



DIRECCIÓN DE INVESTIGACIONES ECONÓMICAS INFORME SEMANAL





INFORME SEMANAL

EXPECTATIVAS

Durante la semana, se dieron a conocer los datos de inflación de noviembre en Colombia, los cuales mostraron un comportamiento positivo, ligeramente superior a las proyecciones del mercado. Este desempeño estuvo influenciado por factores estacionales y ambientales. Por un lado, el impacto del fenómeno de La Niña generó fluctuaciones en los precios de algunos productos agrícolas, afectando la dinámica de la oferta y los costos. Por otro lado, el incremento en el consumo relacionado con eventos de alto impacto comercial, como el Black Friday y las compras anticipadas para la temporada navideña, contribuyó a un aumento moderado en la demanda de bienes y servicios. Estos elementos, combinados, explican el resultado de la inflación en este periodo, consolidando una tendencia esperada hacia el cierre del año.

En los próximos días, se espera la publicación de la Encuesta Mensual de Expectativas del Banco de la República, la cual será clave para evaluar las percepciones del mercado frente al panorama económico actual. Antes de conocerse los resultados de inflación de noviembre, la encuesta situaba las expectativas inflacionarias en 5,13% para noviembre y 5,10% para el cierre de 2024, lo que refleja una confianza moderada en la desaceleración inflacionaria hacia niveles más controlados. En cuanto a la política monetaria, el mercado anticipa que el Banco de la República realice un recorte en la tasa de política monetaria de 50 puntos básicos (pbs), lo que ubicaría la tasa en 9,25%. Este ajuste sería consistente con el objetivo de estimular la actividad económica sin comprometer la estabilidad de los precios.

Adicionalmente, las expectativas de crecimiento económico para el cuarto trimestre de 2024 permanecen en torno al 2,3%, impulsadas principalmente por el dinamismo del consumo asociado a la temporada navideña y los gastos de fin de año. Este comportamiento, junto con las políticas de estímulo previstas, podría contribuir a fortalecer la recuperación económica en sectores clave como el comercio y los servicios. La publicación de la encuesta mensual proporcionará una visión más completa sobre las perspectivas económicas para el corto y mediano plazo, incluyendo posibles ajustes en las proyecciones de crecimiento y sus determinantes. Mantendremos seguimiento a estos indicadores para entender su impacto en la dinámica económica general hacia el cierre del año.

