



INFORME ECONÓMICO
SEMANAL

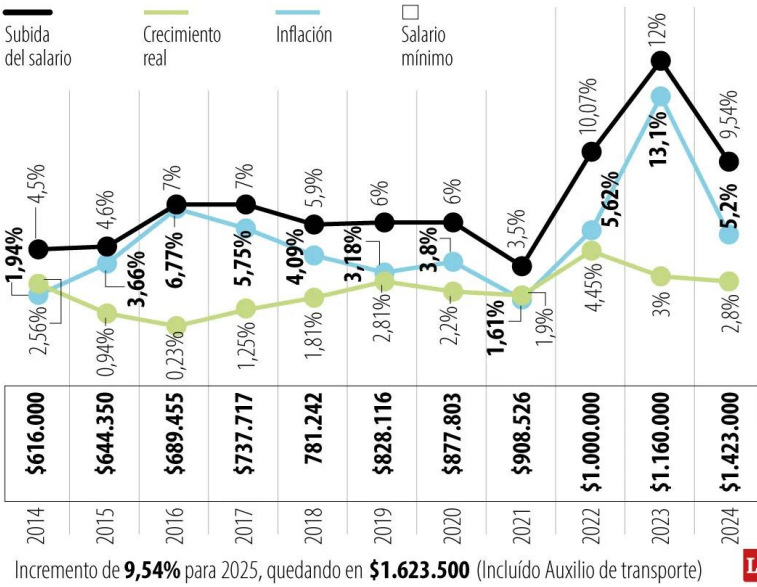
Todo lo que necesitas
saber para tus
decisiones de inversión.



23 al 27 de Diciembre **de 2024**

Reacciones al Aumento del Salario Mínimo en Colombia y las Preocupaciones sobre la Confianza del Consumidor en EE.UU.

AUMENTO DEL SALARIO MÍNIMO EN COLOMBIA (2014-2024)



Durante la semana navideña, la actividad económica y financiera se mantuvo en relativa calma debido a las festividades. Sin embargo, hubo algunos puntos destacados a nivel internacional, y, en el ámbito local, la atención se centró en la definición final del aumento del salario mínimo en Colombia para 2025, un tema que generó amplio debate tras su anuncio.

En Estados Unidos, se publicó el índice de confianza del consumidor, que mostró una caída significativa en diciembre, situándose en 104.7 puntos, frente a los 112.8 de noviembre. Este resultado no solo fue inferior a las expectativas de los analistas, sino que también marcó un retroceso en el incremento de la confianza registrado luego de las elecciones y la victoria de Trump. El desglose del indicador refleja una leve disminución en la percepción de la situación presente, que bajó a 140.2 puntos. Sin embargo, el mayor impacto se dio en el indicador de expectativas, que cayó 12.6 puntos hasta 81.1, aunque todavía por encima del umbral crítico de 80 puntos, el cual suele considerarse una señal de posible recesión.

Dana Peterson, economista del Conference Board, explicó que el índice general se mantiene en niveles intermedios de los últimos dos años. Según Peterson, la estabilidad del mercado laboral ha mejorado la perspectiva a corto plazo de los consumidores, pero estos perciben un deterioro futuro en las condiciones de negocio, lo que afecta negativamente el indicador de expectativas. Además, destacó que los consumidores son menos optimistas respecto al mercado accionario y prevén tasas de interés más altas en los próximos meses, una percepción alineada con las recientes proyecciones de la Reserva Federal (FED), que anticipan menos recortes de tasas en 2025. En el ámbito político, el 46% de los encuestados espera un incremento en el costo de vida, relacionado con tarifas y aranceles.

En cuanto a la actividad económica, se publicaron las órdenes de bienes

durables de noviembre, que registraron una caída mensual del 1.1%, superior a lo esperado. Sin embargo, la medida "core", que excluye componentes volátiles, mostró un aumento del 0.7%, mejorando respecto al -0.1% de octubre. Por otro lado, las ventas de viviendas nuevas aumentaron ligeramente frente a octubre, aunque quedaron por debajo de las expectativas. La preocupación en este mercado radica en el continuo aumento de las tasas hipotecarias, impulsado por las expectativas de mayores tasas a lo largo de los activos debido a las recientes proyecciones de la FED.

