



DIRECCIÓN DE INVESTIGACIONES ECONÓMICAS INFORME SEMANAL





INFORME SEMANAL

EXPECTATIVAS

Durante la semana, se publicarán los datos del Índice de Precios al Consumidor (IPC) para noviembre en Colombia, un indicador clave para medir la evolución de la inflación y evaluar el impacto de las políticas económicas recientes. Según la Encuesta de Opinión Financiera de Fedesarrollo y la Bolsa de Valores de Colombia, el mercado proyecta un rango entre 5,10% y 5,20%, con una expectativa mediana de 5,14%. Este rango refleja el optimismo por la continuidad en la tendencia de desaceleración, impulsada las estrategias de política monetaria implementadas durante el año.

Desde la Fiduprevisora, nuestros análisis sugieren un rango ligeramente más alto, entre 5,18% y 5,25%, con una mediana esperada de 5,18%. Esta diferencia se fundamenta en factores como el impacto estacional del cierre de año, el aumento en la demanda de ciertos productos y servicios en noviembre y diciembre, y ajustes recientes en precios regulados. Para el cierre de 2024, tanto la encuesta del mercado como nuestras estimaciones coinciden en una expectativa mediana de 5,10%. Sin embargo, el mercado proyecta un rango de entre 5,00% y 5,16%, mientras que nosotros consideramos un intervalo más cerrado, de 5,07% a 5,13%.

Mirando hacia 2025, las expectativas del mercado reflejan un escenario inflacionario más controlado y alineado con las metas del Banco de la República. De acuerdo con la Encuesta de Opinión Financiera, el IPC podría situarse en un rango cercano al 3,92% para noviembre del próximo año. Este pronóstico sugiere un retorno gradual hacia los niveles de inflación objetivo. Sin embargo, teniendo en cuenta que, con las nuevas adiciones a la junta directiva del banco de la República, este pueda tomar políticas expansivas en pro del crecimiento económico. Estos resultados subrayan la necesidad de mantener un enfoque cuidadoso en las decisiones en las tasas de interés para consolidar la senda de inflación a niveles objetivo y garantizar un crecimiento sostenible.

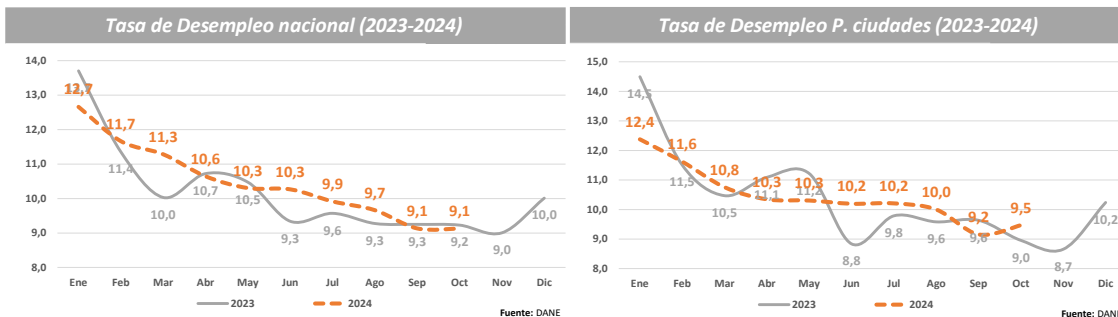
REVISIÓN FUNDAMENTALES & MERCADO

Semana 48 | **NOVIEMBRE 2024**

La semana pasada se publicó la actualización de los datos del Mercado Laboral en Colombia, con corte a octubre de 2024. Según el DANE, la Tasa de Desempleo (TD) muestra una mejora continua para el segundo y tercer trimestre del año. Además, el número de personas ocupadas registró un crecimiento considerable mientras que el número de personas desocupadas reveló un leve aumento. 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



