



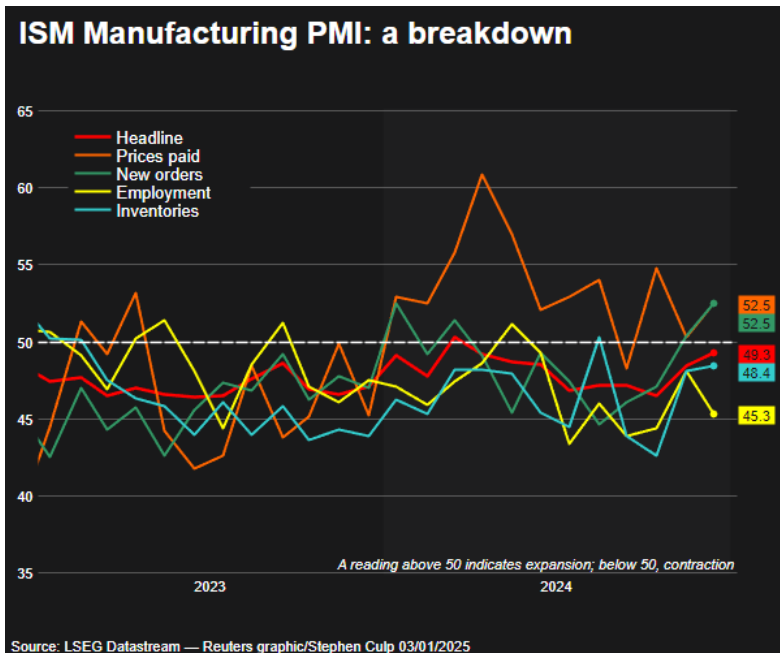
INFORME ECONÓMICO
SEMANAL

Todo lo que necesitas
saber para tus
decisiones de inversión.



30 de Diciembre **de 2024** al
03 de Enero **de 2025**

Datos de Actividad Manufacturera protagonizan la Transición hacia 2025.



Durante esta semana de transición entre 2024 y 2025, las festividades de fin de año limitaron la actividad económica y financiera, reduciendo los eventos y datos significativos. Sin embargo, se publicaron algunos indicadores de manufactura en las principales economías, datos de empleo en Europa, particularmente en Alemania, y anuncios de China sobre políticas económicas para estimular su economía.

La actividad manufacturera en Asia, Europa y Estados Unidos cerró 2024 con resultados débiles, reflejando un panorama desafiante para el nuevo año. Factores como los riesgos comerciales derivados de la segunda presidencia de Donald Trump y una recuperación económica frágil en China influyeron en este deterioro. En Europa, el PMI manufacturero de la zona euro cayó a 45.1 en diciembre, manteniéndose en contracción desde mediados de 2022. Alemania, Francia e Italia, las principales economías del bloque, continuaron en recesión industrial. Por su parte, el Reino Unido también registró una contracción, afectado por una caída significativa en la demanda extranjera y la reducción de personal debido a altos impuestos. En Asia, los resultados fueron mixtos: mientras China y Corea del Sur enfrentaron contracciones, economías como Taiwán y el sudeste asiático reportaron mejoras. El PMI de China descendió de 51.5 a 50.5, indicando un crecimiento marginal a pesar de los estímulos fiscales de Beijing. En Estados Unidos, el sector manufacturero permaneció en contracción por sexto mes consecutivo, con un PMI de 49.4. Las expectativas para 2025 son moderadas, ya que las fábricas enfrentan ventas y consultas reducidas, especialmente en exportaciones, aunque algunos sectores como electrodomésticos y equipos eléctricos mostraron optimismo gracias al aumento de nuevos pedidos.

El índice manufacturero ISM de Estados Unidos alcanzó en diciembre su nivel más alto en nueve meses (49.3), acercándose al territorio de crecimiento, aunque todavía por debajo del umbral de 50. Este repunte estuvo impulsado por el aumento en la producción y los pedidos futuros. Sin embargo, sectores clave como textiles, maquinaria y equipos de transporte informaron caídas en volumen y desaceleraciones importantes.

Los fabricantes enfrentan desafíos significativos debido a las políticas comerciales proyectadas por Donald Trump, quien ha prometido aranceles de hasta un 25% a productos de México y Canadá, y del 10% a bienes de China. Esto podría elevar los costos de las materias primas, presionando aún más a las empresas. El empleo manufacturero también se contrajo, con el índice de empleo cayendo a 45.3. Aun así, el clima económico general mostró señales de recuperación, respaldado por recortes de tasas de interés de la Reserva Federal y un crecimiento del 3.2% en el tercer trimestre de 2024. La promesa de recortes de impuestos por parte de la nueva administración podría beneficiar al sector, aunque las tensiones arancelarias podrían limitar el impacto positivo.

