

{f}

DIRECCIÓN DE INVESTIGACIONES ECONÓMICAS INFORME SEMANAL





INFORME SEMANAL

EXPECTATIVAS

Esta semana, el mercado financiero de Estados Unidos está centrado en dos eventos clave: las elecciones presidenciales y la decisión de la Reserva Federal sobre las tasas de interés, ambos con el potencial de influir considerablemente en las expectativas económicas.

En cuanto a las elecciones presidenciales, aún no está claro hacia qué lado se inclinará la balanza, debido a la paridad que muestran las encuestas y el empate técnico que se maneja en cuanto a los colegios electorales. En esta ocasión, los estados pendulares tendrán un gran protagonismo y serán determinantes en el rumbo que tomará el país, ya sea en la continuidad de un mandato demócrata o en un regreso a la senda republicana.

Dicho esto, abordaremos los posibles escenarios y las consecuencias de una victoria, ya sea de Donald Trump o de Kamala Harris:

- **En caso de que Donald Trump gane las elecciones**, el mercado anticipa que continuará con políticas como los recortes de impuestos y la desregulación, las cuales suelen beneficiar a sectores como los combustibles fósiles y la defensa. Sin embargo, su enfoque proteccionista, particularmente en lo que respecta al aumento de aranceles, podría intensificar las presiones inflacionarias, lo que llevaría a la Reserva Federal a mantener, o incluso aumentar, las tasas de interés para controlar dicha inflación.
- **Por otro lado, si Kamala Harris resulta ganadora**, se espera que su administración priorice el gasto público y una mayor carga fiscal progresiva, favoreciendo sectores como las energías renovables y la salud. Este enfoque probablemente resultaría en un crecimiento económico más moderado en comparación con el que impulsaría Trump. Los analistas consideran que, con Harris al mando, el entorno fiscal sería menos agresivo, lo que podría permitir a la Reserva Federal un mayor margen para relajar las tasas de interés, beneficiando el mercado de bonos a largo plazo y reduciendo la volatilidad en los mercados financieros.

En cuanto a la decisión de política monetaria de la Reserva Federal del próximo 7 de noviembre será crucial para determinar la dirección económica hacia el cierre de año. Esta decisión permitirá evaluar si el banco central mantendrá una postura restrictiva o comenzará a flexibilizar su enfoque. La Reserva tomará esta medida después de contar con una visión más clara de los resultados de las elecciones presidenciales, así como de los datos recientes sobre el índice de precios del gasto en consumo personal (PCE) —un indicador clave de inflación—, el crecimiento del empleo y el desempeño de la economía en el último trimestre. Estos factores proporcionan una base sólida para evaluar el impacto de las políticas actuales y anticipar los posibles ajustes necesarios para equilibrar el crecimiento económico con el control de la inflación.



REVISIÓN FUNDAMENTALES & MERCADO

Semana 44 | **NOVIEMBRE 2024**

La semana pasada se publicó la actualización de los datos del Mercado Laboral en Colombia, con corte a septiembre de 2024. Según el DANE, la Tasa de Desempleo (TD) muestra una mejora continua para los tres primeros trimestres del año. Además, el número de personas ocupadas registró un crecimiento considerable, así como también se presentó un dato alentador para el número de personas ocupadas el cual tuvo una leve disminución. Analizamos estos temas 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

En septiembre de 2024, la tasa de desempleo nacional alcanzó el 9,1%, consolidándose en un solo dígito desde julio y mejorando frente al 9,3% registrado en el mismo mes de 2023. Esta reducción continua indica una recuperación sostenida del mercado laboral nacional a lo largo del año, mostrando un desempeño favorable en comparación con los primeros meses de 2024. En las principales ciudades, la tasa de desempleo para septiembre de 2024 se situó en 9,2%, por debajo del 9,6% observado en septiembre de 2023 (*ver gráfica arriba*). Aunque se presentan ligeras fluctuaciones mensuales, el desempleo urbano ha seguido una tendencia de reducción estable, con menor volatilidad respecto al año anterior, lo que sugiere una mayor solidez en el mercado laboral urbano durante 2024.