En el mercado laboral, las solicitudes iniciales de subsidios por desempleo cayeron nuevamente, situándose en 219,000 y superando las expectativas. Sin embargo, las solicitudes continuas aumentaron, lo que refleja que, aunque los despidos no han crecido significativamente, los desempleados enfrentan mayores dificultades para encontrar trabajo, lo que los lleva a requerir reiteradamente el subsidio. En general, estos datos reflejan una economía estadounidense sólida y estable de cara a 2025. No obstante, las nuevas proyecciones de la FED han provocado un aumento en la referencia de 10 años de los bonos del Tesoro, que alcanzó el 4.6%, su nivel más alto desde mayo.

El anuncio generó opiniones divididas. Desde el sector empresarial, la reacción fue mayoritariamente negativa, teniendo en cuenta que el último planteamiento de su parte fue un aumento del 6.83%. Rodolfo Correa, presidente de Acopi, señaló que este incremento afectará a los ciudadanos debido al traslado de los costos laborales al precio de los productos y servicios. Además, expresó preocupación por el impacto en la informalidad laboral, ya que un aumento tan alto del salario mínimo añade barreras para reducir la informalidad empresarial y laboral en el país, ya que reduce los incentivos a la contratación formal.

En contraste, la Central Unitaria de Trabajadores (CUT), que había propuesto un aumento del 12%, consideró positivo el ajuste. Según Fabio Arias, presidente de la CUT, los incrementos del salario mínimo en años recientes no han ocasionado repuntes significativos en la inflación ni debilitamiento del crecimiento económico.

Más allá de las posturas de ambas partes, el impacto inmediato del aumento se reflejará en la inflación a través de los productos y servicios indexados al salario mínimo. Ante esto, el Ministerio de Trabajo ya había señalado que se eliminaría la indexación de algunos bienes y servicios para mitigar dicho efecto. Sin embargo, el mercado reaccionó negativamente, con una desvalorización de la deuda pública (TES), debido a las expectativas de mayor inflación en el corto plazo. Esto también podría influir en la política monetaria del Banco de la República, que podría optar por mantener las tasas de interés estables en enero.

De cara a la última semana de 2024, no se esperan datos ni eventos económicos de gran relevancia, más allá de la publicación de los indicadores finales de PMI de manufacturas. En términos generales, la actividad económica en Estados Unidos continúa mostrando resiliencia, mientras que en Colombia se añade un nuevo factor de incertidumbre de cara al 2025 con las consecuencias en términos de inflación y empleo que pueda causar el reciente aumento del salario mínimo.

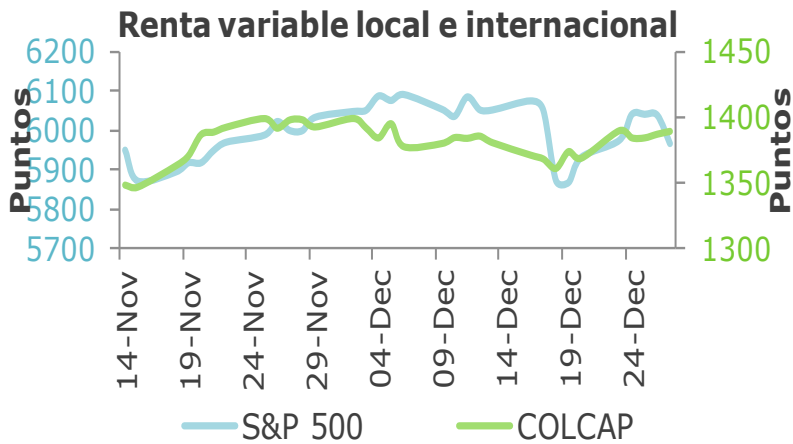
INFORME SEMANAL DE MERCADOS

23 al 27 de Diciembre de 2024

Índices Accionarios	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	1,389	1.50%	-0.24%	16.19%
EEUU - S&P 500	5,966	0.59%	-1.11%	25.07%
EEUU - NASDAQ	19,682	0.56%	2.41%	31.12%
Europa - EuroStoxx 60	505	0.78%	1.26%	6.53%
Japón - Nikkei	40,281	4.08%	5.43%	20.37%
Brasil - Bovespa	120,436	-1.36%	-4.16%	-10.25%

