



DIRECCIÓN DE INVESTIGACIONES ECONÓMICAS INFORME MENSUAL

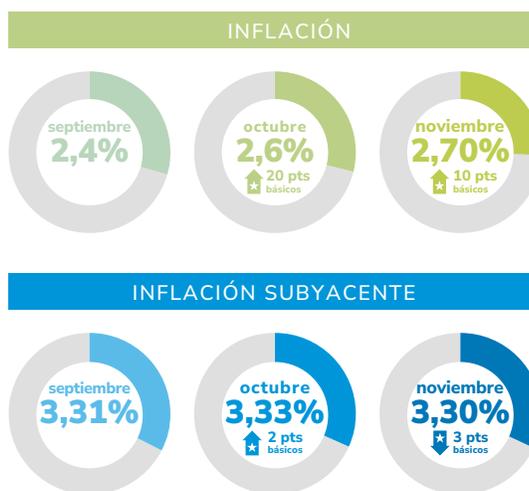
Noviembre
2024



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

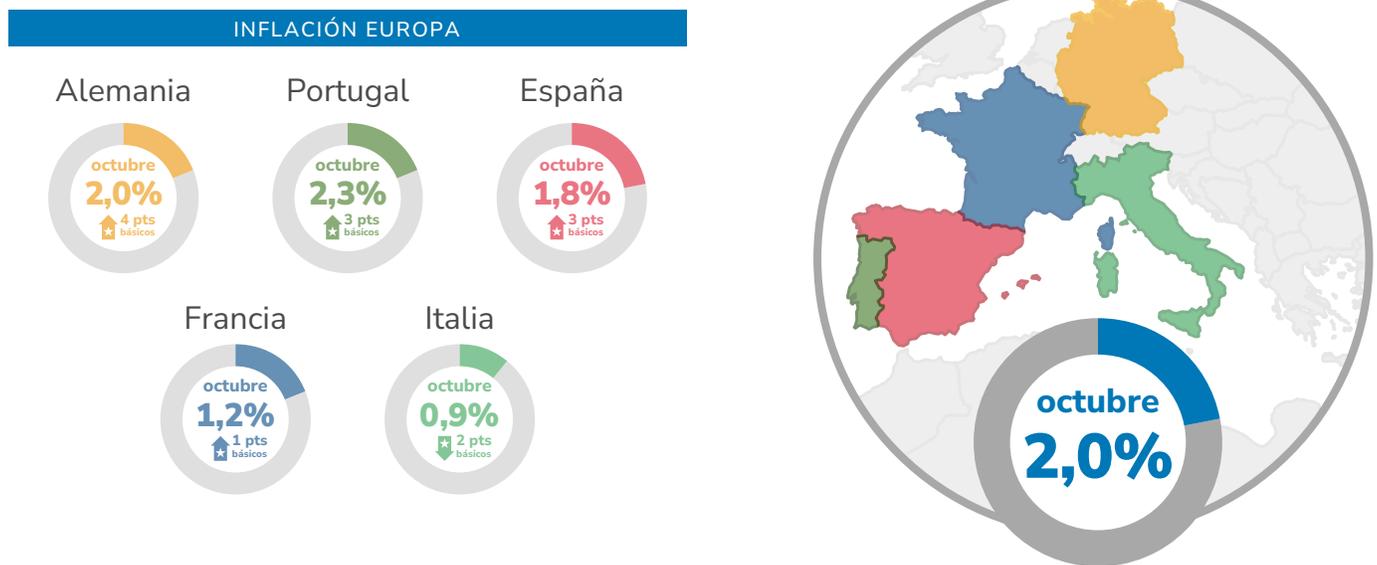
Imagen tomada de: www.fingh.com

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 últimos informes sobre la evolución de los precios en las principales economías globales, especialmente en los países del G7, evidencian un deterioro generalizado en sus niveles en comparación con el mes anterior. A continuación, se presentan algunos casos destacados: En Estados Unidos la variación anual de los precios al consumidor correspondiente a octubre de 2024 se situó en el 2,6%, lo que supone un incremento de 20 puntos básicos respecto al 2,4% registrado en septiembre. Asimismo, el índice subyacente también mostró un alza, alcanzando el 3,33%, 2 puntos básicos más que en septiembre (3,31%). Se estima que para noviembre la inflación interanual podría aumentar a 2,70%, mientras que la subyacente llegaría al 3,30%.