La tasa de desempleo desestacionalizada a nivel nacional en septiembre de 2024 fue de 9,84%, un incremento respecto al 9,67% registrado en el mismo mes de 2023. En contraste, las principales ciudades mostraron un mejor desempeño, con una tasa de 9,65% en 2024, inferior al 10,04% del año anterior. Aunque en el contexto urbano se observa una leve mejora respecto a los meses previos de 2024, los datos reflejan una estabilidad favorable en el empleo urbano, mientras que a nivel nacional persiste una debilidad en la recuperación de la fuerza laboral. (*ver gráfica abajo*).





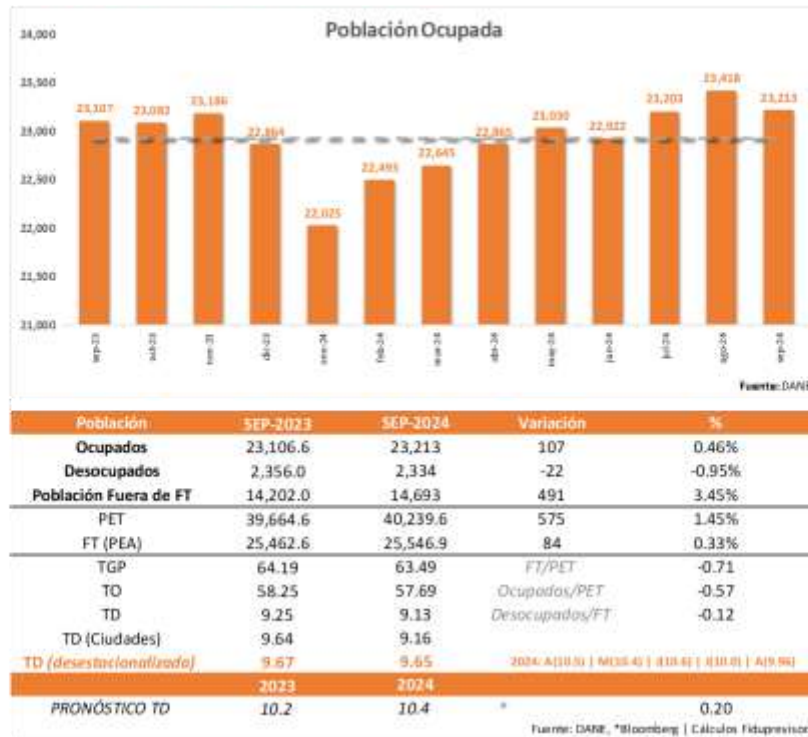
Evolución Tasa Desocupación



Fuente: DANE – Cálculos Fiduprevisora

El número de personas ocupadas aumentó de 23,101 millones en septiembre de 2023 a 23,213 millones en septiembre de 2024, lo que representa un crecimiento del 0,11%, equivalente a aproximadamente 107 mil personas adicionales. Por otro lado, el número de desocupados pasó de 2,356 millones en septiembre de 2023 a 2,334 millones en septiembre de 2024, lo que implica una disminución del 0,95%, con una variación neta de cerca de -22 mil personas que se sumaron a este grupo en el mismo período. (ver gráfica, abajo).