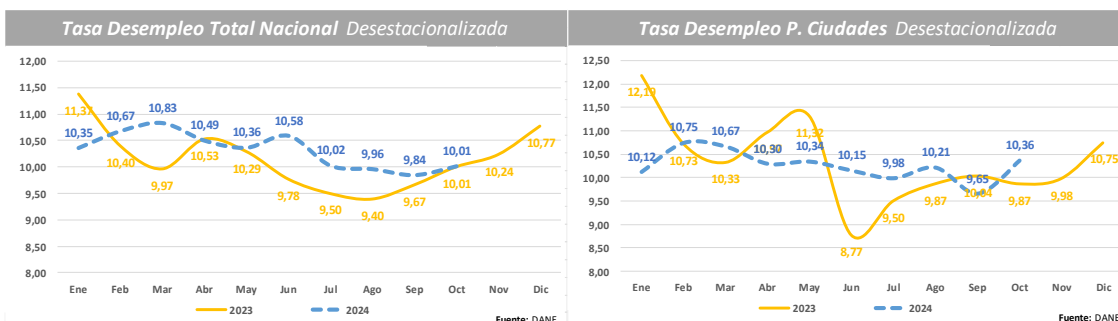
Fuente: DANE – Cálculos Fiduprevisora

Fuente: DANE

En octubre de 2024, la tasa de desempleo nacional se mantuvo en 9,1%, consolidándose en un solo dígito desde julio y mejorando frente al 9,2% registrado en el mismo mes de 2023. Esta reducción sostenida refleja una recuperación consistente del mercado laboral a lo largo del año, mostrando un desempeño más favorable en comparación con los primeros meses de 2024. Sin embargo, en las principales ciudades, la tasa de desempleo para octubre de 2024 fue del 9,5%, superior al 9,0% observado en octubre de 2023. Aunque la tasa urbana aumentó en 0,30 puntos porcentuales respecto al mes anterior, se mantuvo por debajo del 10%, destacándose como un avance importante en el contexto urbano. (Ver grafica arriba).

La tasa de desempleo desestacionalizada a nivel nacional en octubre de 2024 permaneció en 10,01%, igual al valor registrado en el mismo mes de 2023. En contraste, las principales ciudades mostraron un deterioro respecto al año anterior, con una tasa de 10,36% en octubre de 2024, frente al 9,87% de 2023. Mientras que en meses anteriores las principales ciudades lideraron la recuperación del mercado laboral, en octubre se observó una inversión en esta tendencia, donde el desempeño nacional fue superior al urbano. Este cambio podría explicarse por una desaceleración temporal en sectores clave de las áreas metropolitanas. (Ver gráfica abajo).