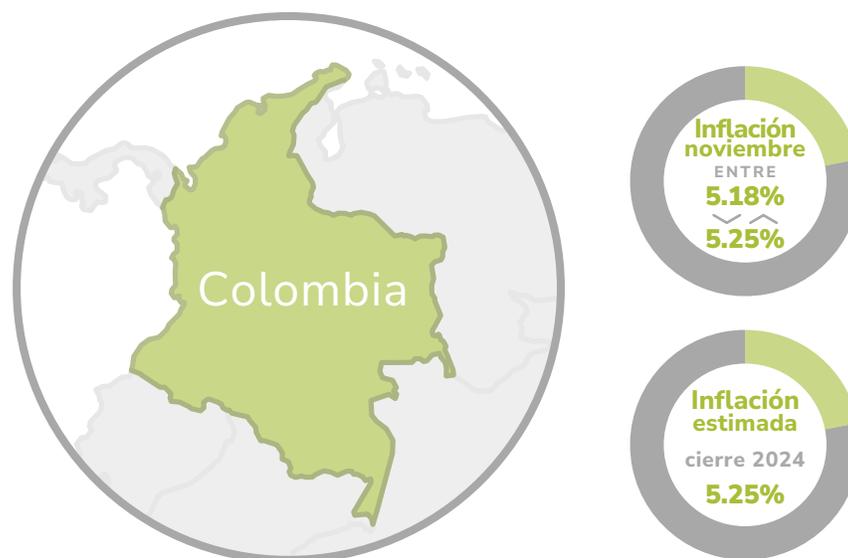
En la Eurozona la inflación presentó variaciones al alza en octubre con respecto al mes anterior, observándose incrementos en varios países. En Alemania el nivel de inflación se elevó al 2.0% (septiembre: 1.6%); en Portugal subió al 2.3% (septiembre: 2.0%); en España al 1.8% (septiembre: 1.5%); en Francia al 1.2% (septiembre: 1.1%); y en Italia al 0.9% (septiembre: 0.7%). En consecuencia, la inflación general en la Eurozona aumentó alcanzando el 2.0% en octubre de 2024, frente al 1.70% registrado en el mes anterior.



En respuesta a la desaceleración económica en la región y a la mejora de la inflación observada en septiembre, el Banco Central Europeo (BCE) decidió en octubre reducir nuevamente la tasa de política monetaria, aplicando un recorte de 25 puntos básicos. No obstante, ante los recientes datos de inflación de octubre, es probable que el BCE realice un nuevo recorte de 25pbs. Sin embargo, los más optimistas consideran la posibilidad de recorte mayor, 50 pb.

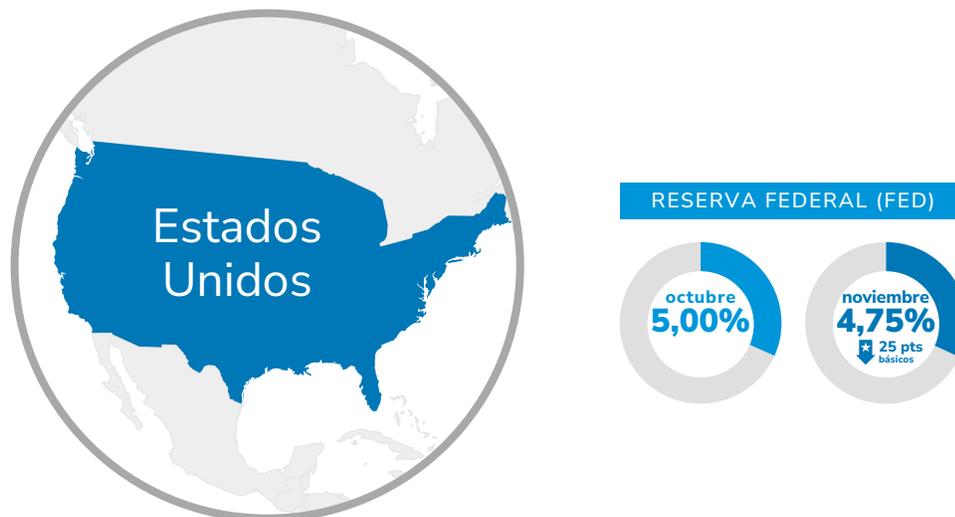
En los demás países del G7 la inflación mostró una tendencia menos favorable. En el Reino Unido aumentó en octubre al 2.3%, frente al 1.7% del mes anterior. En Canadá se elevó al 2.0% en comparación con el 1.6% registrado en septiembre. Por el contrario, en Japón la inflación descendió al 2.3%, desde el 2.5% reportado en septiembre. En conjunto, los datos recientes sobre inflación en el G7, excluyendo a Japón, reflejan incrementos en los índices de precios respecto al mes previo.