RENTA VARIABLE

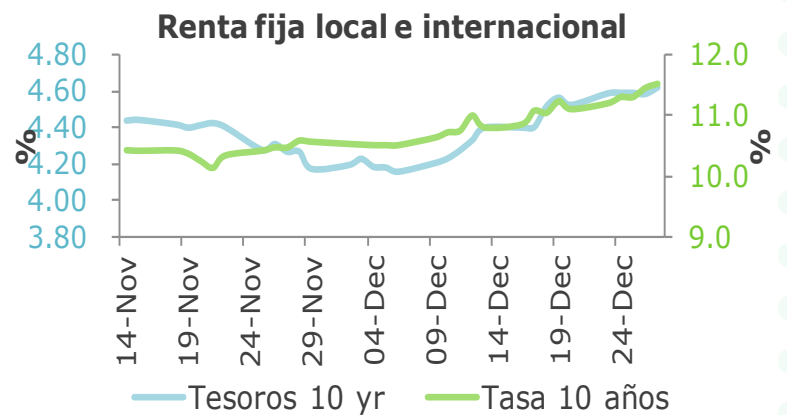
La semana en Wall Street estuvo marcada por movimientos mixtos en los principales índices, con avances semanales del 0.4% en el Dow Jones, 0.4% en el S&P 500 y 0.8% en el Nasdaq, a pesar de caídas el viernes lideradas por Tesla y Nvidia. El inicio del "Santa Claus Rally" trajo optimismo, respaldado por un histórico rendimiento promedio del 1.3% en este período. Acciones como Apple continuaron destacando, acercándose a una valoración de \$4 billones, mientras Tesla y Alphabet impulsaron el Nasdaq a inicios de semana antes de retroceder. En el contexto de un 2024 sólido, se mantiene el optimismo para 2025, aunque persisten riesgos relacionados con los rendimientos elevados de los bonos y las tensiones comerciales. En Colombia el COLCAP creció un 1% movido por el sector de cementos donde PF Cemargos subió un 20.8%.



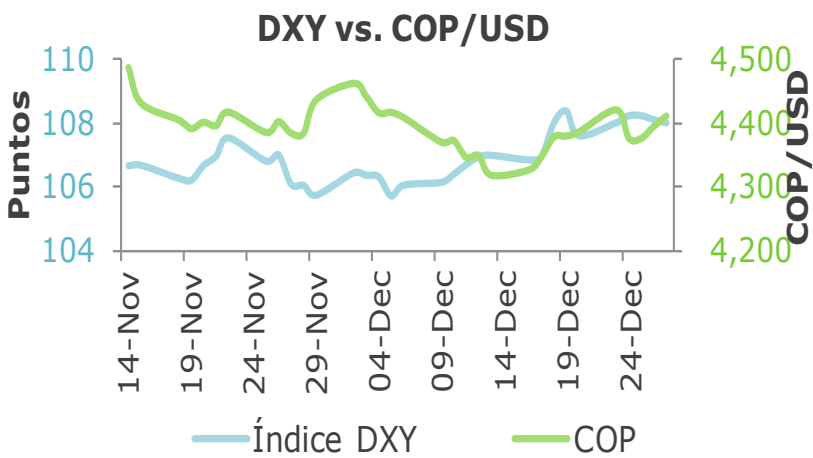
RENTA FIJA

Durante la semana, los mercados de renta fija en Colombia y EE. UU. mostraron movimientos significativos influenciados por factores fiscales, monetarios y macroeconómicos. En Colombia, los TES Tasa Fija registraron incrementos generalizados en los rendimientos, destacando nodos largos como septiembre 2030 (+53.7 pbs) y octubre 2050 (+50.0 pbs), afectados por el deterioro en las finanzas públicas y preocupaciones sobre la sostenibilidad fiscal. Incluso los tramos cortos, como noviembre 2025 (+27.0 pbs), se desvalorizaron, reflejando una prima de riesgo más alta exigida por los inversionistas debido a la falta de confianza en las políticas fiscales del gobierno y a un ajuste moderado en las tasas por parte del Banco de la República. En el mercado de TES UVR, los tramos cortos, como julio 2025 (-1.1 pbs) y marzo 2027 (-7.1 pbs), mostraron valorizaciones gracias a la reducción en las expectativas inflacionarias a corto plazo, mientras que los tramos largos, como junio 2049 (+5.4 pbs) y abril 2035 (+5.0 pbs), experimentaron desvalorizaciones debido a la menor demanda de títulos indexados a la inflación en un entorno de incertidumbre fiscal y tasas internacionales al alza. En EE. UU., los bonos del Tesoro presentaron incrementos en los rendimientos, con el bono a 2 años (+1.4 pbs), el bono a 10 años (+9.9 pbs) y el bono a 30 años (+9.4 pbs). Estos movimientos estuvieron impulsados por la decisión de la Reserva Federal de reducir las tasas de interés, acompañada de un mensaje cauteloso sobre futuros recortes, lo que generó incertidumbre y un incremento en la prima por plazo. Adicionalmente, indicadores económicos mixtos y el aumento en la carga de intereses de la deuda pública elevaron las preocupaciones sobre la sostenibilidad fiscal, mientras que una mejora en la liquidez del mercado facilitó los ajustes en los rendimientos.

Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	10.96	54	80	139
EEUU	4.62	10	45	74
ALEMANIA	2.40	11	31	37
JAPÓN	1.11	6	7	50



Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	4,410	0.57%	-0.56%	13.84%
USD / MXN	20.32	1.22%	-0.28%	19.72%
EUR / USD	1.04	-0.05%	-1.44%	-5.56%
USD / JPN	157.91	1.02%	5.44%	11.96%
USD / BRL	6.19	1.74%	3.68%	27.46%



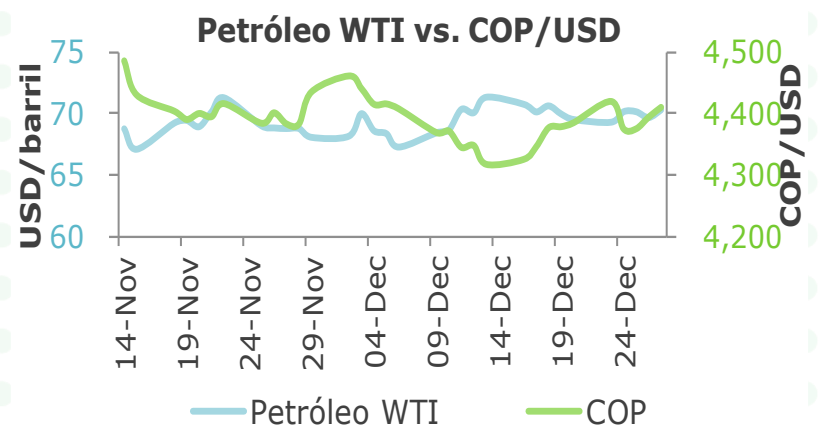
MONEDAS

Durante la semana del 23 al 27 de diciembre de 2024, el mercado cambiario global reflejó dinámicas mixtas dominadas por el fortalecimiento del dólar estadounidense, cuyo índice DXY se apreció un 0.4%, alcanzando niveles superiores a 112 puntos. Este fortalecimiento consolidó al dólar como activo refugio en un entorno de incertidumbre económica, afectando negativamente a la mayoría de las monedas desarrolladas y emergentes. Entre las monedas desarrolladas, el euro (0.0%) se mantuvo estable debido a la divergencia en políticas económicas entre EE. UU. y Europa, mientras que la libra esterlina (+0.1%) mostró una leve apreciación pese a la decisión del Banco de Inglaterra de mantener las tasas sin cambios. Por otro lado, el yen japonés (-1.0%) y el franco suizo (-1.0%) se depreciaron por la fortaleza del dólar y una disminución en la aversión global al riesgo, al igual que el dólar canadiense (-0.4%) y el dólar australiano (-0.6%), afectados por la sensibilidad de sus economías a los precios de las materias primas. En el ámbito de las monedas emergentes, el real brasileño (-1.8%) fue una de las más afectadas, presionado por la incertidumbre política interna y la fortaleza del dólar. El peso mexicano (-1.3%) también registró una caída significativa debido a expectativas de políticas proteccionistas en Estados Unidos, mientras que el peso chileno (-0.4%) y el peso colombiano (-0.6%) enfrentaron presiones relacionadas con la fortaleza del dólar y la caída en los precios del cobre y volatilidad en los precios del petróleo, respectivamente. El sol peruano (-0.5%) reflejó una moderada depreciación, mitigada en parte por políticas fiscales prudentes.