Evolución Tasa Desocupación



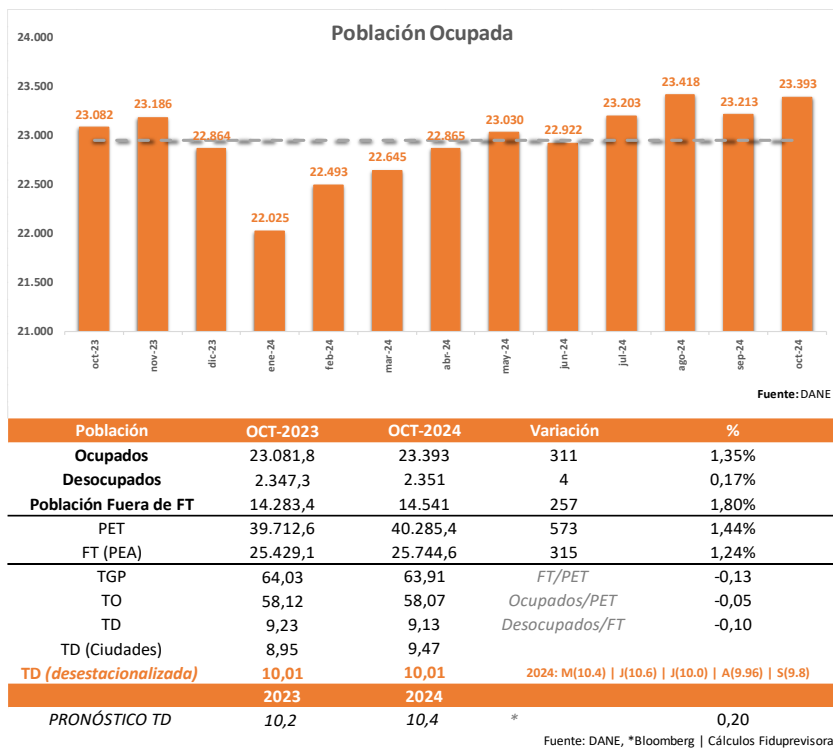
Fuente: DANE – Cálculos Fiduprevisora

Fuente: DANE



El número de personas ocupadas aumentó de 23,08 millones en octubre de 2023 a 23,39 millones en octubre de 2024, lo que representa un crecimiento del 1,35%, equivalente a aproximadamente 311 mil personas adicionales. Por otro lado, el número de desocupados subió ligeramente de 2,347 millones a 2,351 millones en el mismo período, un incremento marginal del 0,17%, lo que implica una variación neta de cerca de 4 mil personas. (ver gráfica, abajo).

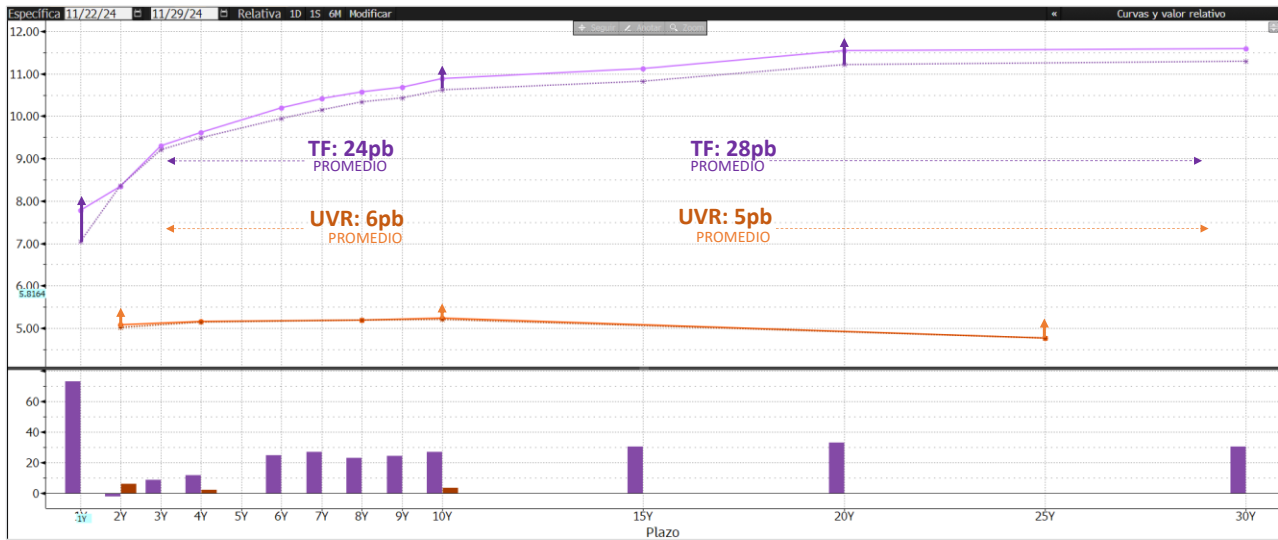
Evolución Mercado Laboral



En términos generales, los resultados del mercado laboral de octubre son positivos, manteniendo niveles consistentes con el mes anterior y consolidándose como el cuarto mes consecutivo con una tasa de desempleo en un solo dígito a nivel nacional. Cabe destacar que el mayor crecimiento en la ocupación se dio en el empleo formal, lo cual es un indicativo de una mejora estructural en la calidad del mercado laboral. Para 2024, la expectativa de la tasa de desempleo se mantiene en torno al 10,4%, consolidando una perspectiva moderadamente optimista hacia el cierre del año.

Durante la semana del 22 al 29 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 subidas en todos los tramos de la curva. (Ver gráfica abajo).

Deuda Pública: TES Tasa Fija/UVR



Fuente: Bloomberg

En cuanto a las referencias de los TES de tasa fija, las tasas subieron en promedio en 24 puntos básicos (pb) en el tramo corto de la curva, y 28pb en los tramos medio y largo. Por su parte, en las referencias indexadas a la UVR, las tasas aumentaron en promedio 6pb en el tramo corto, mientras que en los tramos medio y largo el rendimiento fue de 5pb.

