

ELABORADO POR:  
Investigaciones  
Económicas

# Perspectiva Económica Semanal

DEL 4 AL 8 DE NOVIEMBRE DE 2024

*“Construyendo perspectivas,  
descubriendo oportunidades”*

# Resumen

- En Colombia, el Banrep redujo su tasa de interés en 50 pb, de 10.25% a 9.75%, como anticipaba. La Junta evitó una reducción más agresiva debido a la persistente inflación en servicios, el crecimiento económico, la depreciación del peso y la situación fiscal, destacando la reforma al Sistema General de Participaciones.
- Esta semana, el DANE dará a conocer la inflación de octubre. Esperamos que la inflación mensual se ubique en 0.16% y la anual en 5.71%, continuando en su senda de corrección. Igualmente será importante el dato de exportaciones de septiembre, en donde anticipamos un incremento hasta USD 4,300 millones.
- En el ámbito internacional, la semana pasada, conocimos datos claves económicos de EE.UU, en materia de mercado laboral, PIB y PCE. En general, los datos dan cuenta de un consumidor todavía robusto, si bien las tormentas y las huelgas impulsaron un informe de empleo débil.
- Esta semana, el calendario económico incluye las elecciones presidenciales en EE.UU el 5 de noviembre y las decisiones de política monetaria en EE.UU y Reino Unido. En ambos casos se espera una reducción de 25 pb.

## Héctor Wilson Tovar

Gerente

[wtovar@accivalores.com](mailto:wtovar@accivalores.com)

(601) 3907400 ext 1107

## María Alejandra Martínez

Directora

[maria.martinez@accivalores.com](mailto:maria.martinez@accivalores.com)

(601) 3907400 ext 1566

## Jahnisi Arley Cáceres

Analista de renta variable

[jahnisi.caceres@accivalores.com](mailto:jahnisi.caceres@accivalores.com)

(601) 3907400 ext 1300

## Diana Valentina González

Analista de renta fija

[diana.gonzalez@accivalores.com](mailto:diana.gonzalez@accivalores.com)

(601) 3907400 ext 1300

## Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista de divisas

[laura.fajardo@accivalores.com](mailto:laura.fajardo@accivalores.com)

## Natalia Toledo Acevedo

Practicante

[natalia.toledo@accivalores.com](mailto:natalia.toledo@accivalores.com)

Escucha nuestro análisis:



[En YouTube](#)



[En Spotify](#)

[Suscríbete a nuestros informes](#)

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Crecimiento del PIB (var.anual %)	3,20%	-7,30%	11,00%	7,30%	0,60%	2,10%	3,00%
Tasa de desempleo nacional (%PEA, promedio)	10,90%	16,70%	13,80%	11,20%	10,20%	10,4%	10,2%
Inflación (var.anual %, fin de periodo)	3,81%	1,62%	5,60%	13,13%	9,28%	5,56%	3,69%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,71%	3,46%
Tasa Banrep (tasa, fin de periodo)	4,25%	1,75%	3,00%	12,00%	13,00%	9,25%	6,00%
IBR Overnight nominal (tasa, fin de periodo)	4,11%	1,70%	2,91%	11,14%	12,26%	8,75%	5,60%
Balance fiscal GNC (% PIB)	-2,46%	-7,79%	-6,97%	-5,30%	-4,20%	-5,60%	-5,20%
Deuda neta GNC (%PIB)	46,3%	48,4%	60,7%	60,1%	52,8%	56,0%	56,5%
Balance comercial (USD millones, total)	-10,782	-10,130	-15,259	-14,331	-9,902	-10,500	-12,000
Balance en cuenta corriente (% PIB)	-4,58%	-3,42%	-5,60%	-6,26%	-2,70%	-2,70%	-3,70%
Tasa de cambio (USD/COP, promedio)	3.411	3.661	3.880	4.808	3.874	4050	4180
Precio de petróleo (USD por barril, promedio)	64,3	42,0	80,9	100,9	82,49	81,0	74,0

## Narrativa de los mercados

Esta semana, los mercados estarán atentos a decisiones políticas y monetarias en EE.UU., Reino Unido y China. En EE.UU., el índice de confianza de la Universidad de Michigan se proyecta en 71.0 puntos. Las acciones avanzan con una inflación moderada y un mercado laboral fuerte. Las elecciones presidenciales en EE.UU. captan la atención global. La Reserva Federal probablemente recortará la tasa en 25 pb, manteniendo un tono cauteloso sobre futuros ajustes graduales sin indicar una pausa.