Evolución Mercado Laboral

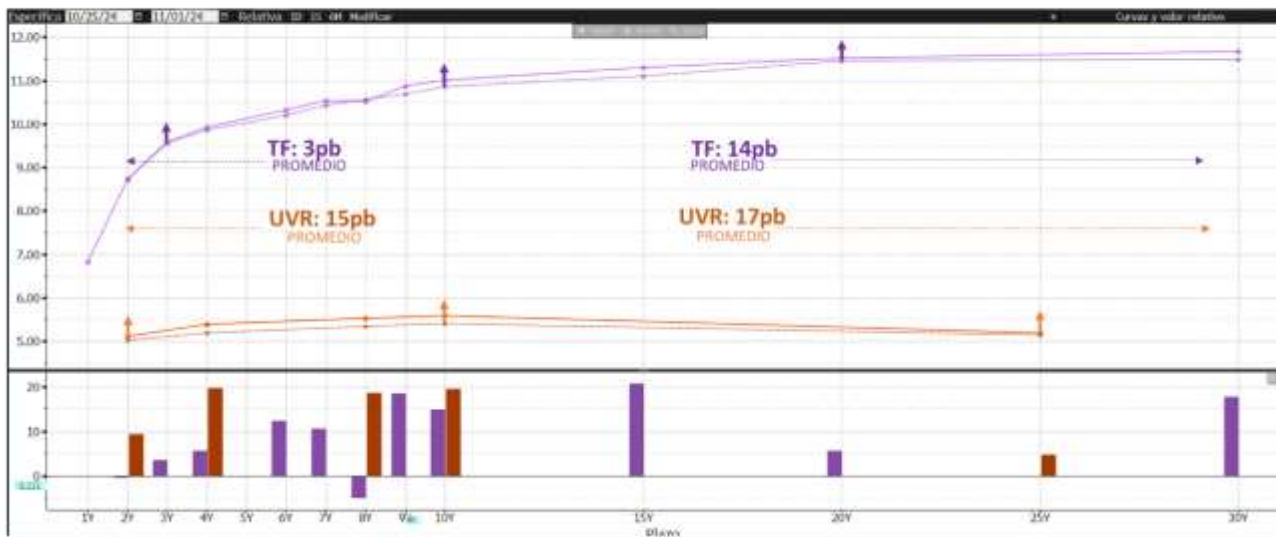




En términos generales, los resultados del mercado laboral de septiembre reflejan un desempeño favorable, ya que la tasa de desempleo mejoró respecto a los resultados acumulados del año y se ha mantenido en un solo dígito durante los últimos tres meses. Es importante destacar el crecimiento interanual en el número de personas ocupadas y la disminución que ha presentado el número de desocupados en lo que va del año. Vale la pena señalar que, en agosto, la mayoría del aumento en la ocupación provino del empleo formal.

Durante la semana del 25 de octubre al 01 de octubre de 2024, las tasas de los TES tasa fija experimentaron un ligero aumento a lo largo de toda la curva de rendimientos, desplazándola hacia arriba. De manera similar, las tasas de los TES UVR mostraron incrementos moderados a lo largo de toda la curva.

Deuda Pública: TES Tasa Fija/UVR



Fuente: Bloomberg

En las referencias TES tasa fija, las tasas aumentaron en promedio 3 puntos básicos (pb) en el tramo corto de la curva, y 14 pb en los tramos medio y largo. En las referencias indexadas a la UVR, las tasas aumentaron en promedio 15 pb en el tramo corto y 17 pb en los tramos medio y largo. (ver gráfica, arriba).



Dólar-DXY | EUR – CAD – GBP



En relación con el desempeño del dólar frente a sus principales pares y medido por el índice DXY, se observa que la moneda estadounidense se fortaleció esta semana, alcanzando los 104.2 puntos, lo que representa un incremento semanal de 0.02% respecto a las principales divisas. En sentido opuesto, el franco suizo, la libra esterlina, la corona sueca, el dólar canadiense y el yen registraron depreciaciones de -0.37%, -0.29%, -1.14%, -0.41% y -0.46%, respectivamente, caso contrario para el euro quien se apreció en un 0.35% (ver gráfica arriba).