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 debilitamiento de la moneda estadounidense durante la semana. El dólar alcanzó los 105,73 puntos, lo que representó una disminución semanal de -1,69% respecto a las principales divisas. Igualmente, el dólar canadiense tuvo una devaluación de -0,20%. En contraste, el yen, la libra esterlina, el euro, el franco suizo y la corona sueca registraron apreciaciones de 3,35%, 1,64%, 1,53%, 1,46% y 1,28%. (Ver grafica arriba).

Divisas: USD/COP | LATAM



Fuente: Bloomberg | OTRAS MONEDAS | CRC: colon costarricense. PYG: guaraní paraguayo. GTQ: quetzal guatemalteco. HNL: lempira hondureña. DOP: peso dominicano. ARS: peso argentino. UYU: peso uruguayo.

En el caso del peso colombiano, durante la semana del 22 al 29 de noviembre de 2024, se depreció un -0,38%, lo que llevó el tipo de cambio a COP \$4,433.36. Esto representa una subida de COP \$16.8 frente al cierre de la semana anterior, que se encontraba en COP \$4,416.49 por dólar en el mercado spot. A nivel regional, el real brasileño y el peso argentino también mostraron un desempeño negativo de -2,75% y -0,61%, respectivamente. Mientras que el peso chileno, el sol peruano y el peso mexicano presentaron valorizaciones de 1,27%, 0,73% y 0,30%, respectivamente. (Ver grafica arriba).

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



RESUMEN PRINCIPALES VARIABLES SEMANA 48

[del 22 al 29 de noviembre | 2024]

INFORME SEMANAL

29/11/2024 28/11/2024 22/11/2024 31/12/2023 29/11/2023

RENDA FIJA INTERNACIONAL					
DEUDA SOBERANA INTERNACIONAL	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
TREASURY 2 AÑOS	4.15	-8	-22	-10	-49
TREASURY 10 AÑOS	4.17	-9	-23	29	-9
TREASURY 30 AÑOS	4.36	-8	-23	33	-8
BONOS EUROPEOS					
B. ALEMAN 10 AÑOS	2.09	-4	-16	6	-34
B. FRANCES 10 AÑOS	2.90	-5	-15	34	-10
REGIÓN					
MBONO 10 AÑOS	10.01	0	2	107	75
BRASIL 10 AÑOS	13.41	-14	56	304	253

FUENTE: Bloomberg

RENDA FIJA LOCAL					
VENCIMIENTOS	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
TASA FIJA					
26-nov-25	7.85	10	80	-143	-176
26-ago-26	8.38	0	-2	-100	-145
3-nov-27	9.34	0	11	-5	-55
28-abr-28	9.61	-4	7	20	-29
18-sep-30	10.17	-4	22	59	6
26-mar-31	10.45	1	27	77	18
Mar-31 (V)	10.34	14	26	70	8
30-jun-32	10.57	-2	23	69	4
18-oct-34	10.92	2	30	94	20
9-jul-36	11.11	-2	26	100	33
28-may-42	11.56	3	36	123	53
26-oct-50	11.63	0	36	139	76

TES UVR					
7-may-25	2.02	-9	-27	-128	-198
17-mar-27	5.12	-6	6	156	89
18-abr-29	5.16	0	6	147	82
25-mar-33	5.20	-3	9	120	62
4-abr-35	5.22	0	4	110	55
25-feb-37	5.27	-1	8	110	53
16-jun-49	4.77	1	1	73	21

BONOS GLOBALES DENOMINADOS EN USD					
21-may-24	-17.09	0	0	-2,235	-2,164
9-mar-28	6.08	-2	5	-41	-86
18-sep-37	7.58	-6	-23	66	-11
18-ene-41	7.83	-3	-17	81	-1