En Reino Unido, el Banco de Inglaterra decidirá sobre la tasa de interés. Se anticipa una reducción de 25 pb, de 5% a 4.75%, impulsada por la estabilidad política y la desaceleración industrial, a pesar de las presiones inflacionarias. Las políticas fiscales de la ministra Rachel Reeves, que incluyen aumentos de impuestos y contribuciones a la seguridad social, generan dudas sobre la trayectoria futura de las tasas, y los inversores creen que el banco central podría mantener una postura más cautelosa.

La economía de China sigue frágil pese a signos de estabilización. El PMI manufacturero subió a 50.1 en octubre, marcando expansión por primera vez desde abril. Los próximos datos de inflación y balanza comercial serán clave para evaluar el impacto de los estímulos. Con pocas variaciones esperadas en la inflación, las exportaciones podrían beneficiarse del efecto base, mientras las importaciones se mantendrían débiles. Inversores esperan la reunión del Congreso Nacional del Pueblo (4-8 de noviembre) para posibles anuncios de un paquete económico, aunque la falta de medidas concretas ha generado escepticismo.

El Banco de la República en Colombia redujo su tasa de política monetaria en 50 pb a 9.75%, manteniendo prudencia ante la persistente inflación en servicios y la depreciación del peso. La situación fiscal, con bajos recaudos y la reforma al Sistema General de Participaciones en trámite, sigue preocupando. Leonardo Villar destacó la incertidumbre por las elecciones en EE.UU., que aumenta la volatilidad cambiaria. Se proyecta una inflación interanual del IPC en octubre de 5.71%, ligeramente menor que en septiembre. La expectativa de crecimiento del PIB se ajustó al alza, estimando 2.1% en 2024 y 3.0% en 2025.



Wilson Tovar  
Gerente de Investigaciones Económicas



María Alejandra Martínez  
Directora de Investigaciones Económicas

## Análisis de mercados



### [Panorama semanal Renta Fija](#)

#### **Cautela frente a preocupaciones de deuda a nivel global**

Mantenemos una postura neutral en duración de cara a eventos determinantes como las elecciones. La incertidumbre sobre el resultado y la combinación parlamentaria, junto con la posibilidad de retrasos en los resultados, podría aumentar la volatilidad en los próximos días, reduciendo el atractivo en el mercado de bonos.



### [Panorama semanal Renta Variable](#)

#### **Entre lo macro y lo tech**

Hacia el final de la semana, el mercado mostró fuertes avances al alza, explicados por una sorpresa negativa en los datos de mercado laboral, lo que devuelve la esperanza de que la FED mantenga el ciclo de flexibilización para apoyar la economía y por los resultados de Amazon.



### [Panorama semanal Divisas](#)

#### **Incertidumbre electoral driver de la volatilidad semanal**

Esta semana será decisiva para el desempeño de las divisas globales, con las elecciones presidenciales en EE.UU. como factor clave para el sentimiento de riesgo, especialmente en Latinoamérica, afectando aspectos de comercio, inversión y migración.

