



INFORME ECONÓMICO  
**SEMANAL**

Todo lo que necesitas  
saber para tus  
**decisiones de inversión.**



02 al 06 de Diciembre **de 2024**

# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

02 al 06 de Diciembre de 2024

## Datos de Empleo, Declaraciones de Powell y Cambios Clave en Colombia protagonizan la semana

Monthly job creation in the U.S.  
January 2022–November 2024

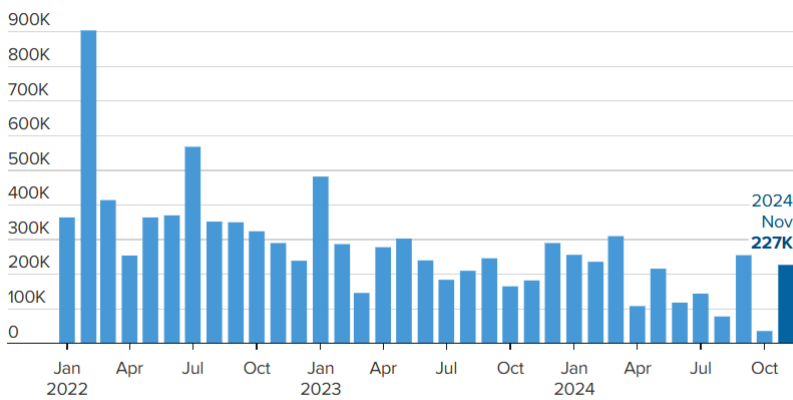


Chart: Gabriel Cortes / CNBC  
Source: U.S. Bureau of Labor Statistics via FRED  
Data as of Dec. 6, 2024



Esta semana, los datos de empleo en Estados Unidos captaron gran atención al ofrecer una visión más clara del estado de la economía y el mercado laboral hacia 2025, tras informes previos afectados por eventos extraordinarios. Además, las declaraciones del presidente de la FED, Jerome Powell, reforzaron la perspectiva de un manejo cauteloso de la política monetaria. En el plano local, Colombia vivió importantes cambios en el Ministerio de Hacienda, junto con debates clave sobre la ley de financiamiento y datos de productividad que impactarán las negociaciones del salario mínimo para el próximo año.

El informe JOLTS de octubre mostró un aumento en las ofertas de empleo a 7.774 millones, 372,000 más que en septiembre. Este resultado positivo incluyó una disminución en los despidos y un incremento en el ratio de ofertas de empleo por persona desempleada, de 1.08 a 1.11. Sin embargo, destacó un aumento significativo en las renunciaciones, el mayor en año y medio, y una caída en las contrataciones en todas las regiones y tamaños empresariales.

Por otro lado, el informe ADP reflejó un aumento de 146,000 nóminas privadas no agrícolas en noviembre, por debajo de las expectativas de 166,000, con una desaceleración respecto a octubre, cuya cifra fue revisada a la baja de 233,000 a 184,000. Aunque útil como indicador preliminar, los resultados del ADP suelen diferir significativamente de los informes oficiales. El informe gubernamental mostró un aumento de 227,000 nóminas en noviembre, superando el promedio esperado de 202,000. Además, se revisó al alza el dato de octubre, de 12,000 a 36,000 empleos. Este resultado, aunque positivo, se atribuye al efecto base tras los choques extraordinarios de octubre. Algunos analistas anticipaban un incremento mayor, de hasta 270,000 nóminas. Sin embargo, la tasa de desempleo subió de 4.1% a 4.2%, reflejando una caída de 355,000 empleos según la encuesta de hogares. La tasa de participación laboral también disminuyó, pasando de 62.6% en octubre a 62.5%. Estos indicadores refuerzan la percepción de un debilitamiento gradual del mercado laboral, con menor contratación,

aunque apuntan a la posibilidad de un "soft landing" para la economía, permitiendo a la FED continuar con su política de recortes graduales de tasas.

En la conferencia DealBook del New York Times, Jerome Powell, presidente de la FED, destacó que la economía estadounidense se encuentra en mejor estado de lo esperado, con un mercado laboral estable y perspectivas de crecimiento sólido, aunque con una inflación ligeramente elevada. Esto respalda la idea de que los recortes de tasas continuarán, pero de forma más cautelosa. Powell subrayó que "Podemos darnos el lujo de ser un poco más cautelosos mientras tratamos de encontrar un punto neutro". Las probabilidades de un recorte de 25 puntos básicos en la próxima reunión de diciembre son del 85%, mientras que la posibilidad de mantener las tasas estables en enero se ubica en 62%.