En Asia, China anunció un aumento significativo en el financiamiento mediante bonos del tesoro de larga duración para 2025, con el objetivo de fomentar la inversión empresarial y el consumo. Estos fondos se destinarán a programas de modernización de equipos y renovación de bienes de consumo, como automóviles y electrodomésticos. Además, se otorgarán subsidios a los hogares para adquirir productos digitales, incluyendo teléfonos móviles y tabletas. Beijing también planea aumentar la emisión de bonos locales a 4.7 billones de yuanes en 2025, frente a los 3.9 billones de 2024. Estas medidas, junto con un déficit presupuestario récord del 4% del PIB, buscan contrarrestar la crisis inmobiliaria, el alto endeudamiento gubernamental y la débil demanda interna. Sin embargo, las exportaciones, una de las pocas áreas de crecimiento sólido, enfrentan posibles aranceles adicionales bajo la nueva administración de Trump. Beijing se mostró confiado en la capacidad de sus políticas para sostener la recuperación económica en 2025, pese a los riesgos externos e internos. Se espera que el Banco Central de China reduzca su tasa de interés clave en 2025 para reforzar el crecimiento.

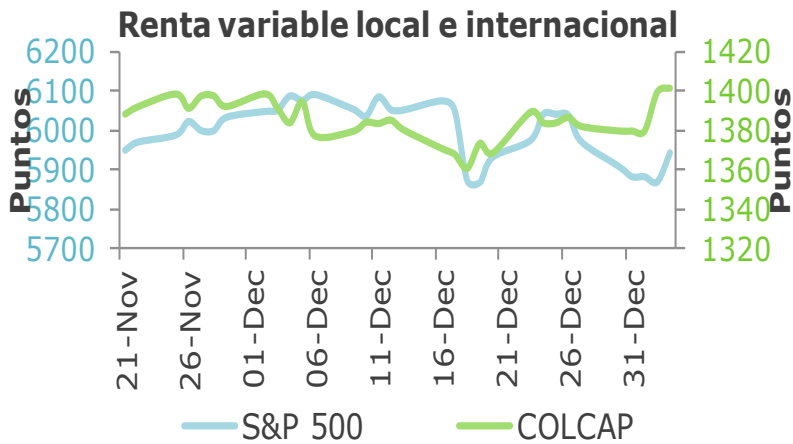
En Europa, Alemania reportó un aumento de 10,000 desempleados en diciembre, una cifra inferior a lo esperado, aunque se proyecta que el desempleo supere los 3 millones a principios de 2025, alcanzando el nivel más alto en una década. La tasa de desempleo promedio anual subió a 6.0% en 2024, desde el 5.7% de 2023. La demanda laboral también mostró debilidad, con 59,000 vacantes menos en comparación con el año anterior. El deterioro económico de 2024 ha impactado profundamente el mercado laboral europeo, y no se anticipan mejoras a corto plazo. Analistas advierten que el desempleo en Alemania podría aumentar nuevamente en los próximos meses. Aunque la cifra de empleo en Alemania alcanzó un máximo histórico en 2024, se espera que se estanque o incluso decline ligeramente este año. En la zona euro, la caída de pedidos nacionales y de exportación continuó ejerciendo presión sobre la producción industrial. Aunque los indicadores sugieren un inicio difícil para 2025, algunos analistas consideran que los estímulos fiscales podrían ofrecer un alivio moderado en el mediano plazo.

La próxima semana será clave con la publicación de los datos de empleo de diciembre en Estados Unidos, junto con los indicadores PMI de servicios y compuestos finales de las principales economías. A nivel local, será relevante el dato de inflación de diciembre, en medio de preocupaciones sobre el impacto del aumento del salario mínimo y los recientes incrementos en el ACPM sobre la dinámica de precios al inicio de 2025.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

30 de Diciembre de 2024 al 03 de Enero de 2025

Índices Accionarios	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	1,402	1.42%	1.59%	1.59%
EEUU - S&P 500	5,942	-0.48%	1.03%	1.03%
EEUU - NASDAQ	19,600	-0.62%	1.50%	1.50%
Europa - EuroStoxx 60	503	-0.35%	-0.38%	-0.38%
Japón - Nikkei	39,895	-0.96%	0.00%	0.00%
Brasil - Bovespa	118,594	-1.39%	-1.40%	-1.40%