El fortalecimiento del dólar se da gracias a que la economía estadounidense ha mostrado signos de resiliencia, con un mercado laboral estable y un crecimiento moderado del PIB para el tercer trimestre, lo cual ha sostenido la confianza en el dólar como activo refugio. A pesar de las preocupaciones sobre una desaceleración en la economía global, EE.UU. ha evitado una recesión significativa, lo cual ha reforzado aún más la percepción del dólar como una inversión segura.

VIGILADO por el Banco de la República





Divisas: USD/COP | LATAM



Fuente: Bloomberg

Durante la semana del 25 de octubre al 01 de noviembre de 2024, el peso colombiano se deprecio con una variación negativa de aproximadamente un -2.44%, lo que llevó el tipo de cambio a COP\$4,435.79. Esto representa un aumento de COP \$103.79 frente al cierre de la semana anterior, que fue de COP \$4,332.00 por dólar en el mercado spot (*ver gráfica arriba*). A nivel regional, las principales monedas también mostraron un desempeño negativo frente a un dólar en ascenso: el sol peruano, el peso argentino, el real brasileño, el peso mexicano y el peso chileno se devaluaron en -0.15%, -0.54%, -2.77%, -1.47% y -1.45, respectivamente.

VIGILADO ADMINISTRACIÓN FINANCIERA DE COLOMBIA





RESUMEN PRINCIPALES VARIABLES SEMANA 44

[del 25 de octubre al 01 de noviembre | 2024]

INFORME SEMANAL

1/11/2024 31/10/2024 25/10/2024 31/12/2023 1/11/2023

RENTA FIJA INTERNACIONAL					
DEUDA SOBERANA INTERNACIONAL	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
TREASURY 2 AÑOS	4.21	4	10	-4	-74
TREASURY 10 AÑOS	4.38	10	14	50	-35
TREASURY 30 AÑOS	4.58	10	8	55	-35
BONOS EUROPEOS					
B. ALEMAN 10 AÑOS	2.40	2	11	38	-36
B. FRANCES 10 AÑOS	3.16	4	12	60	-22
REGIÓN					
MBONO 10 AÑOS	10.22	14	13	128	15
BRASIL 10 AÑOS	12.98	19	29	262	133

FUENTE: Bloomberg

RENTA VARIABLE					
ÍNDICE	CIERRE	VARIACIÓN			
		1DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
S&P 500	5,728.80	0.41%	-1.37%	20.10%	35.18%
NASDAQ	18,239.92	0.80%	-1.50%	21.51%	39.65%
DOW JONES	42,052.19	0.69%	-0.15%	11.58%	26.38%
EUROPA					
DAX	19,254.97	0.93%	-1.07%	14.94%	29.03%
CAC 40	7,409.11	0.80%	-1.18%	-1.78%	6.87%
IBEX 35	11,843.00	1.45%	0.26%	17.23%	30.50%
FTSEMIB	34,676.17	1.15%	-0.29%	14.25%	23.91%
ASIA					
NIKKEI	38,053.67	-2.66%	0.37%	13.71%	20.42%
CSI 300	3,890.02	-0.03%	-1.68%	13.37%	8.93%
HANG SENG	20,506.43	0.93%	-0.41%	20.29%	19.91%
REGIÓN					
BOVESPA	128,120.75	-1.24%	-1.36%	-4.52%	11.36%
MEXBOL	50,622.39	-0.08%	-2.24%	-11.79%	1.68%
COLCAP	1,352.80	-0.42%	1.37%	13.19%	24.29%