# Calendario Económico Semanal

	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Consenso	Acciones y Valores	Tendencia esperada
Lunes 04 noviembre	10:00 US	Pedidos de fábrica	Sep	%	-0.20%	-0.50%	-0.50%
	07:00 MEX	Inversión fija bruta NSA YoY	Aug	%	6.40%	--	-0.02
	04:00 EURO	PMI de fabricación de la zona del euro ...	Oct F	puntos	45.9	45.9	45.9
	03:50 FRA	PMI de fabricación de Francia HCOB	Oct F	puntos	44.5	44.5	44.5
	03:15 ESP	PMI de fabricación de España HCOB	Oct	puntos	53	53.2	53.5
	03:45 ITA	PMI de fabricación de Italia HCOB	Oct	puntos	48.3	48.7	48.5
	03:55 ALE	PMI de fabricación de Alemania HCOB	Oct F	puntos	42.6	42.6	42.6
	06:30 CLP	Actividad económica YoY	Sep	%	2.30%	1.20%	1.40%
	06:30 CLP	Actividad económica MoM	Sep	%	-0.20%	0.00%	0.20%
	10:00 US	Órdenes bienes duraderos	Sep F	%	-0.80%	-0.80%	-0.80%
10:00 US	Durables no transportación	Sep F	%	0.40%	0.40%	0.40%	
20:45 CHI	Servicios PMI de China Caixin	Oct	puntos	50.3	50.5	50.5	
Martes 05 noviembre	02:45 FRA	Producción industrial MoM	Sep	%	1.40%	-0.60%	-0.60%
	02:45 FRA	Producción industrial YoY	Sep	%	0.50%	-0.50%	-0.40%
	03:00 ESP	Cambio en desempleo	Oct	mil	3.2	37	15
	04:30 UK	PMI de servicios del R. U. S&P Global	Oct F	puntos	51.8	51.8	51.8
	04:30 UK	PMI composite R. U. S&P Global	Oct F	puntos	51.7	51.7	51.7
	08:30 US	Balanza comercial	Sep	USD mil mil	-70.4	-84.1	-71.8
	10:00 US	Índice ISM Services	Oct	puntos	54.9	53.8	54
	19:30 JAP	Composite PMI Japón de Jibun Bank	Oct F	puntos	49.4	49.4	49.4
	19:30 JAP	Servicios PMI Japón de Jibun Bank	Oct F	puntos	49.3	49.3	49.3
	04:00 EURO	PMI composite de la zona del euro HCOB	Oct F	puntos	49.7	49.7	49.7
04:00 EURO	PMI de servicios de la zona del euro H...	Oct F	puntos	51.2	51.2	51.2	
03:50 FRA	PMI de servicios de Francia HCOB	Oct F	puntos	48.3	48.3	48.3	
03:50 FRA	PMI composite de Francia HCOB	Oct F	puntos	47.3	47.3	47.3	
02:00 ALE	Órdenes de fábricas MoM	Sep	puntos	-5.80%	1.60%	1.40%	
03:15 ESP	PMI de servicios de España HCOB	Oct	puntos	57	56.6	56	
03:15 ESP	PMI composite de España HCOB	Oct	puntos	56.3	56.4	56.2	
03:45 ITA	PMI composite de Italia HCOB	Oct	puntos	49.7	50.1	50	
03:45 ITA	PMI de servicios de Italia HCOB	Oct	puntos	50.5	50.5	50.4	
03:55 ALE	PMI de servicios de Alemania HCOB	Oct F	puntos	51.4	51.4	51.4	
03:55 ALE	PMI composite de Alemania HCOB	Oct F	puntos	48.4	48.4	48.4	