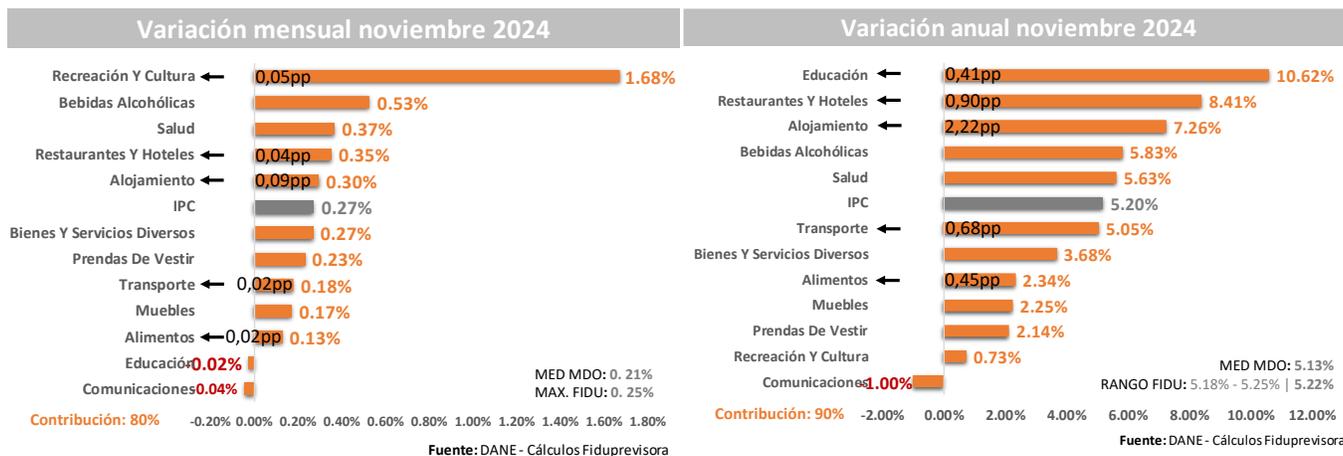


REVISIÓN FUNDAMENTALES & MERCADO

Semana 49 | DICIEMBRE 2024

Durante la semana, se publicaron los datos actualizados del DANE sobre el comportamiento de la inflación en noviembre de 2024. Los resultados fueron ligeramente superiores a lo esperado por muchos analistas del mercado. En este informe, analizamos estos datos, revisamos brevemente los resultados de la renta fija local, el desempeño de los tipos de cambio a nivel local y regional, y concluimos con una revisión del calendario económico y de las expectativas de variables para la próxima semana.

Variables Colombia : Revisión Inflación



Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles | Transporte | Restaurantes Y Hoteles | Alimentos y bebidas no alcohólicas | **CONTRIBUCIÓN**
 Próximo Reporte Inflación **DICIEMBRE: 09-ENE-2025 - 6PM**

La variación interanual de la inflación en noviembre de 2024 fue del 5,20%, un valor inferior al registrado en octubre, septiembre y agosto, cuando los datos alcanzaron el 5,41%, 5,81% y 6,12%, respectivamente. Estos resultados fueron ligeramente superiores a las expectativas del mercado, que anticipaban una media de 5,13%. Sin embargo, se alinearon con las proyecciones de la Fiduprevisora, que preveía un rango entre 5,18% y 5,25%, con una mediana de 5,22%. Los rubros con mayor aporte a la inflación anual fueron la educación, con 0,41 puntos porcentuales (pp); alimentos, con 0,45 pp; transporte, con 0,68 pp; restaurantes y hoteles, con 0,90 pp; y alojamiento, con 2,22 pp. En esta revisión, cinco rubros destacaron como responsables de la mayor parte del índice mensual: alimentos y transporte, con un aporte de 0,02 pp cada uno; restaurantes y hoteles, con 0,04 pp; recreación y cultura, con 0,05 pp; y alojamiento, con 0,09 pp. (ver gráfica arriba).

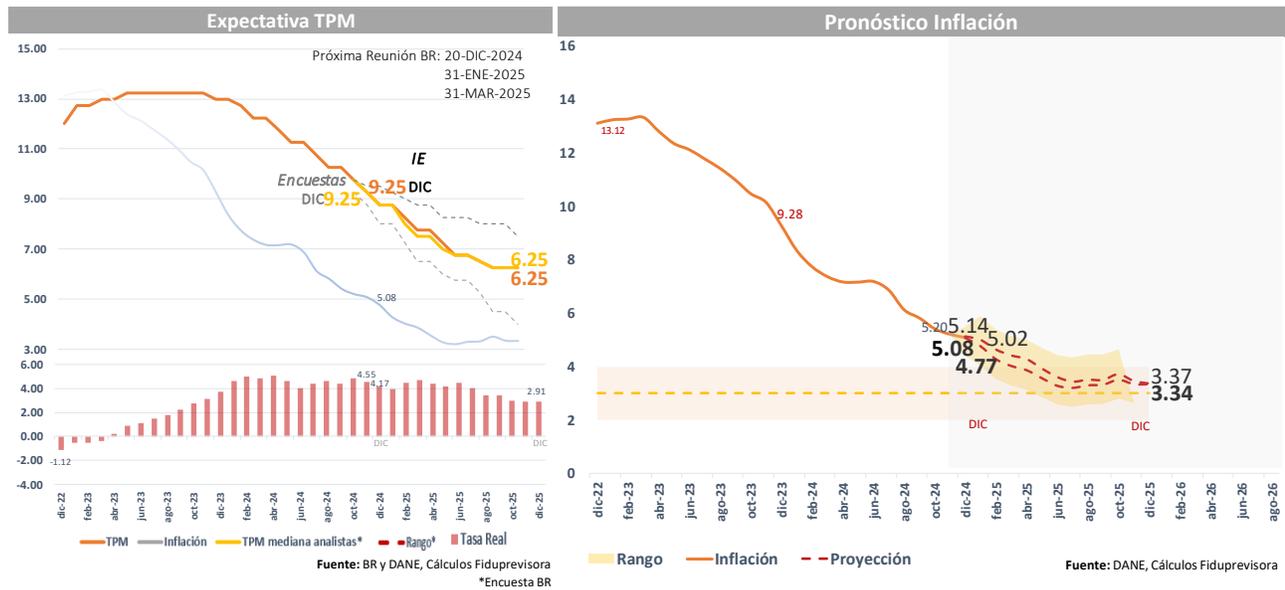
En comparación con el mes anterior, solo dos rubros presentaron una variación negativa mensual: educación y comunicaciones, con -0,02% y -0,04%, respectivamente. En la variación anual del IPC, el rubro de comunicaciones registró un desempeño negativo de -1,00%. Estos datos resaltan la persistente desaceleración