FUENTE: Bloomberg

RENDA VARIABLE					
ÍNDICE	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
S&P 500	6,032.38	0.56%	1.06%	26.47%	32.56%
NASDAQ	19,218.17	0.82%	1.13%	28.02%	34.78%
DOW JONES	44,910.65	0.42%	1.39%	19.16%	26.76%
EUROPA					
DAX	19,626.45	1.03%	1.57%	17.16%	21.40%
CAC 40	7,235.11	0.78%	-0.27%	-4.08%	-0.45%
IBEX 35	11,641.30	0.26%	-0.13%	15.24%	15.69%
FTSE MIB	33,414.56	0.46%	-0.24%	10.09%	12.55%
ASIA					
NIKKEI	38,208.03	-0.37%	-0.20%	14.18%	14.67%
CSI 300	3,916.58	1.13%	1.32%	14.15%	12.28%
HANG SENG	19,423.61	0.29%	1.01%	13.94%	14.30%
REGIÓN					
BOVESPA	125,667.83	0.85%	-2.68%	-6.35%	-0.39%
MEXBOL	49,812.64	-0.26%	-1.22%	-13.20%	-5.65%
COLCAP	1,392.13	-0.39%	0.01%	16.48%	22.26%

FUENTE: Bloomberg

MONETARIO					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
DXY	105.74	-0.29%	-1.69%	4.35%	2.89%
EURO	1.06	0.24%	1.53%	-4.19%	-3.57%
YUAN	7.25	0.03%	-0.02%	2.07%	1.69%
YEN	149.77	-1.18%	-3.24%	6.19%	1.72%
MXN	20.38	-0.25%	-0.30%	20.06%	17.89%
CLP	973.68	-0.38%	-1.25%	10.77%	12.18%
BRL	5.97	-0.66%	2.83%	22.94%	21.71%
COP	4,434.98	1.18%	0.43%	14.48%	11.15%

FUENTE: Bloomberg

COMMODITIES					
COMMODITIES	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
WTI	68.00	-1.05%	-4.55%	-5.09%	-12.66%
BRENT	72.94	-0.47%	-2.97%	-5.32%	-12.23%
ORO	2,643.15	0.20%	-2.69%	28.12%	29.30%
COBRE	8,891.85	0.08%	0.50%	5.06%	6.66%
CAFÉ	318.05	-1.56%	5.28%	67.39%	81.59%

FUENTE: Bloomberg

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA





FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA - FIC

Esta semana se observó volatilidad en el mercado local de valores, principalmente como resultado de la incertidumbre generada por el elevado déficit fiscal del país y las medidas necesarias para corregirlo. Esta situación ha generado preocupación en las calificadoras de riesgo, que monitorean de cerca tanto las cifras fiscales como las estrategias implementadas para reducir el déficit.

Durante el periodo, se registraron desvalorizaciones en toda la curva de TES, influenciadas principalmente por la presión vendedora de los inversionistas extranjeros (offshore), lo que impulsó al alza las tasas de los títulos de deuda pública. De forma similar, las tasas de los títulos de deuda privada también experimentaron desvalorizaciones, derivadas de negociaciones al alza en el mercado secundario.

A pesar de estas condiciones, los Fondos de Inversión administrados continúan mostrando rentabilidades positivas gracias a la composición estratégica de sus portafolios, que han permitido mitigar la volatilidad y generar resultados favorables para los clientes de los Fondos de Inversión Colectiva.

Para la próxima semana, se espera un comportamiento más estable en el mercado de valores, considerando que los fundamentales previamente señalados han sido en gran parte descontados en las tasas actuales. Sin embargo, no se descarta la posibilidad de días con volatilidad, impulsada por negociaciones al alza tanto en deuda pública como privada.

Permaneceremos atentos a los movimientos del mercado y a la evolución de los principales indicadores económicos, con el objetivo de implementar estrategias óptimas que maximicen los resultados para nuestros clientes.

PORTAFOLIOS DE TERCEROS

La semana en Estados Unidos estuvo marcada por el Día de Acción de Gracias, lo que generó una menor actividad en los mercados. Durante este periodo, la deuda pública global mostró estabilidad, destacando el inicio de la semana con la nominación de Scott Bessent como Secretario del Tesoro por parte de Donald Trump. La noticia fue bien recibida por el mercado, ya que se espera que Bessent adopte un enfoque moderado frente a las propuestas fiscales de la administración.