04:30 UK	PMI de construcción R. U. S&P Global	Oct	puntos	57.2	55.1	55.1	
08:00 BRA	FOV inflación IGP-DI MoM	Oct	%	1.03%	0.02	1.58%	
09:45 US	PMI de servicios EE. UU. S&P Global	Oct F	puntos	55.3	55.3	55.3	
09:45 US	PMI composite EE. UU. S&P Global	Oct F	puntos	54.3	54.3	54.3	
10:00 COL	Exportaciones FOB	Sep	USD mil	\$ 3,845.00	\$ 4,178.50	\$ 4,300.00	
13:00 BRA	Balanza comercial mensual	Oct	mil	\$ 5,363	--	\$ 4,700	
16:30 BRA	Tasa Selic	nov 6	%	10.75%	11.25%	11.25%	
18:30 JAP	Beneficios laborales (YoY)	Sep	%	3.00%	3.00%	3.00%	
Jueves 07 noviembre	08:30 US	Peticiones iniciales de desempleo	nov 3	mil	216	223	225
	08:30 US	Reclamos continuos	oct 26	mil	1862	1875	1910
	07:00 MEX	IPC YoY	Oct	%	4.58%	--	4.74%
	07:00 MEX	IPC (MoM)	Oct	%	0.05%	--	0.53%
	07:00 MEX	IPC quincenal	oct 31	%	0.43%	--	0.23%
	07:00 MEX	Bi-Weekly Core CPI	oct 31	%	0.23%	--	0.15%
	07:00 MEX	IPC subyacente MoM	Oct	%	0.28%	--	0.33%
	07:00 MEX	IPC quincenal YoY	oct 31	%	4.69%	--	4.10%
	02:00 ALE	Producción industrial SA MoM	sep	%	2.90%	-1.00%	-1.00%
	06:30 CLP	Balanza comercial	Oct	USD mil	\$ 1,816	\$ 1,542	\$ 1,700
07:00 UK	Tasa bancario Banco de Inglaterra	nov 7	%	5%	4.75%	4.75%	
10:00 US	Inventarios al por mayor MoM	Sep F	%	-0.10%	-0.10%	-0.10%	
14:00 US	FOMC Decisión de tasa (techo)	nov 7	%	5.00%	4.75%	4.75%	
14:00 US	FOMC Decisión de tasa (piso)	nov 7	%	4.75%	4.50%	4.50%	
Viernes 08 noviembre	04:00 ITA	Producción industrial MoM	Sep	%	0.10%	-0.30%	-0.50%
	04:00 ITA	Producción industrial VDA YoY	Sep	%	-3.20%	-3.60%	-3.60%
	06:00 CLP	IPC MoM	Oct	%	0.10%	0.60%	0.50%
	06:00 ITA	Ventas al por menor YoY	Sep	%	0.80%	0.80%	0.50%
	07:00 BRA	IBGE IPCA inflación MoM	Oct	%	0.44%	--	0.54%
	07:00 BRA	IBGE inflación IPCA YoY	Oct	%	4.42%	--	4.74%
	10:00 US	Percepción de la U. de Michigan	Nov P	%	70.5	71	71
	18:00 COL	IPC YoY	Oct	%	5.81%	5.72%	5.71%
	18:00 COL	IPC (MoM)	Oct	%	0.24%	0.17%	0.16%
	18:00 COL	IPC subyacente YoY	Oct	%	6.55%	6.45%	6.48%
18:00 COL	IPC subyacente MoM	Oct	%	0.27%	0.16%	0.18%	
11/06-11/07	CHI	IPC YoY	Oct	%	0.40%	0.30%	0.30%
	CHI	IPP YoY	Oct	%	-2.80%	-2.50%	-2.50%
	CHI	Balanza comercial	Oct	USD mil mil	\$ 81.71	\$ 74.20	\$ 74.00
	CHI	Exportaciones YoY	Oct	%	2.40%	4.50%	5.00%
	CHI	Importaciones YoY	Oct	%	0.30%	-1.50%	-0.02
	CHI	Reservas internacionales	Oct	USD mil mil	\$ 3,316	\$ 3,286	\$ 3,000