en la mayoría de los sectores, aunque algunos rubros continúan enfrentando presiones específicas que impactan la dinámica inflacionaria general.

A la luz de estos resultados y considerando las expectativas de inflación para el mes en curso, se anticipa que la inflación de diciembre se ubicará ligeramente por debajo del dato de noviembre, con un rango estimado entre 5,08% y 5,14%. Para inicios de 2025, las expectativas se sitúan en un rango entre 4,77% y 5,02%

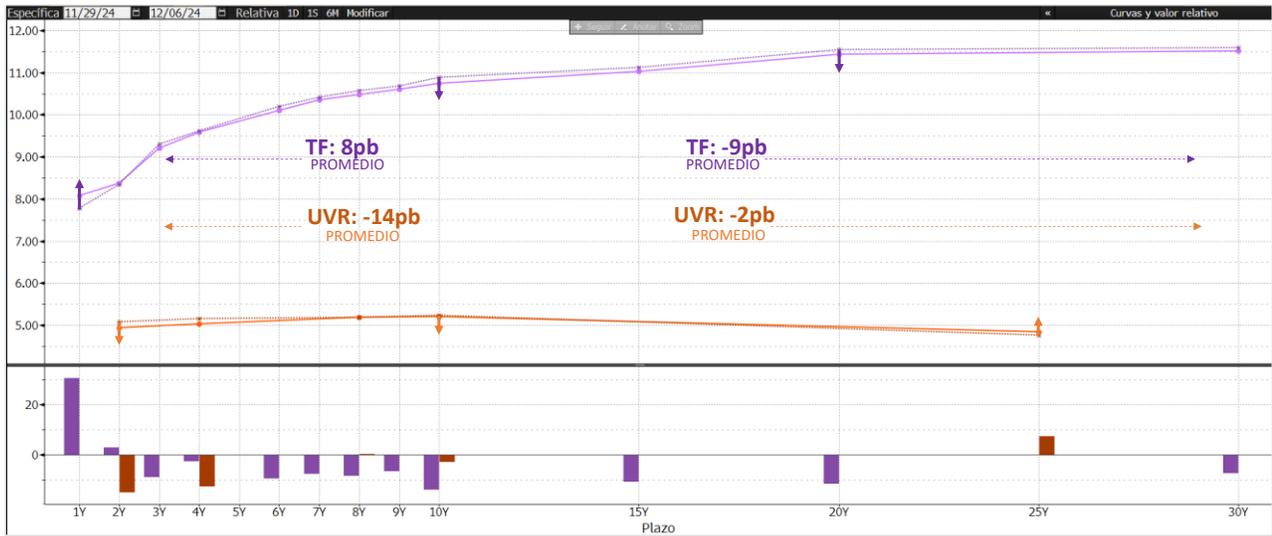
Variables Colombia : IPC y TPM, ¿para dónde va?



Los resultados observados a lo largo del año, junto con estas proyecciones, sugieren que el Banco de la República podría realizar un último recorte en la Tasa de Política Monetaria (TPM) durante su reunión del 20 de diciembre. Las encuestas y las expectativas de los analistas del mercado prevén que dicho recorte podría situar la TPM en 9,50%, lo que implicaría una reducción de 25 puntos básicos, consolidando así la tasa de final de año (ver gráfica arriba).

