



DIRECCIÓN DE INVESTIGACIONES ECONÓMICAS INFORME SEMANAL





INFORME SEMANAL

EXPECTATIVAS

De cara al cierre del año, los indicadores económicos recientes ofrecen una visión mixta sobre el desempeño de la economía colombiana. En septiembre, el Índice de Seguimiento a la Economía (ISE) mostró un crecimiento mensual del 1.2% en su serie original y del 1.3% en la serie ajustada frente a efectos estacionales y de calendario. Sin embargo, el crecimiento acumulado entre enero y septiembre del 2024 del ISE se situó en 1.72%, reflejando un ritmo moderado de expansión económica. Estas cifras ponen de manifiesto la recuperación parcial de la actividad productiva, aunque aún persisten desafíos en varios sectores clave que podrían limitar un dinamismo sostenido en el corto plazo.

En cuanto al Producto Interno Bruto (PIB), el tercer trimestre cerró con un crecimiento interanual de 2.0%, por debajo de las expectativas iniciales del mercado, que proyectaban un 2.1%. Este resultado, junto con el crecimiento acumulado del PIB del 1.6% para el año, refuerza la percepción de que las perspectivas de crecimiento anual se alinean más hacia el límite inferior del rango estimado (1.8%-2.0%). Este desempeño destaca la necesidad de medidas que impulsen sectores estratégicos, especialmente ante una tasa de política monetaria restrictiva que ha tenido recortes cautelosos.

Estos resultados podrían ser un incentivo para considerar recortes más flexibles en la Tasa de Política Monetaria a futuro. Sin embargo, las expectativas para diciembre se mantienen en un recorte de 50 puntos básicos, dado que la inflación en Colombia, a diferencia de sus pares en Latinoamérica, no ha mostrado un efecto rebote en los últimos meses. Esto ha sido posible gracias a la cautela adoptada en los recortes de tasas. Estaremos atentos a los resultados de inflación y crecimiento económico en los próximos meses, que podrían orientar hacia recortes más agresivos en 2025.

REVISIÓN FUNDAMENTALES & MERCADO

Semana 46 | **NOVIEMBRE 2024**

Durante la semana se actualizaron los datos preliminares de inflación en Latinoamérica (LATAM), que mostraron aumentos en octubre de 2024. En particular, destacó la subida de la inflación en Chile, que sumó cerca de 60 puntos básicos (pb). También se registraron ascensos en México, Perú y Brasil, con incrementos de aproximadamente 18pb, 23pb y 34pb, respectivamente. En contraste, Colombia reportó una reducción de 40 puntos básicos, esta reducción se suma a la caída que lleva acumulando en los últimos meses. Además, analizamos las decisiones y expectativas sobre las tasas 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.

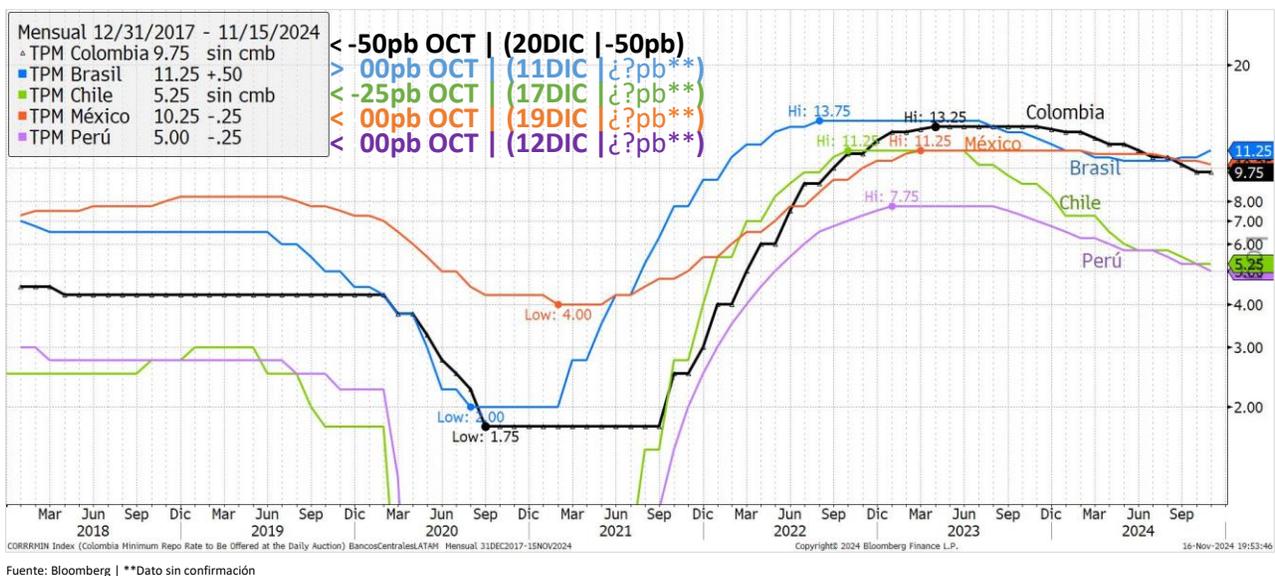
Los resultados en materia de inflación para Colombia durante el mes de octubre de 2024 alcanzaron un 5.41% en su variación anual, un valor inferior en comparación con los datos de agosto y septiembre, que fueron de 6.12% y 5.81%, respectivamente. Estos resultados sorprendieron al mercado, ya que la expectativa se situaba en torno al 5.70%.