# Macroeconomía Global

---

ELABORADO POR:  
Investigaciones económicas

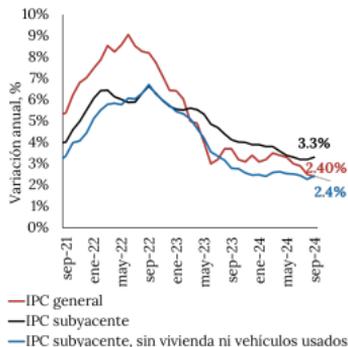
# 1. EE.UU.: Entre elecciones y decisión de política monetaria

Esta semana, se esperan pocas cifras económicas destacadas, siendo el principal foco el sentimiento de los consumidores de la Universidad de Michigan, proyectado en 71.0 puntos desde 70.5 previos. Los mercados accionarios han mostrado avances, y la inflación exhibe signos de moderación (**Gráfica 1.1**), mientras el ingreso personal creció significativamente en septiembre y el mercado laboral sigue fuerte. No obstante, persisten riesgos, como las reñidas elecciones presidenciales y las tasas de interés aún elevadas.

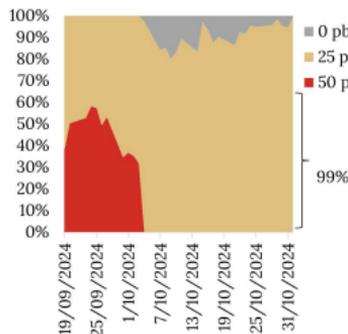
En política monetaria, la atención se centra en la decisión del FOMC. Se anticipa un recorte de 25 puntos básicos, tras la baja de 50 puntos básicos en septiembre (**Gráfica 1.2**). Se espera que el comunicado y la conferencia de Powell mantengan un tono de cautela, destacando recortes graduales en el futuro, sin dar señales de una posible pausa en el ciclo de flexibilización.

En el ámbito político, las elecciones presidenciales, mantienen al mercado en vilo. Donald Trump y Kamala Harris están prácticamente empatados, con un 48.4% y 48.1% de intención de voto, respectivamente, según Real Clear Politics. Los mercados de apuestas favorecen a Trump, mientras se anticipa que los Republicanos podrían ganar ambas Cámaras. La incertidumbre sobre la composición del Congreso añade presión, y la posibilidad de una “ola Roja” aún es incierta. En el frente comercial, la Unión Europea ha aumentado los aranceles a vehículos eléctricos de China hasta un 45%, y Beijing ha advertido de posibles represalias en noviembre. Las elecciones en EE. UU. son críticas, ya que una victoria de Trump podría traer aranceles del 10% a todas las importaciones, lo que generaría respuestas recíprocas de la UE. La situación fiscal futura es compleja, con grandes déficits y una deuda creciente, y tanto Harris como Trump enfrentarán serios desafíos sin un plan concreto para mitigar estos riesgos.

Gráfica 1.1. Inflación IPC



Gráfica 1.2. Expectativas recorte de tasas el 7 de noviembre



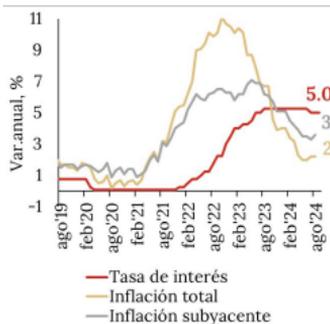
Fuente: BEA, BLS- Investigaciones Económicas

## 2. Reino Unido: reunión del banco central

Esta semana, el Banco de Inglaterra tomará decisiones sobre la tasa de interés. Estimamos que el banco central reducirá la tasa en 25 puntos básicos de 5% a 4.75% (**Gráfica 2.1**), respaldado por un entorno de estabilidad política, la desaceleración industrial y la menor inflación.

Ahora bien, hacia adelante, los planes de la ministra de Finanzas, Rachel Reeves, han empezado a sembrar dudas sobre las perspectivas de recortes de tasas. En su primer presupuesto, Reeves anunció aumentos de impuestos y de las contribuciones a la seguridad social, medidas que podrían impulsar la inflación y llevar al Banco de Inglaterra a ser más cauteloso en sus tomas de decisiones. Incluso, este contexto ha llevado a los inversores a anticipar que el banco central no disminuirá las tasas de interés rápidamente en el próximo año como otros bancos desarrollados.

Gráfica 2.1. Tasa de interés



Fuente: Bloomberg- Investigaciones Económicas

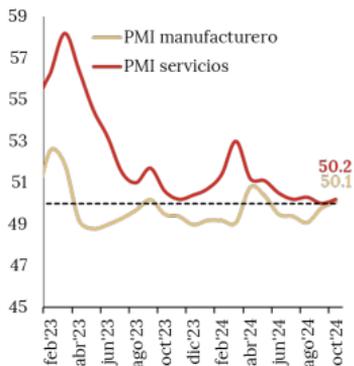
## 3. China: frágil salud de la economía

Los inversores están atentos a los datos económicos para evaluar el impacto de recientes estímulos. La semana pasada conocimos cifras clave de actividad industrial, donde el PMI manufacturero oficial de la NBS subió a 50.1 en octubre (**Gráfica 3.1**) desde 49.8 en septiembre, superando levemente las expectativas de 50 y marcando la primera expansión desde abril.