Durante la semana del 29 de noviembre al 06 de diciembre de 2024, las tasas de los TES de tasa fija experimentaron rendimientos mixtos. Por otro lado, las tasas de los TES UVR mostraron caídas 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 subieron en promedio en 8 puntos básicos (pb) en el tramo corto de la curva, y cayeron 9pb en los tramos medio y largo. Por su parte, en las referencias indexadas a la UVR, las tasas cayeron en promedio -14pb en el tramo corto, mientras que en los tramos medio y largo el rendimiento fue de -2pb. (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 106,05 puntos, lo que representó un aumento semanal de 0,30% respecto a las principales divisas. Igualmente, la libra esterlina y el franco suizo se apreciaron en 0,07% y 0,25%, respectivamente. En contraste, el euro, el yen, la corona sueca y el dólar canadiense registraron devaluaciones de -0,09%, -0,15%, -0,34% y -1,07%. (ver gráfica 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 29 de noviembre al 06 de diciembre de 2024, se apreció un 0,58%, lo que llevó el tipo de cambio a COP \$4,407.95. Esto representa una caída de COP \$25.41 frente al cierre de la semana anterior, que se encontraba en COP \$4,433.36 por dólar en el mercado spot. A nivel regional, el peso mexicano y el sol peruano también mostraron un desempeño positivo de 0,93% y 1,16%, respectivamente. Mientras que el peso chileno, el peso argentino y el real brasileño presentaron desvalorizaciones de -0.13%, -0.23% y -1,90%, respectivamente. (ver gráfica arriba).



RESUMEN PRINCIPALES VARIABLES SEMANA 49

[del 29 de noviembre al 06 de diciembre | 2024]

INFORME SEMANAL

6/12/2024 5/12/2024 29/11/2024 31/12/2023 6/12/2023					
RENTA FIJA INTERNACIONAL					
DEUDA SOBERANA INTERNACIONAL	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
TREASURY 2 AÑOS	4.10	-4	-5	-15	-49
TREASURY 10 AÑOS	4.15	-2	-2	27	5
TREASURY 30 AÑOS	4.34	0	-2	31	12
BONOS EUROPEOS					
B. ALEMAN 10 AÑOS	2.11	0	2	9	-9
B. FRANCES 10 AÑOS	2.88	-1	-2	32	14
REGIÓN					
MBONO 10 AÑOS	10.05	3	4	111	84
BRASIL 10 AÑOS	13.89	14	49	353	300
FUENTE: Bloomberg					
RENTA FIJA LOCAL					
VENCIMIENTOS	CIERRE	VARIACIÓN PBS			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
TASA FIJA					
26-nov-25	8.05	0	20	-122	-166
26-ago-26	8.44	0	6	-94	-138
3-nov-27	9.22	-2	-13	-18	-78
28-abr-28	9.59	-2	-2	18	-35
18-sep-30	10.09	-2	-7	52	-9
26-mar-31	10.36	-3	-10	68	8
18-oct-34	10.78	2	-15	80	4
9-jul-36	11.02	-1	-9	91	32
28-may-42	11.45	2	-11	112	35
26-oct-50	11.54	3	-9	130	55
TES UVR					
7-may-25	1.80	-10	-22	-150	-205
17-mar-27	4.91	-6	-20	135	69
18-abr-29	5.05	0	-11	136	72
25-mar-33	5.17	-4	-3	117	52
4-abr-35	5.19	0	-3	107	47
25-feb-37	5.16	-5	-11	99	27
16-jun-49	4.84	-1	7	80	13
BONOS GLOBALES DENOMINADOS EN USD					
21-may-24	-17.09	0	0	-2,235	-2,154
9-mar-28	6.07	-3	-1	-42	-82
18-sep-37	7.52	-6	-6	61	12
18-ene-41	7.73	-7	-10	71	12
FUENTE: Bloomberg					