En América Latina la inflación mantuvo un panorama desfavorable, con una tendencia general al alza en la mayoría de los países. En Brasil la inflación subió levemente al 4.76%, en comparación con el 4.42% de septiembre. En Chile se registró un incremento de 50 puntos básicos, alcanzando el 4.60% en octubre frente al 4.10% del mes anterior. En México la inflación pasó del 4.58% en septiembre al 4.76% en octubre. De manera similar, en Perú la inflación aumentó 23 puntos básicos, situándose en el 2.01% respecto al 1.78% de septiembre.



En Colombia la inflación anual mostró una reducción en octubre de 2024 ubicándose en el 5.41%, mientras que la inflación núcleo también experimentó una ligera mejora, bajando al 5.96% desde el 6.08% anterior. Para noviembre de 2024 se proyecta que la inflación oscile entre el 5.18% y el 5.25%, lo que representaría una disminución en los precios generales. Las proyecciones sugieren que la inflación en Colombia continuará reduciéndose hacia fin de año apoyada, por los altos tipos de interés y una caída sostenida en los precios de los bienes, se estima que la inflación cierre 2024 en torno al 5.10%. Mientras tanto, el índice de precios al productor (IPP) reflejó un incremento, con una variación anual del 1.29% en octubre, frente al 0.45% de septiembre.

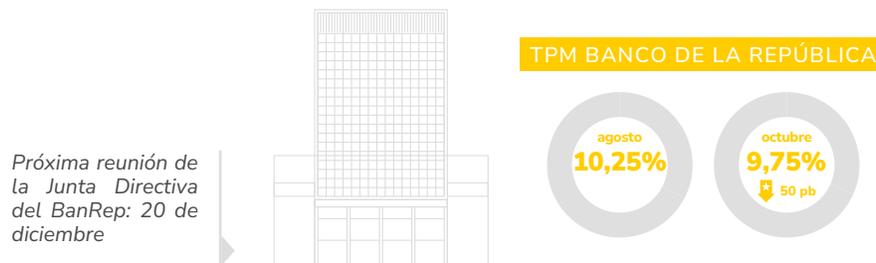
En cuanto a la política monetaria, la Reserva Federal (FED) de Estados Unidos mantuvo su tasa en 5.00% desde septiembre, pero el 7 de noviembre aplicó un recorte de 25 puntos básicos llevándola al 4.75%. Esta decisión responde al desempeño moderado de la economía y al comportamiento reciente del mercado laboral, donde, pese a una leve disminución en septiembre, la tasa de desempleo se mantuvo cercana al 4.1% en octubre. Además, los datos del crecimiento económico para el tercer trimestre de 2024 mostraron una expansión del 2.8%, en línea con las expectativas. Para diciembre el mercado anticipa un nuevo recorte de 25 puntos básicos, dejando la tasa de política monetaria en torno al 4.50% para cerrar el año. Estas medidas reflejan la intención de la FED de respaldar la actividad económica en un contexto de desaceleración, mientras vigila de cerca los indicadores de inflación y empleo.