Esta semana, será crucial conocer la inflación del consumidor y productor octubre, además de las cifras de balanza comercial. Luego de haber sufrido por varios meses por desinflación, incluso deflación, no esperamos un cambio drástico en esa tendencia. Además, esperamos que el crecimiento de las exportaciones se beneficie de un efecto de base, mientras que el de las importaciones caería tras haber rondado el cero en los últimos meses.

Mientras tanto, los inversores observan la próxima reunión del Congreso Nacional del Pueblo, del 4 al 8 de noviembre, donde se esperan nuevos detalles sobre el estímulo fiscal. Según los medios, China podría introducir un paquete económico superior a 10 billones de yuanes. Aunque se han implementado herramientas monetarias, la falta de medidas fiscales concretas ha generado desilusión en los mercados.

Gráfica 3.1. PMI compuesto chino



Fuente: S&P Global, Eurostat- Investigaciones Económicas



# Macroeconomía Local

---

ELABORADO POR:  
Investigaciones económicas

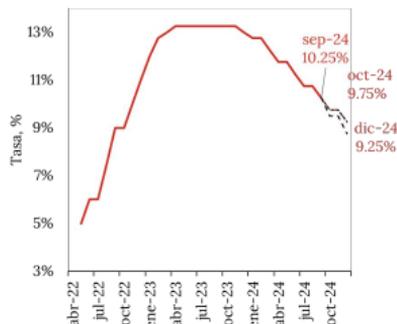
## 4. Inflación: nuevo dato, luego de decisión del Banrep

La semana pasada, el Banco de la República redujo su tasa de intervención en 50 pb de 10.25% a 9.75% (**Gráfica 4.1**), como esperábamos. La Junta consideró arriesgado reducir agresivamente la tasa de política, basándose en la persistencia de la inflación en servicios, el mayor crecimiento económico, la depreciación de la moneda que podría incrementar la inflación si persiste y la situación fiscal del país, con énfasis especial en la reforma al Sistema General de Participaciones. Leonardo Villar, gerente del banco, señaló que la incertidumbre por las elecciones en EE.UU. ha generado volatilidad cambiaria en la región. Aunque la desinflación es evidente, la inflación núcleo sigue alta, por lo que se necesita una tasa restrictiva para alcanzar el 3.0% en 2025.

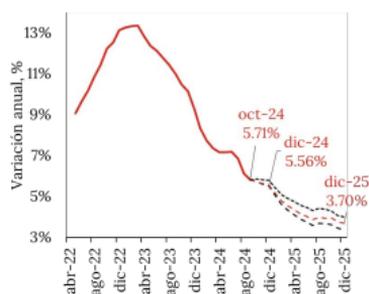
De acuerdo con nuestras expectativas la variación anual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) alcanzaría un 5.71% en octubre (**Gráfica 4.2**), frente al 5.81% de septiembre. La cifra mensual de inflación sería del 0.16%, lo que resulta ligeramente menor al (0.25%) registrado en octubre de 2023. Esta diferencia explica la menor reducción de la inflación anual vs los ajustes observados especialmente en el primer semestre.

En octubre, los mayores aportes estarían sustentado en la variación de precios de las canastas de alimentos, alojamiento y servicios públicos y salud. En el caso del rubro alojamiento, tanto la renta imputada como efectiva, el efecto de indexación seguirán reduciendo su aporte a la inflación mensual. En línea con el pronunciamiento del emisor esta semana, consideramos que las reducciones en las inflaciones subyacentes serían limitados y en algunas de ellos incluso podríamos registrar leves incrementos. Sin duda la reciente depreciación de la moneda local en el contexto de elecciones en los EE.UU., de tensiones geopolíticas y reducción de precios de los commodities a nivel global se mezclan con las mayores percepciones de riesgo que deja la coyuntura fiscal por la que atraviesa el país y lleva a algunos agentes incluso a anticipar rebajas de la calificación soberana se traducirá en efectos de “pass through” si la situación se vuelve estructural, limitando el alcance de reactivación que debería permitir la política monetaria en el país.

Gráfica 4.1. Expectativas tasa de interés



Gráfica 4.2. Expectativas inflación



Fuente: DANE, Banrep- Investigaciones Económicas

## Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron construidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2024 Acciones & Valores S.A