RENTA VARIABLE					
ÍNDICE	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
ESTADOS UNIDOS					
S&P 500	6,090.27	0.25%	0.96%	27.68%	33.87%
NASDAQ	19,859.77	0.80%	3.34%	32.30%	40.38%
DOW JONES	44,642.52	-0.28%	-0.60%	18.45%	23.82%
EUROPA					
DAX	20,384.61	0.13%	3.86%	21.69%	22.38%
CAC 40	7,426.88	1.31%	2.65%	-1.54%	-0.12%
IBEX 35	12,072.00	-0.39%	3.70%	19.50%	17.68%
FTSE MIB	34,749.50	0.36%	4.00%	14.49%	14.59%
ASIA					
NIKKEI	39,091.17	-0.78%	2.31%	16.81%	16.88%
CSI 300	3,973.14	1.31%	1.44%	15.80%	16.87%
HANG SENG	19,865.85	1.55%	2.28%	16.53%	20.67%
REGIÓN					
BOVESPA	125,945.67	-1.51%	0.22%	-6.14%	0.26%
MEXBOL	51,348.80	-0.79%	3.08%	-10.52%	-5.09%
COLCAP	1,377.04	-1.26%	-1.08%	15.21%	21.41%
FUENTE: Bloomberg					

MONETARIO					
MONEDA	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
DXY	106.06	0.32%	0.30%	4.66%	1.83%
EURO	1.06	-0.17%	-0.09%	-4.27%	-1.82%
YUAN	7.27	0.18%	0.34%	2.42%	1.55%
YEN	150.00	-0.07%	0.15%	6.35%	1.83%
MXN	20.19	-0.03%	-0.92%	18.95%	16.85%
CLP	974.98	0.49%	0.13%	10.92%	11.74%
BRL	6.09	1.32%	1.93%	25.31%	24.15%
COP	4,407.44	-0.18%	-0.62%	13.77%	10.11%
FUENTE: Bloomberg					

COMMODITIES					
COMMODITIES	CIERRE	VARIACIÓN			
		1 DÍA	SEMANAL	AÑO CORRIDO	AÑO
WTI	67.20	-1.62%	-1.18%	-6.21%	-3.14%
BRENT	71.12	-1.35%	-2.50%	-7.68%	-4.28%
ORO	2,633.37	0.06%	-0.37%	27.65%	30.01%
COBRE	9,011.91	0.56%	1.35%	6.47%	9.88%
CAFÉ	330.25	5.21%	3.84%	73.82%	83.83%
FUENTE: Bloomberg					

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA





FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA - FIC

Esta semana los Fondos de Inversión Colectiva registraron altas rentabilidades, impulsadas por la calma y las correcciones a la baja observadas en el mercado local de valores. Los sólidos fundamentales económicos han generado confianza entre analistas e inversionistas, minimizando preocupaciones en este ámbito.

El comportamiento de los Bonos del Tesoro de Estados Unidos se ha mantenido estable, con ligeras correcciones a la baja, en un contexto de buenos datos económicos. Además, las expectativas apuntan a una reducción de 25 puntos básicos en la tasa de política monetaria durante la reunión de la próxima semana. A nivel local, el dato de inflación de noviembre, aunque ligeramente por encima de las proyecciones del mercado, se ubicó en niveles manejables, sin generar incertidumbre para el cierre del año.

Se prevé que los Fondos de Inversión sigan mostrando resultados positivos en términos de rentabilidad diaria, apoyados por la estabilidad en los mercados y el cierre de un año que promete ofrecer buenos rendimientos.

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

PORTAFOLIOS DE TERCEROS

Durante la semana, se registraron diversos acontecimientos que incrementaron la volatilidad de los activos. Al inicio, el mercado comenzó con nerviosismo tras los anuncios del presidente Trump durante el fin de semana. En ellos, amenazó con aumentar en un 100% los aranceles a los países BRICs (Brasil, Rusia, India, China y Sudáfrica) si respaldaban o creaban una moneda diferente al dólar, tras la reciente reunión del grupo en Rusia.

El lunes se publicó el PMI manufacturero de Estados Unidos, que alcanzó un valor de 49,7, superior a la expectativa de 48,8, aunque permaneció por debajo de 50 por octavo mes consecutivo, indicando contracción. En contraste, el PMI de servicios, divulgado el miércoles, mantuvo su desempeño positivo, registrando 56,7, con una tendencia al alza que evidencia la fortaleza de este sector en la economía estadounidense.

El miércoles, el presidente de la Reserva Federal destacó el sólido desempeño de la economía de Estados Unidos, que superó las expectativas del banco central planteadas en septiembre, cuando comenzó la reducción de tasas de interés. Este contexto incrementa la probabilidad de un ajuste más lento en los tipos de interés, reforzando un enfoque cauteloso por parte de la FED.