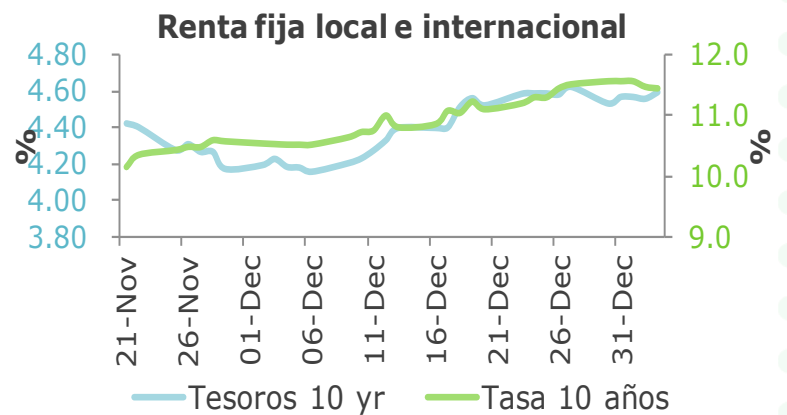
RENTA VARIABLE

La semana bursátil cerró con resultados mixtos, marcados por la volatilidad y los intentos de recuperación en los principales mercados. En Estados Unidos, los índices terminaron en terreno negativo: el Dow Jones retrocedió un 0.7%, el S&P 500 bajó un 0.5% y el Nasdaq 100 perdió un 0.6%. A pesar de ello, el viernes ofreció un respiro con avances diarios destacados: el Dow subió un 0.78%, el S&P 500 un 1.20% y el Nasdaq 100 un 1.66%, liderado por repuntes en acciones tecnológicas como Nvidia (+4.43%) y Microstrategy (+13.76%). Arm Holdings también destacó con un alza del 8.12%, alcanzando máximos no vistos desde diciembre, mientras que UnitedHealth repuntó un 1.84%. En el plano local, el mercado colombiano tuvo un desempeño positivo, con un alza semanal del 1.4%, impulsado por el impresionante avance del 16.6% en las acciones de Concreto, que lideraron las ganancias en la región. Estos movimientos reflejan una semana de contrastes en la renta variable, con presión bajista en Wall Street pero optimismo en ciertos sectores y mercados emergentes, destacando las oportunidades en acciones específica

RENTA FIJA

Durante la semana, los mercados de renta fija mostraron movimientos significativos impulsados por factores locales e internacionales. En Colombia, los TES Tasa Fija registraron una valorización generalizada, destacándose los nodos largos como mayo 2042 (-17.6 pbs) y octubre 2050 (-17.0 pbs), gracias a la reducción de la tasa de interés por parte del Banco de la República en 25 puntos básicos, situándola en 9.5%. Sin embargo, el nodo de corto plazo, noviembre 2025 (0.0 pbs), permaneció estable, reflejando un impacto limitado de la política monetaria en los vencimientos más cercanos, mientras que las preocupaciones sobre la sostenibilidad fiscal moderaron el optimismo en otros tramos. En el mercado de TES UVR, los tramos cortos, como julio 2025 (-38.1 pbs), lideraron las valorizaciones debido a la desaceleración inflacionaria en Colombia, que redujo la necesidad de instrumentos indexados a la inflación. Por el contrario, los nodos de largo plazo, como febrero 2037 (+10.1 pbs) y junio 2049 (+9.9 pbs), registraron desvalorizaciones, afectadas por una menor demanda ante expectativas de mayor estabilidad inflacionaria. En el ámbito internacional, los bonos del Tesoro de EE. UU. experimentaron valorizaciones en todos los tramos, con el bono a 2 años cayendo -5.0 pbs, el bono a 10 años -2.8 pbs, y el bono a 30 años -0.1 pbs. Estos movimientos estuvieron impulsados por la política monetaria de la Fed, que redujo las tasas de interés, pero mantuvo un enfoque cauteloso sobre futuros recortes, generando volatilidad y aumentando la demanda de bonos como refugio seguro.