En Europa y otras economías de la región, los bancos centrales continuaron con ajustes en sus tasas de política monetaria (TPM). En la Eurozona el Banco Central Europeo (BCE) redujo la tasa en 25 puntos básicos, pasando del 3.65% al 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. Los recortes estuvieron en línea con las expectativas formuladas en meses anteriores. Sin embargo, dado el incremento de la inflación en octubre y el lento crecimiento, se espera que en diciembre el BCE realice un recorte de 25pbs, aunque los más optimistas esperan un recorte de 50pbs.

En Canadá el banco central redujo la TPM en octubre con un recorte de 50 puntos básicos, llevándola del 4.25% al 3.75%. En el Reino Unido las tasas de interés se mantuvieron sin cambios en el 5.0%. Por su parte, Japón mantuvo estable su TPM en junio, pero la depreciación del yen durante el último año llevó al Banco Central a incrementar los tipos de interés en 15 puntos básicos en julio, situándolos en el 0.25%. Posteriormente, las tasas se mantuvieron sin cambios en agosto, septiembre y octubre.

En Latinoamérica la mayoría de los bancos centrales optaron por no modificar sus tasas, salvo Chile, que redujo su TPM en 25 puntos básicos bajándola del 5.50% en septiembre al 5.25%. Por el contrario, Brasil, México y Perú mantuvieron sus tasas en el 10.75%, 10.50% y 5.25%, respectivamente. No obstante, Brasil incrementó su tasa en 50 puntos básicos el 6 de noviembre en respuesta al repunte inflacionario observado en los últimos meses, pasando del 10.75% al 11.25%.



El Banco de la República de Colombia, por mayoría, decidió realizar un nuevo recorte de 50 puntos básicos en la Tasa de Política Monetaria (TPM), reduciéndola del 10,25% al 9,75%. Las principales encuestas del país habían anticipado un recorte mayor, de 75 puntos básicos, basadas en la notable disminución de la inflación en los últimos meses, que pasó del 6,86% en julio al 6,12% en agosto y al 5,81% en septiembre. Por lo visto, el emisor no manifiesta mayores presiones que lo lleven a implementar recortes más agresivos, salvo por las recomendaciones del gobierno y ciertos sectores económicos que consideran cruciales mayores reducciones en la tasa de intervención para estimular la economía nacional. Para la próxima reunión de decisión de tasa de política monetaria que se celebrará el 20 de diciembre, se espera un recorte de 50pbs llevando la tasa a niveles de 9,25% para cierre de año.

Se espera un recorte de 50pbs llevando la tasa a niveles de 9,25% para cierre de año.

Según las estimaciones actualizadas por Bloomberg, se prevé que el crecimiento económico global se mantenga estable en torno al 3,1% tanto para 2024 como para 2025, un leve aumento respecto a la proyección anterior de 3,0%. En la Eurozona las expectativas de crecimiento han sido revisadas a la baja debido al débil desempeño de Alemania, situándose en un 0,8% para 2024 y 1,2% para 2025.

En Estados Unidos las proyecciones de crecimiento para 2024 se ajustaron ligeramente a la baja, ubicándose en 2,7% (anteriormente 2,8%), mientras que para 2025 se espera un crecimiento del 2,1% (anteriormente 2,2%). Dentro del grupo de países del G7 el panorama es menos optimista que en meses anteriores. En el Reino Unido se anticipa un crecimiento del 0,9% en 2024 y del 1,4% en 2025. En Japón se proyecta una contracción del -0,2% para 2024 (anteriormente 0,3%) y un crecimiento del 1,2% para 2025. En Francia las expectativas se mantienen en 1,1% para 2024 y en 0,9% para 2025. Por su parte, en Italia se prevé un crecimiento del 0,5% en 2024 (anteriormente 0,7%) y del 0,9% en 2025.