En el ámbito local, resalta la quinta subasta de TES verdes con vencimiento en 2031, que cerró con una tasa del 10,7% y un aumento del saldo en circulación de \$3,22 billones a \$4,15 billones. Además, Diego Guevara fue nombrado ministro de Finanzas tras la salida de Ricardo Bonilla, generando confianza en el mercado al reafirmar su compromiso con la sostenibilidad fiscal y la regla fiscal, respaldado por su perfil técnico.

La renta fija local permaneció expectante frente al comportamiento de los tesoros, que finalizaron la semana estables y con valorizaciones de aproximadamente 4 puntos básicos (pb). La deuda pública local presentó valorizaciones promedio de 14 pb, destacándose los TES con vencimientos en 2034 y 2046, que aumentaron 20 pb y 18 pb, respectivamente. La curva UVR también mostró un ajuste positivo, con una valorización promedio de 9 pb.



En el segmento de deuda privada, la liquidez se mantuvo limitada debido a la volatilidad en TES y UVR. Los títulos en tasa fija lograron valorizaciones promedio de 10 pb, mostrando mayor liquidez que los indexados al IPC, los cuales permanecieron estables, con pocas operaciones en los tramos medio y largo. Por su parte, los títulos IBR registraron valorizaciones promedio de 18 pb, con un desempeño destacado en plazos de hasta 60 días. La expectativa de disminución en la inflación y en la tasa de intervención del Banco de la República a corto y mediano plazo sigue siendo un factor clave en la estrategia. Los portafolios, en general, presentaron rentabilidades positivas durante la semana, consolidando el buen desempeño del mes de noviembre. Sin embargo, los resultados dependerán de la composición específica de cada portafolio, en función de su duración y exposición a los diferentes indicadores.

CALENDARIO ECONÓMICO Y PRONÓSTICO

Durante esta semana, estaremos atentos a los resultados de inflación en Estados Unidos (EE. UU.), ya que el miércoles 11 de diciembre se espera que el IPC global experimente una leve aceleración, pasando del 2,6% en octubre al 2,7% en noviembre. También se publicará la inflación subyacente (IPC-N), con una tasa proyectada del 3,3%.

En la Eurozona, el Banco Central Europeo anunciará su decisión sobre la tasa de política monetaria, con un recorte estimado de 0,25 puntos básicos, lo que dejaría la tasa en 3,15%.

En Latinoamérica, se prestará atención a los datos de inflación en Brasil, donde se proyecta que el indicador continuará su tendencia alcista, ubicándose por encima del 4,76% registrado en octubre, alcanzando el 4,85% en noviembre. Además, el Banco Central de Brasil tomará una decisión sobre la tasa de política monetaria, con un incremento esperado de 0,75 puntos, lo que situaría la tasa en el rango del 12%.

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

DICIEMBRE	9	10	11	12	13
	LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
EUROPA				TPM (DIC) 3.40 (Pr. 3.15)	
USA			IPC (A-NOV) 2.6 (Pr. 2.7) IPC-N (A-NOV) 3.3 (Pr. 3.3)	NPSD (S) 224K (Pr. 220K) RSD (S) 1.871K (Pr. 1.878K)	
CANADÁ			TPM (DIC) 3.75 (Pr. 3.25)		
FRANCIA					IPC (A-NOV) 1.3 (Pr. 1.3)
ALEMANIA		IPC (A-NOV) 2.2 (Pr. 2.2)			
JAPÓN	PIB (3TVar) 1.0 (Pr. 0.9) IPC (A-NOV) 0.3 (Pr. 0.4)				
CHINA	IPP(A-NOV) -2.9 (Pr. -2,8) IMPO - EXPO				
MEXICO	IPC (A-NOV) 4.76 (Pr. 4.60)				
BRASIL		IPC (A-NOV) 4.76 (Pr. 4,85)	TPM (DIC) 11.25 (Pr. 12.00)		
PERÚ				TPM (DIC) 5.00 (Pr. 5.00)	
COLOMBIA					Divulgación de la Enc. Mensual de Expectativas BANREP

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 DIC-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.