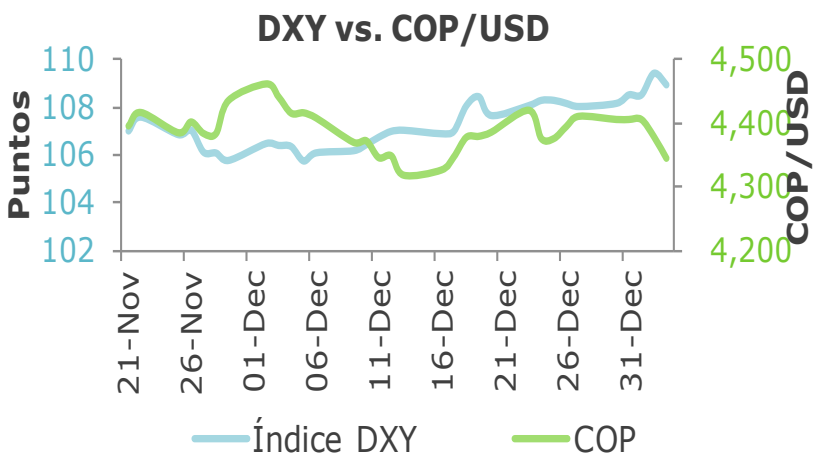
Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	10.89	-7	-4	-4
EEUU	4.60	-3	3	3
ALEMANIA	2.42	3	6	6
JAPÓN	1.09	-2	0	0



INFORME SEMANAL DE MERCADOS

30 de Diciembre de 2024 al 03 de Enero de 2025

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	4,344	-1.50%	-1.38%	-1.38%
USD / MXN	20.64	1.55%	-0.88%	-0.88%
EUR / USD	1.03	-1.18%	-0.49%	-0.49%
USD / JPN	157.15	-0.46%	-0.03%	-0.03%
USD / BRL	6.18	-0.22%	0.02%	0.02%



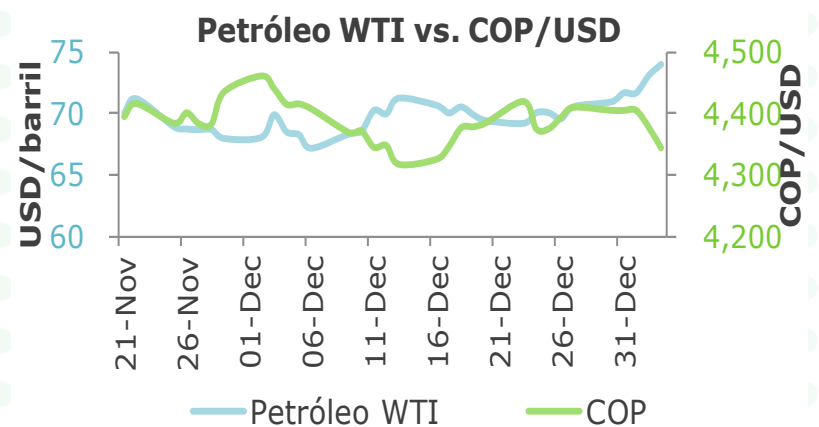
MONEDAS

Durante la semana, el mercado cambiario global estuvo dominado por la fortaleza del dólar estadounidense, reflejada en un incremento del índice DXY de 0.8%. Este movimiento estuvo impulsado por datos económicos positivos en Estados Unidos y expectativas de políticas fiscales expansivas bajo la administración Trump, lo que generó presiones bajistas significativas sobre la mayoría de las monedas desarrolladas y emergentes. Entre las monedas desarrolladas, el euro (-1.2%) y la libra esterlina (-1.2%) registraron depreciaciones notables, afectadas por la divergencia en las políticas monetarias entre el BCE y la Reserva Federal, y la incertidumbre política y económica en el Reino Unido, respectivamente. El franco suizo (-0.8%) también se depreció, ya que los flujos se dirigieron hacia activos denominados en dólares. En contraste, el yen japonés (+0.4%) logró una leve apreciación gracias a su estatus de refugio seguro, aunque las políticas monetarias ultra laxas en Japón limitaron mayores ganancias. El dólar canadiense (-0.2%) y el dólar australiano (0.0%) enfrentaron presiones relacionadas con la volatilidad en los precios de las materias primas, como el petróleo y el mineral de hierro. En el ámbito de las monedas emergentes, el peso colombiano (+1.5%) lideró las apreciaciones, respaldado por el repunte en los precios del petróleo y las expectativas de estabilidad monetaria por parte del Banco de la República. El real brasileño (+0.2%) mostró una ligera ganancia gracias a flujos hacia mercados emergentes, mientras que el peso mexicano (-1.6%) y el peso chileno (-2.4%) sufrieron depreciaciones significativas debido a la fortaleza del dólar, la volatilidad internacional y la caída en los precios del cobre en el caso chileno.