En América Latina las proyecciones de crecimiento también han presentado ajustes. En Brasil se espera un crecimiento del 3,0% para 2024 y del 2,0% para 2025, una mejora respecto al 2,2% proyectado anteriormente. En Colombia la Encuesta de Opinión Financiera realizada por la BVC y Fedesarrollo publicada en noviembre de 2024 estima un crecimiento del 1,8% para 2024 y del 2,6% para 2025. Por su parte, el Banco de la República proyecta un crecimiento del 1,9% para 2024 y del 2,9% para 2025, mientras que el Ministerio de Hacienda prevé un rango de crecimiento entre el 1,9% y el 2,0% para 2024, y del 3,0% para 2025.



En Colombia el Índice de Seguimiento a la Economía (ISE), publicado por el DANE en noviembre de 2024 con resultados de septiembre evidenció un rendimiento de 1.21%, valor menor al esperado por los analistas. Este resultado mostró un avance positivo en las actividades primarias y terciarias, con incrementos anuales del 1,53% y del 2,03%, respectivamente. En contraste, las actividades secundarias, que incluyen la industria manufacturera y la construcción, registraron un desempeño negativo con una caída del -2,35%. Este retroceso se atribuye a las restricciones financieras y a las tasas de interés, cuyos recortes han sido más lentos y restrictivos de lo esperado por el mercado. En el acumulado del año el ISE reflejó un crecimiento del 1,72%. Por otro lado, el Producto Interno Bruto (PIB) del tercer trimestre de 2024 reveló un crecimiento del 2,0%, menor al 2,3% esperado por el mercado, este balance fue impulsado mayormente por la formación bruta de capital. Para fin de 2024 se proyecta un crecimiento en el PIB del cuarto trimestre en niveles del 2,3%.

A finales de noviembre el DANE también divulgó los datos preliminares del mercado laboral correspondientes a octubre de 2024. La tasa de desempleo nacional se mantuvo en el 9,1%, mientras que en las principales ciudades fue del 9,5%. En cuanto a la tasa desestacionalizada a nivel nacional, esta osciló entre el 10,35% en enero y el 9,01% en octubre, evidenciando una relativa estabilidad durante el año. Comparando el periodo de octubre de 2023 a octubre de 2024, el número de ocupados aumentó en aproximadamente 311 mil personas, mientras que el número de desocupados incrementó en cerca de 4 mil.

TASA DE CAMBIO US\$ / COP\$



En cuanto al mercado cambiario, al cierre de noviembre el tipo de cambio se ubicó en COP\$4419,59 por USD, comparado con COP\$4,413.46 en octubre, lo que representa una depreciación del -0,14%. Además, la prima de riesgo del país mostró una reducción: el Credit Default Swap (CDS) a 5 años cerró cerca de los 197 puntos básicos al 30 de noviembre de 2024, lo que equivale a una disminución del -7,22% respecto a los 212 puntos básicos registrados en el mes anterior.



Resumen principales drivers: A nivel global, los recortes en las tasas de política monetaria (TPM) continuaron siendo un factor relevante. El Banco Central Europeo redujo su tasa en 25 puntos básicos, pasando de 3,65% a 3,40%, mientras que en Canadá se aplicó un recorte más agresivo de 50 puntos básicos, llevándola al 3,75%. En Estados Unidos la Reserva Federal implementó un recorte de 25 puntos básicos, situando la tasa en 4,75%, con expectativas de un nuevo ajuste hacia fin de año.



En América Latina varios bancos centrales mantuvieron sus tasas sin cambios, destacando el Banco de la República de Colombia, que recortó su TPM en 50 puntos básicos, llevándola a 9,75%, en línea con la disminución sostenida de la inflación. Localmente, el DANE reportó estabilidad en el mercado laboral con una tasa de desempleo nacional del 9,1% en octubre, un incremento anual del empleo y una depreciación significativa del peso colombiano frente al dólar, cerrando el tipo de cambio en COP\$4,413.46 por USD. Las rentabilidades de los TES tasa fija mostraron un comportamiento mixto: en el tramo corto de la curva, las tasas aumentaron en promedio 24 puntos básicos; en el tramo medio de la curva, las rentabilidades cayeron en promedio -6 puntos básicos; y en el tramo largo observamos que las tasas cayeron en promedio cerca de -1 punto básico.

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 correctos o exactos, 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. 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.