
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	-	0.70%

## MIÉRCOLES

	<b>Exportaciones</b>		
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	-	-2.50%

	<b>Decisión de tasa de interés</b>		
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	11.25%	10.75%

	<b>Balanza Comercial USD</b>		
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	-	81.71B

	<b>Minutas y reporte política monetaria - BanRep</b>
--	--

## JUEVES

	<b>Decisión de tasa de interés</b>		
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	4.75%	5.00%

	<b>Inflación a/a</b>		
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	4.76%	4.58%

	<b>Decisión de tasa de interés</b>		
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	4.75%	5.00%

	<b>Decisión de tasa de interés</b>		
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	5.00%	5.25%

## VIERNES

	<b>Inflación a/a</b>		
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	-	4.42%

	<b>Confianza del Consumidor UM</b>		
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	71.0	70.5

	<b>Inflación a/a</b>		
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	5.81%	5.81%

	<b>Inflación a/a</b>		
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.
●	-	0.30%	0.40%

Impacto: ● Alto ● Medio ● Bajo

## Nuestro Equipo:

**Luis Fernando Insignares**  
Subgerente de Mesa de Distribución  
e Investigaciones Económicas

**Santiago Echavarría**  
Especialista  
Investigaciones Económicas

**María Paula Campos**  
Analista Profesional  
Investigaciones Económicas

**Diego Alejandro Robayo**  
Analista Profesional de Investigaciones Económicas

Esta publicación fue realizada por la Tesorería del Banco de Occidente. La información no deberá interpretarse como una asesoría, recomendación o sugerencia de parte nuestra para la toma de decisiones, razón por la cual el uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad del usuario.