INFLACIÓN LATAM : Evolución



En Brasil la inflación de septiembre alcanzó niveles del 4.42% y en el más reciente reporte, observamos que la inflación en octubre subió a niveles del 4.76%. En México y en Perú la inflación de septiembre alcanzó niveles del 4.58% y del 1.78% respectivamente, y en el más reciente reporte, observamos que la inflación en octubre subió a niveles del 4.76% y del 2.01% respectivamente. Por último, en Chile la inflación en septiembre alcanzó niveles de 4.10% y en el reporte más reciente subió a niveles de 4.70% (ver gráfica, arriba).

TASA POLÍTICA MONETARIA LATAM : Evolución



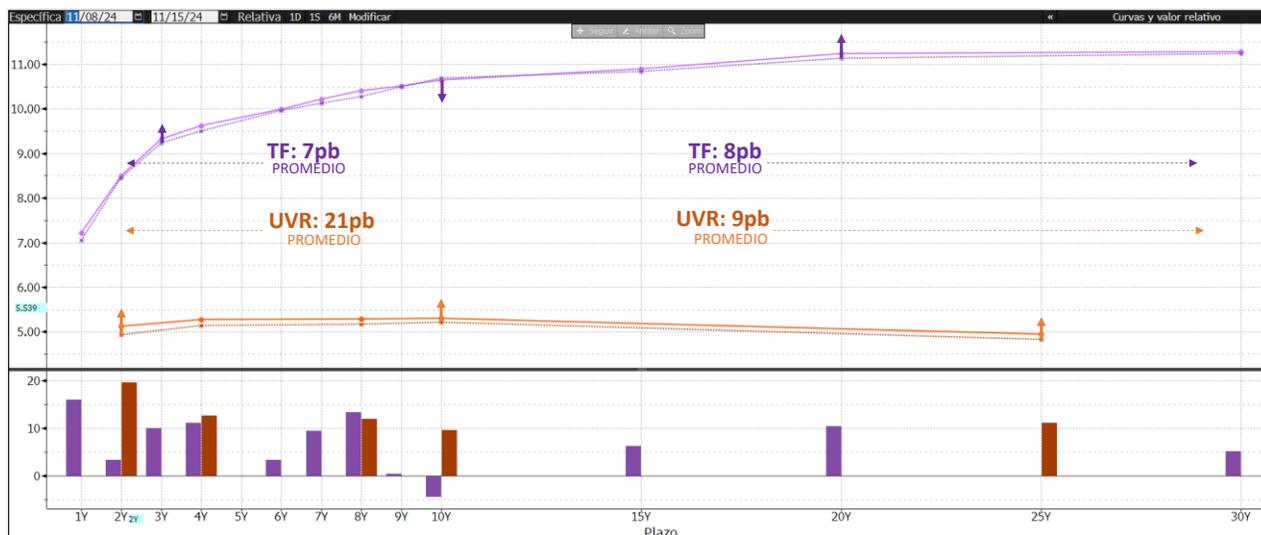
{fiduprevisora}



Frente a las decisiones de política monetaria, en el mes de octubre, los bancos centrales de Colombia y Chile realizaron recortes de 50 puntos básicos (pb) y 25pb respectivamente y mantuvieron sus tasas sin cambios durante noviembre. Mientras tanto, Brasil aumentó su tasa en el mes de noviembre en 50pb pasando de 10,75% en octubre a 11,25% en noviembre, esto debido al efecto rebote que ha tenido la inflación en los últimos meses en dicho país. México y Perú, por otro lado, recortaron sus tasas en noviembre en 25pb. Se espera que estos datos se mantengan en lo que queda del mes, y estaremos a la expectativa de las últimas decisiones del año que se realizarán en diciembre, en la cual se espera que Colombia realice un recorte de 50pb.