En Colombia, el inicio de las discusiones sobre la ley de financiamiento, esencial para definir el presupuesto de 2025, marcó el panorama. Persiste incertidumbre sobre el monto final y su alineación con la regla fiscal para garantizar finanzas públicas estables. Sin embargo, el debate fue pospuesto al no haber consenso entre los encargados de la ponencia. La atención cambió a mitad de semana con la renuncia del entonces ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, tras su presunta implicación en casos de corrupción. Esto generó incertidumbre momentánea en los mercados locales, reflejada en la desvalorización de bonos colombianos en dólares y un aumento de la prima de riesgo (CDS a 5 años) a 200 puntos. Horas después, el nombramiento de Diego Guevara, exviceministro de Hacienda, como nuevo ministro estabilizó la situación, pues el mercado percibió este movimiento como una señal de continuidad técnica, dada su experiencia en el ministerio desde 2022.

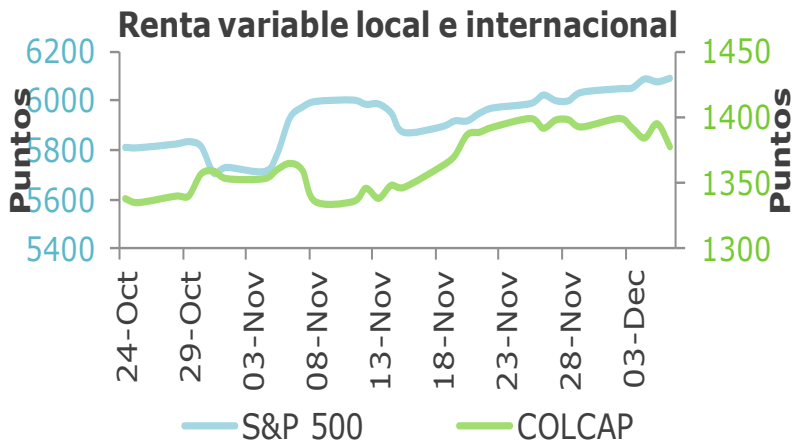
El dato de inflación en Colombia correspondiente a noviembre fue de 0.27% mensual, llevando la variación anual al 5.20%. Aunque superior a las expectativas, sigue siendo un resultado positivo frente a las proyecciones iniciales del año. Este dato será clave para las negociaciones del aumento del salario mínimo para 2025. Algunas instituciones cuestionaron el dato de productividad del 1.73% del tercer trimestre, argumentando que no refleja la realidad económica actual. Sin embargo, el DANE confirmó que esta cifra es definitiva, lo que apunta preliminarmente a un incremento del salario mínimo cercano al 7%.

La próxima semana será crucial, con la publicación de la inflación de noviembre en Estados Unidos, última señal importante antes de la decisión de tasas de la FED en diciembre. En Europa, el Banco Central Europeo decidirá sobre su tasa de interés, con expectativas de un recorte de al menos 25 puntos básicos. Este panorama mantendrá a los mercados atentos a las señales de política monetaria y la evolución del empleo y la inflación, factores clave para las perspectivas económicas de 2025.

# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

02 al 06 de Diciembre de 2024

Índices Accionarios	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	1,377	-1.08%	-1.08%	15.21%
EEUU - S&P 500	6,090	0.95%	0.95%	27.67%
EEUU - NASDAQ	19,860	3.34%	3.34%	32.30%
Europa - EuroStoxx 60	514	2.99%	2.99%	8.35%
Japón - Nikkei	39,091	2.31%	2.31%	16.81%
Brasil - Bovespa	125,964	0.24%	0.24%	-6.13%