Por otro lado, Trump anunció la imposición de un arancel del 25% a productos de México y Canadá, condicionado a que estos países implementen medidas más estrictas contra la migración ilegal y el narcotráfico. Además, planteó un arancel del 10% sobre las importaciones de China, lo que debilitó las monedas globales y reactivó el debate sobre el impacto inflacionario de estas medidas.

El miércoles, el mercado se enfocó en la primera revisión del PIB del tercer trimestre, que confirmó un crecimiento del 2,8%, sin cambios respecto a la publicación inicial.

En el ámbito local, se oficializó un recorte de \$28,4 billones en el Presupuesto Nacional de 2024, y el Ministro de Hacienda reiteró el compromiso con la regla fiscal. La renta fija local se mantuvo influenciada por los movimientos de monedas de mercados emergentes tras las declaraciones de Trump. Los títulos de tesorería (TES) a tasa fija mostraron una desvalorización de 36 puntos básicos (pb), aunque cerraron el mes sin variaciones significativas en promedio. Las referencias de corto y mediano plazo se valorizaron, mientras que



las de largo plazo, como los 2046 y 2050, perdieron 14 pb en promedio. La curva en UVR también ajustó, con una desvalorización promedio de 6 pb.

En deuda privada, la baja liquidez persistió, impactada por la volatilidad en los TES y UVR. Los títulos a tasa fija se valorizaron en promedio 15 pb, los atados al IPC 11 pb, y los IBR permanecieron sin cambios significativos, con una ligera valorización promedio de 5 pb. La expectativa de reducción en la inflación y en la tasa de intervención del Banco de la República sigue marcando la estrategia a corto y mediano plazo.

En general, los portafolios registraron rentabilidades positivas durante la semana, consolidando la valorización acumulada en el mes. No obstante, los resultados individuales variaron según la composición y duración de cada portafolio.

CALENDARIO ECONÓMICO Y PRONÓSTICO

Durante esta semana, la atención estará centrada en los datos del mercado laboral de Estados Unidos, particularmente en el reporte de las Nóminas no Agrícolas de noviembre, que se publicará el viernes 6 de diciembre. Las estimaciones preliminares indican un crecimiento de alrededor de 200 mil nuevos empleos, mientras que la tasa de desempleo se espera que se mantenga estable en 4,1%.

Adicionalmente, se divulgarán los datos de inflación en Chile y Colombia. En el caso de Chile, las proyecciones apuntan a una reducción en la inflación de noviembre, desde el 4,70% registrado en octubre a un estimado de 4,20%. Para Colombia, se espera una disminución de la inflación del 5,41% en octubre al 5,13% en noviembre, reflejando un avance en el control de los precios.

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

DICIEMBRE	2	3	4	5	6
	LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
EUROPA					
USA	PMI M (NOV) 48.8 (Pr. 49.0) ISE (M-NOV) 46.5 (Pr. 47.6)		ADP (NOV-M) 233K (Pr. 158K) PMI S (NOV) 57.0 (Pr. 57.0) ISE (S-NOV) 56.0 (Pr. 55.5)	<u>NPSD (S) 213K (Pr. 215K)</u> <u>RSD (S) 1.907K (Pr. 1.904K)</u>	NNNA (NOV-M) 12K (Pr. 200K) TD (NOV) 4.1 (Pr. 4.1)
REINO UNIDO	PMI M (NOV) 48.6 (Pr. 48.6)		PMI S (NOV) 50.0 (Pr. 50.0)		
FRANCIA	PMI M (NOV) 43.2 (Pr. 43.2)		PMI S (NOV) 45.7 (Pr. 45.7)		
ALEMANIA	PMI M (NOV) 43.2 (Pr. 43.2)		PMI S (NOV) 49.4 (Pr. 49.4)		
CHINA	PMI M (NOV) 50.3 (Pr. 50.6)		PMI S (NOV) 52.0 (Pr. 52.4)		
CHILE					IPC (A-NOV) 4.7 (Pr. 4.2)
COLOMBIA					IPC (A-NOV) 5.41 (Pr. 5.13)

M: mes | A: 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 | 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.



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.