Durante la semana del 8 al 15 de noviembre de 2024, las tasas de los TES de tasa fija experimentaron una subida generalizada a lo largo de toda la curva de rendimientos, desplazándola hacia arriba. De manera similar, las tasas de los TES UVR también mostraron aumentos en todos los tramos de la curva.

Deuda Pública: TES Tasa Fija/UVR



Fuente: Bloomberg

En cuanto a las referencias de los TES de tasa fija, las tasas aumentaron en promedio en 7 puntos básicos (pb) en el tramo corto de la curva, y en 8pb en los tramos medio y largo. Por su parte, en las referencias indexadas a la UVR, las tasas subieron en promedio 21pb en el tramo corto, mientras que en los tramos medio y largo el aumento fue de 9pb (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.

En relación con el comportamiento del dólar frente a sus principales pares, medido por el índice DXY, se observó un fortalecimiento de la moneda estadounidense durante la semana. El dólar alcanzó los 106,7 puntos, lo que representó un aumento semanal de 1,61% respecto a las principales divisas. En contraste, la libra esterlina, el euro, la corona sueca, el franco suizo, el dólar canadiense, y el yen registraron depreciaciones de -2.35%, -1.66%, -1.42%, -1.35%, -1.26% y -1.08% respectivamente, mostrando una devaluación generalizada en dichas monedas (ver gráfica, arriba).

El fortalecimiento del dólar durante la semana se atribuye a una serie de factores, entre los cuales se destacan los resultados de las elecciones en Estados Unidos, el recorte de la tasa de interés ubicándola en un rango entre 4,5% y 4,75%. Se anticipa que las políticas de proteccionismo, el proyecto "America First" y las medidas migratorias que implementará en los próximos meses el presidente Donald Trump contribuyan a la apreciación de la moneda estadounidense.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Divisas: USD/COP | LATAM



Fuente: Bloomberg

En el caso del peso colombiano, durante la semana del 8 al 15 de noviembre de 2024, se depreció un -1,54%, lo que llevó el tipo de cambio a COP \$4,429.77. Esto representa una subida de COP \$68.06 frente al cierre de la semana anterior, que se encontraba en COP \$4,361.71 por dólar en el mercado spot. A nivel regional, las principales monedas también mostraron un desempeño negativo frente a un dólar en ascenso. El real brasileño, el sol peruano el peso mexicano, el peso chileno y el peso argentino se devaluaron en -1.06%, -0.93%, -0.84%, -0.77%, -0.46% (ver gráfica, arriba).

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



RESUMEN PRINCIPALES VARIABLES SEMANA 46

[del 8 al 15 de noviembre | 2024]

INFORME SEMANAL

	15/11/2024	14/11/2024	8/11/2024	31/12/2023	15/11/2023
RENDA FIJA INTERNACIONAL					
DEUDA SOBERANA INTERNACIONAL	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
TREASURY 2 AÑOS	4.30	-4	5	5	-61
TREASURY 10 AÑOS	4.44	0	14	56	-9
TREASURY 30 AÑOS	4.62	3	15	59	-8
BONOS EUROPEOS					
B. ALEMAN 10 AÑOS	2.35	2	-1	33	-29
B. FRANCES 10 AÑOS	3.09	0	-4	53	-12
REGIÓN					
MBONO 10 AÑOS	9.95	-2	-2	101	47
BRASIL 10 AÑOS	12.90	0	34	254	174

FUENTE: Bloomberg

		15/11/2024	14/11/2024	8/11/2024	31/12/2023	15/11/2023
RENDA FIJA LOCAL						
VENCIMIENTOS	CIERRE	VARIACIÓN PBS				
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO	
TASA FIJA						
26-nov-25	7.25	-15	10	-202	-265	
26-ago-26	8.52	-3	1	-86	-152	
3-nov-27	9.32	2	10	-8	-86	
28-abr-28	9.63	5	9	22	-58	
18-sep-30	10.00	0	7	43	-36	
26-mar-31	10.24	2	13	56	-36	
Mar-31 (V)	10.07	0	-1	43	-33	
30-jun-32	10.42	-1	10	54	-18	
18-oct-34	10.70	3	0	72	5	
9-jul-36	10.94	4	11	83	19	
28-may-42	11.25	5	14	92	26	
26-oct-50	11.34	11	8	110	45	
TES UVR						
7-may-25	2.14	7	74	-116	-219	
17-mar-27	5.15	4	22	159	68	
18-abr-29	5.31	7	21	162	76	
25-mar-33	5.30	13	12	130	72	
4-abr-35	5.36	13	9	124	62	
25-feb-37	5.32	1	11	115	53	
16-jun-49	4.90	-7	6	86	27	
BONOS GLOBALES DENOMINADOS EN USD						
21-may-24	-17.09	0	0	-2,235	-2,238	
9-mar-28	6.09	5	21	-40	-98	
18-sep-37	7.95	8	22	104	-12	
18-ene-41	8.15	8	22	113	-7	