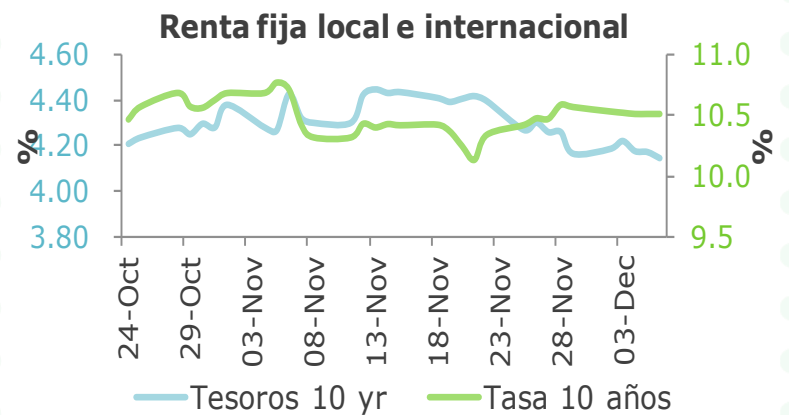
## RENTA VARIABLE

El S&P 500 cerró en 6,090.27, subió un 1%, impulsado por un repunte en acciones tecnológicas y un mejor desempeño del sector consumo. El Nasdaq subió un 3.3%, cerrando en 19,859.77, mientras el Dow Jones bajó un -0.6%, finalizando en 44,642.52. En Colombia, el COLCAP bajó 1.1% hasta 1,377 debido a la disminución de las acciones del sector financiero. En los últimos días, varios factores han impactado los mercados de renta variable. BlackRock pronostica que la inteligencia artificial impulsará las acciones estadounidenses en 2025, destacando su preferencia por este mercado frente a Europa. La firma ve un riesgo potencial en el aumento de la deuda pública de EE. UU., pero apuesta por sectores como tecnología y sanidad. JPMorgan, por su parte, mejoró su recomendación para las acciones mexicanas debido al fuerte crecimiento de EE. UU., que beneficia a México a través de las remesas y un peso más débil. En cambio, rebajó las acciones brasileñas debido al menor crecimiento de China y las posibles tensiones arancelarias con EE. UU. Mientras tanto, los índices Nasdaq y S&P 500 marcaron nuevos máximos tras un informe laboral optimista en EE. UU., que refuerza la expectativa de recortes en las tasas de interés. En Europa, las acciones subieron, impulsadas por el posible acuerdo sobre el presupuesto de Francia y la incertidumbre política. En Asia, las acciones chinas se recuperaron, especialmente las tecnológicas, ante expectativas de políticas económicas favorables.

## RENTA FIJA

Durante la semana, los mercados de renta fija en Colombia y EE. UU. reflejaron una combinación de factores locales e internacionales que generaron alta volatilidad. En Colombia, los TES Tasa Fija (TF) experimentaron desvalorizaciones en nodos de corto y mediano plazo, como noviembre 2025 (+20.1 pbs) y agosto 2026 (+5.9 pbs), debido a la incertidumbre política por cambios en el Ministerio de Hacienda y las dificultades para aprobar la reforma tributaria, lo que aumentó la percepción de riesgo político y fiscal. En contraste, los nodos largos, como septiembre 2036 (-8.9 pbs) y mayo 2042 (-10.9 pbs), se valorizaron por flujos de inversión hacia plazos más largos, reflejando mayor estabilidad en las perspectivas de largo plazo. Los TES UVR, por su parte, mostraron valorizaciones en tramos cortos y medianos, como julio 2025 (-21.6 pbs) y marzo 2027 (-20.4 pbs), impulsadas por expectativas inflacionarias estables y un entorno de tasas bajas, aunque el tramo largo de junio 2049 (+6.5 pbs) registró desvalorizaciones debido a incertidumbres fiscales y políticas. En EE. UU., los bonos del Tesoro presentaron una tendencia generalizada de valorización, con rendimientos cayendo en todos los plazos, como el bono a 2 años (-5.9 pbs) y el bono a 10 años (-2.1 pbs). Este comportamiento fue impulsado por datos positivos del empleo, declaraciones prudentes de la Reserva Federal sobre ajustes en tasas, y un aumento en la demanda de activos refugio ante tensiones geopolíticas y la incertidumbre generada por los comentarios del presidente electo Trump sobre aranceles.

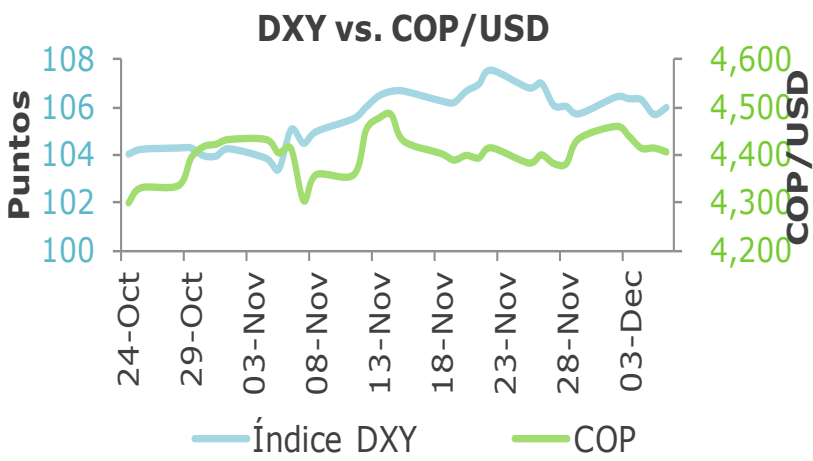
Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	10.09	-7	-7	52
EEUU	4.15	-2	-2	27
ALEMANIA	2.11	2	2	9
JAPÓN	1.05	1	1	44



# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

02 al 06 de Diciembre de 2024

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	4,407	-0.62%	-0.62%	13.77%
USD / MXN	20.19	-0.90%	-0.90%	18.97%
EUR / USD	1.06	-0.11%	-0.11%	-4.29%
USD / JPN	149.97	0.13%	0.13%	6.33%
USD / BRL	6.09	1.93%	1.93%	25.31%



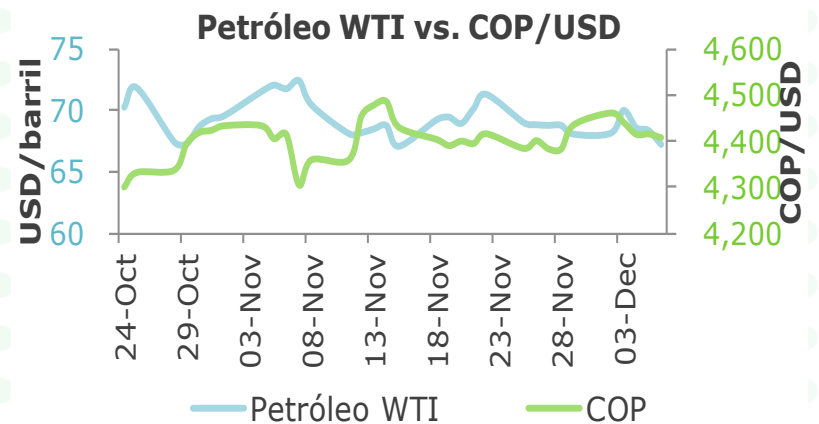
## MONEDAS

Durante la semana, el mercado cambiario global presentó dinámicas mixtas, impulsadas por factores económicos y políticos tanto locales como internacionales. El índice DXY del dólar estadounidense se fortaleció un 0.3%, reflejando datos económicos positivos en Estados Unidos y expectativas de una política monetaria más restrictiva por parte de la Reserva Federal. Entre las monedas desarrolladas, el euro (-0.2%) y la libra esterlina (-0.1%) se depreciaron debido a la crisis política en Francia y una desaceleración económica en el Reino Unido, mientras que el franco suizo permaneció estable gracias a su estatus de refugio seguro y el yen japonés (+0.1%) se apreció ligeramente en medio de tensiones geopolíticas en Asia. Las monedas vinculadas a commodities, como el dólar canadiense (-0.9%) y el dólar australiano (-1.0%), se debilitaron ante la caída en los precios del petróleo y la desaceleración económica de China. En cuanto a las monedas emergentes, el real brasileño registró una significativa depreciación del 1.3%, afectado por amenazas comerciales de Estados Unidos y tensiones políticas internas, mientras que el peso chileno (-0.5%) sufrió por la caída en los precios del cobre. En contraste, el peso colombiano (+0.2%) y el sol peruano (+0.2%) lograron leves apreciaciones gracias a flujos de inversión hacia la deuda pública y la resiliencia económica, respectivamente.

## MATERIAS PRIMAS

El precio del petróleo retrocedió el viernes cerca del -1.7% y -1.4% las referencias WTI y Brent, con una variación semanal del -1.2% y 2.6% respectivamente, cerrando en niveles de USD67 y USD71 por barril. Este comportamiento estuvo influenciado por las proyecciones de analistas que estiman una sobre oferta para 2025, a pesar de la decisión de OPEC+ de posponer sus planes de incrementar la producción y que extendió los recortes en la producción hasta finales de 2026, esto considerando la desaceleración en la demanda global, especialmente por China. Por otro lado, el precio del oro estuvo estable durante la semana, en niveles de USD 2633 por onza, luego de conocer los datos de empleo que soportarían la expectativa de recortes de tasas, mientras que la plata avanzó un 1.2% y el cobre un 1.5%.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	67.16	-1.24%	-1.24%	-6.27%
Oro	2,632.5	-0.40%	-0.40%	27.61%
Café	330.3	3.84%	3.84%	73.82%



### INVEST-ED



#### ¿Cómo van nuestras mezclas invest-ed?

En lo corrido de diciembre todas las mezclas acumulan retornos positivos, debido a las valorizaciones presentadas en la renta fija local durante el mes, sumado al buen comportamiento que mantienen los principales índices accionarios que siguen tocando máximos. Así mismo, todas las mezclas mantienen retornos positivos en las ventanas año corrido, anual y en las ventanas de más largo plazo.