FUENTE: Bloomberg

RENTA FIJA LOCAL					
VENCIMIENTOS	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
TASA FIJA					
26-nov-25	6.79	0	2	-249	-377
26-ago-26	8.78	15	-3	-60	-202
3-nov-27	9.62	18	5	22	-129
28-abr-28	9.93	6	2	52	-97
18-sep-30	10.36	10	11	79	-72
26-mar-31	10.53	10	10	85	-65
Mar-31 (V)	10.37	10	13	73	-75
30-jun-32	10.68	6	11	80	-69
18-oct-34	11.06	11	18	108	-50
9-jul-36	11.35	12	22	123	-23
28-may-42	11.60	6	13	127	-19
26-oct-50	11.72	16	17	148	2
TES UVR					
7-may-25	1.45	-16	-56	-185	-271
17-mar-27	5.13	3	9	157	59
18-abr-29	5.39	1	22	170	71
25-mar-33	5.50	0	19	150	59
4-abr-35	5.58	4	28	146	60
25-feb-37	5.58	2	15	141	46
16-jun-49	5.20	-2	5	116	25
BONOS GLOBALES DENOMINADOS EN USD					
21-may-24	-17.09	0	0	-2,235	-2,225
9-mar-28	6.01	5	4	-47	-147
18-sep-37	7.95	8	34	104	-44
18-ene-41	8.17	8	31	115	-45

FUENTE: Bloomberg

MONETARIO					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
DXY	104.28	0.29%	0.02%	2.91%	-2.43%
EURO	1.08	-0.46%	0.35%	-1.86%	2.50%
YUAN	7.13	0.15%	0.11%	0.41%	-2.56%
YEN	153.01	0.64%	0.46%	8.49%	1.36%
MXN	20.28	1.22%	1.49%	19.52%	14.17%
CLP	962.33	0.00%	1.47%	9.48%	7.52%
BRL	5.87	1.42%	2.85%	20.86%	18.46%
COP	4,433.30	0.22%	2.34%	14.44%	7.87%

FUENTE: Bloomberg

COMMODITIES					
COMMODITIES	CIERRE	VARIACIÓN			
		1DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
WTI	69.49	0.33%	-3.19%	-3.01%	-13.61%
BRENT	73.10	-0.08%	-3.88%	-5.11%	-13.62%
ORO	2,736.53	-0.27%	-0.40%	32.65%	38.03%
COBRE	9,444.83	0.76%	-0.26%	11.59%	17.62%
CAFÉ	242.95	-1.21%	-2.19%	29.02%	49.78%

FUENTE: Bloomberg





FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA - FIC

Durante la semana el mercado de valores ha seguido con el mismo comportamiento que lo ha caracterizado en las últimas semanas, donde la volatilidad sigue siendo una constante y vista principalmente en los títulos de deuda pública TES. El factor relevante de este comportamiento sigue influenciado por las negociaciones de los Bonos del Tesoro Americano que han continuado con una tendencia alcista en las tasas, donde las elecciones en EEUU es el hecho generador de las volatilidades en los mercados de valores a nivel global.

Sin embargo, con la expectativa de recortes en la tasa de política monetaria por parte del Banco de la República como efectivamente se dio el pasado viernes, disminuyéndola en 50 puntos básicos, las tasas de valoración en los títulos de deuda privada tuvieron un mejor desempeño, lo cual nos permitió que las tasas de rentabilidad de nuestros Fondos de Inversión Colectiva presentaran un buen desempeño favoreciendo los intereses de todos los adherentes a los Fondos administrados.

Esta semana serán las elecciones presidenciales en Estados Unidos y por lo tanto esperamos que el mercado inicie con muchas expectativas por parte de analistas e inversionistas y por ende la volatilidad podrá continuar en los mercados de valores; dependiendo de los resultados, los mercados seguirán expectantes mientras se asume la noticia y por lo tanto esperamos que la referida volatilidad continúe durante esta semana, aunque no vemos afectaciones en las rentabilidades de los 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

Continuamos viendo volatilidad en los mercados atribuida a las elecciones presidenciales. El mercado se inclina hacia un escenario en el cual las tasas de interés podrían mantenerse elevadas en caso de un segundo mandato de Donald J. Trump, lo cual, en términos relativos, generaría una mayor inflación en comparación con una victoria de la candidata Harris. Por otro lado, varios reportes indican que los inversionistas están considerando que el legado de la administración Biden-Harris (caracterizado por alta inflación, incremento en el endeudamiento y un mayor déficit fiscal) ejercerá una presión continua sobre la curva de bonos del Tesoro de Estados Unidos, debido a la necesidad de financiar dicho déficit.