FUENTE: Bloomberg

ÍNDICE	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
		ESTADOS UNIDOS			
S&P 500	5,870.62	-1.33%	-2.08%	23.08%	30.37%
NASDAQ	18,680.12	-2.26%	-3.15%	24.44%	32.45%
DOW JONES	43,444.99	-0.70%	-1.24%	15.27%	24.16%
EUROPA					
DAX	19,210.81	-0.27%	-0.02%	14.68%	21.99%
CAC 40	7,269.63	-0.58%	-0.94%	-3.63%	0.83%
IBEX 35	11,635.90	0.96%	0.73%	15.18%	20.70%
FTSE MIB	34,191.79	-0.49%	1.11%	12.65%	16.03%
ASIA					
NIKKEI	38,642.91	0.28%	-2.17%	15.48%	15.28%
CSI 300	3,968.83	-1.77%	-3.29%	15.67%	10.02%
HANG SENG	19,426.34	-0.05%	-6.28%	13.95%	7.45%
REGIÓN					
BOVESPA	127,791.60	0.00%	-0.03%	-4.76%	3.76%
MEXBOL	50,469.40	-0.17%	-2.65%	-12.05%	-4.41%
COLCAP	1,346.11	-0.12%	0.81%	12.63%	21.26%

FUENTE: Bloomberg

MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
		MONETARIO			
DXY	106.69	0.01%	1.61%	5.28%	2.20%
EURO	1.05	0.09%	-1.66%	-4.52%	-2.84%
YUAN	7.23	0.03%	0.63%	1.82%	-0.24%
YEN	154.30	-1.27%	1.09%	9.40%	1.94%
MXN	20.35	-0.27%	0.85%	19.90%	17.65%
CLP	979.33	0.39%	0.78%	11.41%	10.32%
BRL	5.80	0.00%	1.07%	19.34%	19.15%
COP	4,430.00	-1.25%	1.62%	14.36%	10.06%

FUENTE: Bloomberg

COMMODITIES	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
		COMMODITIES			
WTI	67.02	-2.48%	-4.77%	-6.46%	-12.58%
BRENT	71.04	-2.12%	-3.83%	-7.79%	-12.49%
ORO	2,563.25	-0.06%	-4.53%	24.25%	30.79%
COBRE	8,881.89	0.22%	-4.52%	4.94%	8.68%
CAFÉ	283.30	1.39%	11.93%	49.11%	57.39%

FUENTE: Bloomberg





FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA - FIC

Esta semana, el mercado de valores mantuvo un comportamiento favorable para los intereses de nuestros inversionistas, con altas rentabilidades a lo largo del período analizado. Solo un día presentó una leve volatilidad, la cual no afectó las rentabilidades de los Fondos de Inversión Colectiva. Los Bonos del Tesoro de Estados Unidos continuaron mostrando volatilidad, con incrementos en las tasas de negociación que impactaron de manera leve los títulos de deuda pública. Por otro lado, las tasas de negociación de los papeles de deuda privada en el mercado local presentaron correcciones a la baja, lo que contribuyó al desempeño positivo de las rentabilidades en los Fondos de Inversión.

Hoy, el DANE publicó el dato de crecimiento económico para Colombia, el cual estuvo ligeramente por debajo de las expectativas de los analistas económicos. No obstante, esperamos que esta situación no genere un impacto significativo en las tasas a nivel local. En cuanto a los fundamentales económicos, estaremos atentos a la evolución del conflicto entre Rusia y Ucrania, que podría incrementar la aversión al riesgo de los inversionistas hacia los mercados emergentes.

Sin más fundamentales de peso para esta semana, anticipamos un mercado tranquilo, con poca volatilidad y perspectivas de rentabilidades positivas, alineadas con los intereses económicos de nuestros inversionistas.

Nos mantendremos atentos a los movimientos del mercado de valores y a la evolución de los principales indicadores económicos, con el objetivo de diseñar estrategias óptimas que generen los mejores resultados para nuestros clientes.