MATERIAS PRIMAS

Durante la semana, el petróleo mostró avances, con el WTI subiendo un 4.8% y cerrando en USD 74.01, mientras que el Brent ganó un 3.2%, alcanzando USD 76.55. Este comportamiento fue impulsado por la caída de inventarios en EE. UU. y la disminución de las previsiones de demanda por parte de la OPEP, a pesar del hallazgo de un yacimiento en Egipto y las proyecciones de exceso de oferta para 2025. Por otro lado, el oro avanzó un 0.7% en la semana, situándose en USD 2,639 por onza, mientras que la plata ganó 0.8%, cerrando en USD 29.6, ambos afectados por expectativas de una política monetaria más restrictiva de la Fed. Finalmente, el cobre cayó -1.1%, cerrando en USD 407.8, presionado por el aumento en la oferta global y la moderación en la demanda china.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	74.05	4.89%	3.25%	3.25%
Oro	2,639.3	0.68%	0.57%	0.57%
Café	318.7	-1.24%	-0.34%	-0.34%



INVEST-ED



¿Cómo van nuestras mezclas invest-ed?

En diciembre todas las mezclas acumulan retornos negativos, a excepción de la mezcla cauta, debido a las desvalorizaciones presentadas en la renta fija y las acciones durante el mes, considerando la expectativa de menos recortes por parte de la FED para el próximo año, sumado a los ruidos fiscales locales. No obstante, todas las mezclas cierran el año con retornos positivos, al igual que 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






- **Qatar logra un hito con la emisión de bonos verdes por USD \$2.5 mil millones en 2024.**

El Banco Central de Qatar (QCB) presentó en 2024 su estrategia de ESG y sostenibilidad, con el objetivo de posicionar al país como un centro principal de finanzas sostenibles. Esta iniciativa busca involucrar a los inversores en los esfuerzos de Qatar para combatir el cambio climático, promoviendo un sector financiero comprometido con la sostenibilidad. En este contexto, el Ministerio de Finanzas de Qatar emitió bonos verdes por un total de USD \$2.5 mil millones, marcando la primera emisión de este tipo en la región. Estos bonos están destinados a financiar proyectos ambientalmente sostenibles, en línea con la Visión Nacional de Qatar 2030. La emisión se dividió en dos tramos: el primero, de USD \$1 mil millones, con un vencimiento a cinco años y un margen de 30 puntos básicos sobre los bonos del Tesoro de EE. UU.; el segundo, de USD \$1.5 mil millones, con un vencimiento a diez años y un margen de 40 puntos básicos sobre los bonos del Tesoro de EE. UU. La emisión generó una demanda sobresaliente, superando 5.6 veces el tamaño total ofrecido, con solicitudes que alcanzaron más de USD \$14 mil millones en su punto más alto. Este interés refleja la confianza de los inversores en el marco de financiamiento verde soberano de Qatar y consolida al país como un líder regional en la promoción de proyectos sostenibles.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

30 de Diciembre de 2024
al 03 de Enero de 2025

SERÁ RELEVANTE LA PRÓXIMA SEMANA

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
 Estados Unidos	<ul style="list-style-type: none"> PMI Servicios y Compuesto Final (Dic) Órdenes de Fábrica (Nov) 	<ul style="list-style-type: none"> Balanza Comercial (Nov) ISM Servicios (Dic) Oferta de Empleo JOLTS (Nov) 	<ul style="list-style-type: none"> Nóminas Privadas ADP (Dic) FED Waller Speech Minutas FOMC 	<ul style="list-style-type: none"> FED Harker & Bowman Speech 	<ul style="list-style-type: none"> Nóminas No-Agrícolas (Dic) Tasa de Desempleo (Dic) Salario promedio por hora (Dic)
 Europa	<ul style="list-style-type: none"> PMI Servicios y Compuesto Final (Dic) Inflación IPC Alemania (Dic) 	<ul style="list-style-type: none"> Inflación IPC Eurozona (Dic) Tasa de Desempleo Eurozona (Nov) 	<ul style="list-style-type: none"> Órdenes de Fábrica Alemania (Nov) Ventas Minoristas Alemania (Nov) 	<ul style="list-style-type: none"> Balanza Comercial Alemania (Nov) Producción Industrial Alemania (Nov) 	
 Reino Unido	<ul style="list-style-type: none"> PMI Servicios y Compuesto Final (Dic) Ventas Minoristas (Dic) 	<ul style="list-style-type: none"> Precios de Vivienda Halifax (Dic) PMI Construcción (Dic) 			
 Colombia	<ul style="list-style-type: none"> Festivo – Día de los Reyes Magos 	<ul style="list-style-type: none"> Inflación IPP (Dic) 		<ul style="list-style-type: none"> Inflación IPC (Dic) 	
 México	<ul style="list-style-type: none"> Confianza Consumidor (Dic) 			<ul style="list-style-type: none"> Inflación IPC (Dic) Inflación IPP (Dic) Minutas Banxico 	<ul style="list-style-type: none"> Producción Industrial (Nov)