#### ¿Que estamos haciendo para navegar este entorno y la volatilidad?

Las alternativas mantienen un posicionamiento estructural en renta fija y táctico en renta variable y tipo de cambio. En octubre se realizó un rebalanceo táctico, dados los recientes datos de empleo en EE.UU. y la cercanía de las elecciones que han impulsado las tasas de los bonos del Tesoro a 10 años a niveles superiores al 4%. En este contexto, la deuda pública local se presenta como una oportunidad de inversión atractiva en renta fija, especialmente en la parte larga, con tasas superiores al 11% y un empinamiento de 200 pbs, lo cual llevó a incrementar nuestra exposición en el portafolio Bonos Colombia Plus. Además, el portafolio de commodities ofrece diversificación y cobertura contra la inflación, destacándose el oro como activo refugio y el cobre por su creciente demanda en la industria tecnológica. Para implementar estas estrategias, se redujo la posición en el portafolio strategist liquidez, dada su correlación con la tasa del Banco de la República, y la exposición en el portafolio acciones emergentes, tras valorizarse luego de las recientes medidas fiscales y monetarias en China.

### INVERSIONES SOSTENIBLES



#### ESG

- **El 80% de los Inversionistas Planean Incrementar sus Inversiones Sostenibles en los Próximos Dos Años: Encuesta de Morgan Stanley.**

Una reciente encuesta realizada por Morgan Stanley revela que el 80% de los inversionistas institucionales a nivel global esperan aumentar sus inversiones sostenibles en los próximos dos años. Este entusiasmo se fundamenta en dos factores clave: el 90% identifica oportunidades de crecimiento en temas sostenibles, mientras que más del 80% reconoce la madurez y trayectoria consolidada de estas estrategias. Este informe destaca la creciente importancia de las inversiones sostenibles como eje central para gestores y propietarios de activos. La sostenibilidad ya es un diferenciador clave en las decisiones de inversión, según el 79% de los gestores de activos y el 76% de los propietarios de activos. Además, un alto porcentaje ha asumido compromisos de cero emisiones netas: el 65% de los propietarios de activos y el 57% de los gestores. Para alcanzar estas metas, un 25% de los encuestados se inclina por emisores bajos en carbono, mientras otro 25% prefiere reasignar capital hacia emisores que están descarbonizando activamente. Sin embargo, el estudio también identifica desafíos importantes. Más del 70% de los inversionistas menciona la falta de datos consistentes y fiables como una barrera significativa, mientras que el 69% apunta a la variabilidad de las regulaciones. La preocupación por el greenwashing es destacada por el 71% de los propietarios de activos, lo que resalta la importancia de la transparencia. Asimismo, el 39% ya utiliza compensaciones de carbono para mitigar emisiones, y un 25% planea integrarlas próximamente. Estos datos subrayan tanto el avance como las barreras en el camino hacia una economía sostenible.

# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

02 al 06 de Diciembre  
de 2024

## SERÁ RELEVANTE LA PRÓXIMA SEMANA

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
 <b>Estados Unidos</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Expectativas de Inflación del Consumidor</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Productividad No-Agrícola 2024Q3</li> <li>Costos Laborales 2024Q3</li> <li>Reporte WASDE</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>Inflación IPC (Nov)</b></li> <li><b>Inventarios de Crudo</b></li> <li>Subasta Notas 10 años</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>Inflación IPP (Nov)</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Precios de Exportación e Importación (Nov)</li> </ul>
 <b>Europa y Reino Unido</b>		<ul style="list-style-type: none"> <li><b>Inflación IPC Alemania (Nov)</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Expectativa de Precios de Vivienda RICS UK (Nov)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>Decisión Tasa de Interés BCE</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>Balanza Comercial Alemania (Oct)</b></li> <li>Producción Industrial Eurozona (Oct)</li> </ul>
 <b>Colombia</b>			<ul style="list-style-type: none"> <li>Confianza del Consumidor (Nov)</li> </ul>		
 <b>México</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Inflación IPC (Nov)</li> <li>Inflación IPP (Nov)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Confianza del Consumidor (Nov)</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>Producción Industrial (Oct)</li> </ul>	