MATERIAS PRIMAS

Los precios del petróleo cerraron la semana con un aumento cercano al 1%, registrando ganancias en medio de un bajo volumen de operaciones previo al cierre de año. Este repunte fue impulsado por una reducción mayor a la esperada en los inventarios de crudo en EE. UU., así como por el optimismo respecto al crecimiento económico de China, que podría incrementar la demanda en 2024. Por otro lado, el oro mostró un ligero retroceso debido al alza de los rendimientos de los bonos del Tesoro y el fortalecimiento del dólar, aunque se mantiene como un activo destacado en el año gracias a tensiones geopolíticas y políticas monetarias favorables. En Egipto, se aseguró suficiente trigo para cubrir necesidades estratégicas hasta 2025, mientras que en Chile, la mina Los Bronces enfrenta sanciones ambientales por incumplimientos históricos.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	70.25	1.14%	3.31%	-1.95%
Oro	2,615.0	-0.30%	-1.07%	26.76%
Café	322.7	-0.72%	1.45%	69.82%



INVEST-ED



¿Cómo van nuestras mezclas invest-ed?

Durante el mes de diciembre, la mayoría de las mezclas han registrado retornos negativos, con la única excepción de la mezcla cauta. Este comportamiento responde principalmente a las desvalorizaciones registradas en los instrumentos de renta fija local, consecuencia directa de un entorno marcado por crecientes preocupaciones fiscales. Además, la depreciación del dólar estadounidense ha disminuido su eficacia como activo diversificador. A pesar de este contexto desafiante a corto plazo, es importante destacar que todas las mezclas continúan mostrando rendimientos positivos en análisis de horizontes temporales más amplios. Esto incluye los retornos acumulados en lo corrido del año, los resultados anuales consecutivos y los horizontes de inversión a 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





- **DP World emite bono azul de USD\$100 millones, el primero en Oriente Medio.**

DP World, líder mundial en logística y soluciones de cadena de suministro, ha emitido un bono azul por valor de USD\$100 millones, convirtiéndose en la primera empresa en Oriente Medio en lanzar este tipo de instrumento financiero. Los bonos azules están diseñados para financiar proyectos que beneficien la salud de los océanos y promuevan la economía azul sostenible. La emisión de este bono azul refleja el compromiso de DP World con la sostenibilidad y la protección de los ecosistemas marinos. Los fondos recaudados se destinarán a iniciativas que incluyen la reducción de la contaminación marina, la promoción de prácticas pesqueras sostenibles y el desarrollo de infraestructuras portuarias ecológicas. Esta acción se alinea con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas, particularmente con el ODS 14, que busca conservar y utilizar de manera sostenible los océanos, mares y recursos marinos. Con esta emisión, DP World no solo lidera en la región, sino que también establece un precedente para otras empresas en Oriente Medio, incentivándolas a explorar instrumentos financieros sostenibles que apoyen la economía azul y contribuyan a la protección del medio ambiente marino. Este movimiento podría impulsar una tendencia regional hacia la financiación de proyectos que promuevan la sostenibilidad y la conservación de los océanos.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

23 al 27 de Diciembre
de 2024

SERÁ RELEVANTE LA PRÓXIMA SEMANA

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
 Estados Unidos	<ul style="list-style-type: none"> Chicago PMI (Dic) Venta de Viviendas Pendientes (Nov) Índice de Manufacturas FED Dallas (Dic) 		<ul style="list-style-type: none"> Festivo – Año Nuevo 	<ul style="list-style-type: none"> PMI Manufacturas Final (Dic) Gasto en Construcción (Nov) 	<ul style="list-style-type: none"> ISM Manufacturas (Dic) FED Atlanta GDPNow 2024Q4
 Europa y Reino Unido	<ul style="list-style-type: none"> Precios de Vivienda UK (Dic) 	<ul style="list-style-type: none"> Festivo – Año Nuevo 	<ul style="list-style-type: none"> Festivo – Año Nuevo 	<ul style="list-style-type: none"> PMI Manufacturas Final (Dic) 	<ul style="list-style-type: none"> Tasa de Desempleo Alemania (Dic)
 Colombia			<ul style="list-style-type: none"> Festivo – Año Nuevo 	<ul style="list-style-type: none"> PMI Manufacturas (Dic) 	<ul style="list-style-type: none"> Exportaciones (Nov)
 México	<ul style="list-style-type: none"> Balance Fiscal (Nov) 		<ul style="list-style-type: none"> Festivo – Año Nuevo 	<ul style="list-style-type: none"> PMI Manufacturas (Dic) 	<ul style="list-style-type: none"> Tasa de Desempleo (Nov) Confianza Empresarial (Nov)