Esta situación ha generado presión a lo largo de la curva de los bonos del Tesoro, los cuales se desvalorizaron en promedio 13 puntos básicos durante la semana. Este movimiento también ha impactado la deuda pública interna, especialmente en los títulos TES indexados a la UVR, que registraron una desvalorización promedio de 11 puntos básicos. En cuanto a la deuda privada, aunque se han producido algunas correcciones, ciertos diferenciales aún permanecen bastante ajustados.

Datos relevantes

El PIB de Estados Unidos creció un 2,8% anual en el tercer trimestre, por debajo del 3,0% que esperaban los analistas, pero superior a la tasa no inflacionaria del 1,8% estimada por la Fed. Este crecimiento refleja un aumento en el gasto del consumidor, impulsado por la baja inflación y el incremento salarial. Aunque la



economía mostró resiliencia a pesar de los aumentos en las tasas de interés para controlar la inflación, el desempeño fue ligeramente inferior al del trimestre anterior, cuando el PIB creció un 3,0% anual.

En cuanto al mercado laboral de octubre en Estados Unidos, se esperaba que la creación de empleo no agrícola alcanzara los 100,000 puestos (después de los 254,000 de septiembres), pero el dato final fue de solo 12,000. La tasa de desempleo se mantuvo en 4,1%, y los salarios continuaron con un crecimiento interanual del 4,0%. Además, el índice ISM del sector manufacturero, que se esperaba aumentara marginalmente a 47,6 puntos desde los 47,2 de septiembre, resultó en 46,5 puntos.

CALENDARIO ECONÓMICO Y PRONÓSTICO

Durante la semana del 4 al 8 de noviembre de 2024, estaremos atentos a dos eventos relevantes. Por un lado, el martes se celebrarán los comicios en Estados Unidos, donde se enfrentan por la presidencia la demócrata Kamala Harris y el republicano Donald Trump. El otro evento para seguir tendrá lugar el jueves, cuando la Reserva Federal anunciará su decisión sobre la política monetaria, en la que se espera un recorte de 25 puntos básicos.

Para Colombia, se proyecta que la inflación de octubre alcance el 5,71%, una reducción frente al 5,81% de septiembre.

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

NOVIEMBRE	4	5	6	7	8
	LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
EUROPA					
USA		Elecciones Presidenciales		TPM (NOV) 5.00 (Pr. 4.75) NPSD (S) 216K (Pr. 223K) RSD (S) 1.862K (Pr. 1.875K)	
REINO UNIDO				TPM (NOV) 5.00 (Pr. 4.75)	
CHINA					IPP(Δ-OCT) -2.8 (Pr. -2.5) IPC (A-OCT) 0.4 (Pr. 0.3)
MEXICO				IPC (A-OCT) 4.58 (Pr. 4.74)	
BRASIL			TPM (NOV) 10.75 (Pr. 11.25)		IPC (A-OCT) 4.42 (Pr. 4.74)
PERÚ			TPM (NOV) 5.25 (Pr. 5.13)		
CHILE					IPC (A-OCT) 4.1 (Pr. 4.4)
COLOMBIA					IPC (A-OCT) 5.81 (Pr. 5.71)

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 Manufacturero / PMI S: PMI Servicios / VMIn: ventas minoristas / NPSD: nuevas peticiones subsidio desempleo / LC: Licencias Construcción / ISL: 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 / *: Data Confirmado / T-BW: Subasta Deuda Pública EEUU. / INICIO-V: Inicio Construcción Viviendas Nuevas.



VICEPRESIDENCIA DE INVERSIONES
Dirección de Investigaciones Económicas
NOV-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 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.