PORTAFOLIOS DE TERCEROS

El lunes iniciamos la semana con datos por debajo de lo esperado en el mercado chino. Las ventas minoristas y los precios de vivienda mostraron un deterioro, mientras que el crecimiento de la producción industrial en agosto fue el más bajo de los últimos cinco meses. Esto genera expectativas de un mayor impulso por parte de las autoridades monetarias para alcanzar el objetivo de crecimiento de China, estimado en cerca del 5% para el cierre de 2024.

En Estados Unidos, el martes se publicaron las ventas minoristas de agosto, que mostraron un crecimiento del 0.1%, superando la expectativa de una contracción del 0.2%. El miércoles, los datos de inicios de construcción de vivienda y permisos de construcción estuvieron por encima de los niveles del mes anterior. Esta información reforzaba la expectativa de una reducción de 25 puntos básicos en la próxima reunión de la Reserva Federal, a pesar de que algunos analistas anticipaban una disminución de 50 puntos básicos.

Sin embargo, el miércoles, la Reserva Federal redujo su tasa de referencia en 50 puntos básicos, pasando del rango de 5.25%-5.50% al de 4.75%-5%, marcando su primera disminución en cuatro años. El presidente de la Reserva Federal destacó que este recorte no sienta un precedente para futuras disminuciones drásticas. El diagrama de puntos sugiere que la tasa podría ubicarse cerca de 4.4% (rango de 4.25%-4.50%) para fin de año, dejando espacio para otra posible reducción en las reuniones de noviembre y diciembre. Para 2025, se proyecta una tasa cercana al 3.4%, con un recorte adicional de 100 puntos básicos, y en 2026, un 2.9%, con una nueva reducción de 50 puntos básicos.

La deuda privada mostró estabilidad, con retrocesos promedio de 6 puntos básicos en títulos de tasa fija, más pronunciados en plazos mayores a 3 años (-10 pb). Los títulos en IBR y los indexados al IPC mantuvieron



valorizaciones positivas, de 12 y 11 puntos básicos respectivamente. Los portafolios administrados por terceros reflejaron resultados positivos y estables, en línea con las expectativas de reducción en la inflación y la tasa de intervención del Banco de la República. No obstante, los resultados individuales dependerán de la composición y estructura específica de cada portafolio.

CALENDARIO ECONÓMICO Y PRONÓSTICO

Durante la semana del 18 al 22 de noviembre de 2024, estaremos atentos a diversos indicadores económicos clave en los países del G7. En Estados Unidos, el jueves se publicarán los datos de subsidios de desempleo, con un pronóstico de 220,000 solicitudes iniciales frente a los 217mil actuales y 1.887 millones de renovaciones frente a los 1.873mil actuales. También se esperan resultados del PMI en Estados Unidos, Reino Unido, Francia y Alemania.

Además, se publicarán datos de inflación en algunos países de este grupo, destacando el Reino Unido, donde, el miércoles, se proyecta un aumento anualizado de la inflación global, pasando del 1.7% al 2.2% en octubre. Por otro lado, el IPC núcleo, que excluye precios estacionales y regulados, mostraría una mejora, bajando del 3.2% en septiembre al 3.1% en octubre. Para la región, el lunes y martes se llevará a cabo en Brasil la cumbre del G-20, donde estaremos atentos a los temas que se aborden durante el evento.

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

NOVIEMBRE	18	19	20	21	22
	LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
USA				NPSD (S) 217K (Pr. 220K) RSD (S) 1.873K (Pr. 1.887K) PMI M (NOV) 48.5 (Pr. 48.0)P* PMI S (NOV) 55.0 (Pr. 55.0)P*	
CANADÁ		IPC (Δ-OCT) 1.6 (Pr. 1.9)			
REINO UNIDO			IPC (Δ-OCT) 1.7 (Pr. 2.2) IPC-N (Δ-OCT) 3.2 (Pr. 3.1)		PMI M (NOV) 49.9 (Pr. 50.0)P* PMI S (NOV) 52.0 (Pr. 52.0)P*
ITALIA					
FRANCIA					PMI M (NOV) 44.5 (Pr. 44.8)P* PMI S (NOV) 49.2 (Pr. 49.0)P*
ALEMANIA					PMI M (NOV) 43.0 (Pr. 43.2)P* PMI S (NOV) 51.6 (Pr. 51.8)P*
JAPÓN				IPC (Δ-OCT) 2.5 (Pr. 2.3)	
BRASIL	Cumbre del G-20				
COLOMBIA	PIB (3TVar) 2.1 (Pr. 2.3) ISE (M-SEP) 2.0 (Pr. 1.8)				

Δ: mes | Δ: año | Δ: 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 Confirmado | T-Bill: Subasta Deuda Pública EEUU. | INICIO-V: Inicio Construcción Viviendas Nuevas.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



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.