



INFORME ECONÓMICO  
**MENSUAL**

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



Diciembre **de 2024**

# INFORME ECONÓMICO MENSUAL

Diciembre de 2024



## CONTENIDO

Resumen de Mercados.....	2
Colombia.....	3
Mercados Globales.....	4



## RESUMEN DE MERCADO

**COLOMBIA:** En diciembre se publicaron los datos de inflación de noviembre, determinantes para el ajuste del salario mínimo. La inflación anual cerró en 5,20%, aunque persisten riesgos al alza para 2025, incluyendo el aumento del salario mínimo, la depreciación del peso y factores internacionales. El salario mínimo aumentará un 9,54%, generando controversia por su impacto potencial en la inflación y el empleo. El crecimiento económico mostró una mejora interanual del 3,13% en octubre. El Banco de la República recortó su tasa de interés a 9,50%, aunque la incertidumbre fiscal y externa influirá en decisiones futuras. En finanzas públicas, el cambio de ministro de Hacienda y la no aprobación de la ley de financiamiento destacaron, planteando la necesidad de recortes de gasto en 2025.

**MERCADOS GLOBALES:** En Estados Unidos, los datos de noviembre reflejaron una dinámica económica variada, con estabilidad en el mercado laboral pese a un leve aumento del desempleo. El crecimiento del tercer trimestre fue revisado al alza, mientras que la inflación presentó señales mixtas. La FED recortó tasas en diciembre en 25 pbs, pero nuevas proyecciones inflacionarias y de tasas de interés llevaron a caídas en los mercados financieros. En Europa, el BCE recortó tasas y revisó a la baja sus expectativas de inflación y crecimiento, mientras el Banco de Inglaterra mantuvo sus tasas estables. En Asia, Japón mantuvo su tasa sin cambios pero anticipó aumentos graduales en 2025, mientras que China adoptó una política más flexible para estimular su economía en medio de tensiones comerciales con EE. UU.

Indicador	Actual	Anterior
IBR Overnight	8.96	9.18
DTF	9.25	9.28
COLCAP	1,380	1,392
TES 2024	10.93	10.17
Tasa de Cambio	4,405	4,435
Petróleo WTI	71.72	68.00

Retornos nominales en moneda origen*		
Activo	Mes corrido	Año corrido
Tesoros 10 años	-3.32%	-5.66%
Oro	-0.71%	27.22%
Grado Inversión EEUU	-0.57%	2.92%
Renta Fija EEUU	-1.68%	1.38%
Bonos Gob Global	-3.37%	-5.93%
High Yield EEUU	-0.45%	7.95%
Corporativos EM \$	-1.09%	5.81%
Bonos Locales EM	-2.23%	5.54%
Spread Bonos EM	-1.50%	5.73%
Acciones EEUU (S&P)	-2.50%	23.31%
Acciones Europa	1.29%	6.56%
Acciones Japón	4.41%	19.22%
Acciones Globales	-2.37%	17.49%
Acciones EM	-0.29%	5.05%
Monedas EM	-2.57%	-11.17%
USD/COP	-0.68%	13.71%
Materias Primas	3.28%	9.25%
Petróleo WTI	5.47%	0.10%
Parte Media TES TF	-0.15%	-2.20%
Parte Larga TES TF	-1.91%	-8.33%
Parte Larga TES UVR	-0.47%	-0.66%
COLCAP	-0.90%	15.43%
Ecopetrol	-6.94%	-17.50%
Pf Grupo Sura	13.10%	104.81%
Pf Bancolombia	0.27%	30.56%
Grupo Argos	2.90%	72.49%
Nutresa	0.00%	79.76%
Cemargos	20.04%	168.14%
EXITO	0.43%	-38.92%
ISA	1.63%	14.86%
Corficolombiana	-4.68%	8.74%
Davivienda	-6.99%	-8.45%

\* Diciembre 31, 2024



## COLOMBIA

# INFORME ECONÓMICO MENSUAL

Diciembre de 2024

En diciembre se publicó el dato de inflación correspondiente a noviembre, clave por ser el último del año y base para definir el aumento del salario mínimo. La variación mensual fue de 0,27%, superior al 0,2% esperado por los analistas, lo que situó la variación anual en 5,20%. En el mes destacó la reversión de la tendencia en el rubro de alimentos, que había caído durante los cuatro meses anteriores. La inflación mensual de alimentos fue de 0,12%, llevando la inflación anual de este componente de 1,71% a 2,30%. Aunque se espera que la inflación cierre diciembre alrededor de 5,20%, los riesgos para 2025 apuntan al alza. Estos incluyen el aumento del salario mínimo y su efecto de indexación, la depreciación del peso en los últimos meses de 2024, tensiones geopolíticas internacionales y posibles implicaciones de las políticas de la nueva administración de Trump en Estados Unidos.

El 24 de diciembre, ante la falta de consenso entre empresarios y trabajadores, el gobierno decretó un aumento del salario mínimo de 9,54%, acompañado de un alza del 23% en el subsidio de transporte, fijando la remuneración total en \$1.623.500. Este incremento generó controversia, principalmente entre los empresarios, quienes lo consideraron elevado en comparación con su propuesta cercana al 7%, y de superar la suma de la inflación anual con el aumento de productividad reportado por el DANE. El aumento teniendo en cuenta el subsidio de transporte es de 11%, cifra cercana a la propuesta de los gremios de trabajadores. Este aumento genera incertidumbre respecto a su impacto en la inflación y el empleo en 2025.

El Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) correspondiente a octubre mostró un crecimiento anual, ajustado estacionalmente, del 3,13%. En el acumulado del año, el crecimiento alcanzó 1,84%, significativamente superior al 0,44% registrado en el mismo periodo de 2023. Los tres sectores económicos reportaron mejoras tanto mensuales como anuales respecto a septiembre: las actividades primarias crecieron 4,74% anual, las secundarias 1,89% y las terciarias 2,85%.

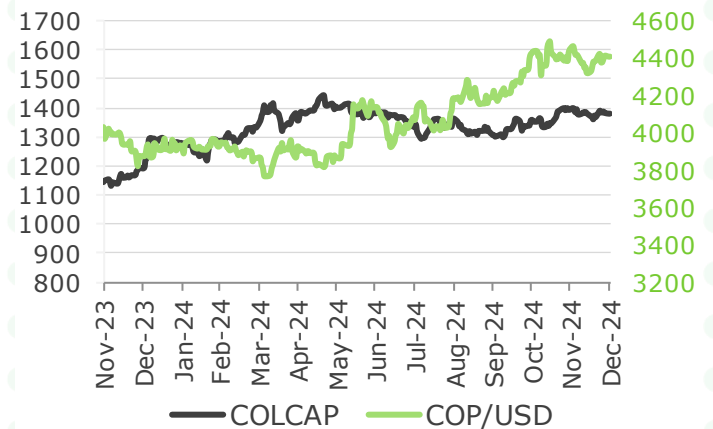
En su última decisión de tasas de interés del año, la Junta Directiva del Banco de la República sorprendió al mercado al realizar un recorte de 25 puntos básicos, menor al recorte de 50 puntos esperado, dejando la tasa en 9,50%. Esta decisión estuvo influenciada por los riesgos inflacionarios previstos para 2025, como la devaluación del peso, el aumento del salario mínimo, el endurecimiento de las condiciones financieras internacionales debido a la postura más cautelosa de la Reserva Federal, y la persistente incertidumbre fiscal interna. Para 2025, los analistas proyectan que la tasa de interés cierre en 6,50%, aunque las cotizaciones del mercado sugieren que podría mantenerse entre 100 y 200 puntos básicos por encima de este nivel.

El peso colombiano registró una apreciación del 0,7% frente a noviembre, aunque su comportamiento estuvo marcado por un cambio tras la decisión de tasas de la Reserva Federal. Antes de la reunión, la moneda se valorizó hasta niveles cercanos a \$4.300 por dólar, pero luego de que las proyecciones para 2025 adoptaran un tono más cauto, el peso volvió a depreciarse, cerrando en torno a \$4.400.

En materia de finanzas públicas, diciembre estuvo marcado por acontecimientos relevantes. A comienzos de mes, el ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, renunció a su cargo tras presunta implicación de actos de corrupción, lo que generó incertidumbre inicial en los mercados. Sin embargo, la designación de Diego Guevara, entonces viceministro, fue bien recibida al interpretarse como una señal de continuidad técnica gracias a su experiencia en el Ministerio desde 2022. Adicionalmente, se discutió la "ley de financiamiento" propuesta por el gobierno para cubrir un faltante de aproximadamente \$12 billones en el presupuesto de 2025. Aunque tras ajustes esta cifra se redujo a \$9,8 billones, el proyecto no logró aprobación en el Congreso y fue archivado. A pesar de ello, el gobierno decretó el presupuesto original de \$523 billones, aunque los ingresos proyectados ascienden a solo \$511 billones, excluyendo los recursos previstos en la ley no aprobada. Ante esta situación, analistas destacan la necesidad de recortes en el gasto público en 2025, estimados por el Comité Autónomo de la Regla Fiscal (CARF) en cerca de \$50 billones para cumplir con la regla fiscal.

Colombia					
Cifras Económicas					
	Anterior		Actual		
% PIB Trim	Jun/24	1.90	Sep/24	2.00	●
Prod Ind	Sep/24	-4.10	Oct/24	1.11	●
Vent x menor	Sep/24	1.51	Oct/24	9.02	●
Conf Consum	Oct/24	-3.70	Nov/24	-5.70	●
Desempleo	Oct/24	9.13	Nov/24	8.20	●
Infl anual	Oct/24	5.41	Nov/24	5.20	●
% BanRep	Nov/24	9.75	Dec/24	9.50	●

Indicadores del Mercado Financiero					
	Dec/23	Sep/24	Nov/24	Dec/24	
COLCAP	1,195.2	1,307.6	1,392.1	1,379.6	●
COP/USD	3,873.9	4,197.1	4,435.0	4,405.0	●
TES 10 años	10.0048	10.5916	11.4165	12.4785	●





## MERCADOS GLOBALES

# INFORME ECONÓMICO MENSUAL

Diciembre de 2024

En Estados Unidos, el mes comenzó con la publicación de los datos de empleo de noviembre. La creación de empleo alcanzó las 227.000 nóminas, superando la expectativa promedio de los analistas, y además, el dato de octubre fue revisado al alza, de 12.000 a 36.000 empleos. Sin embargo, la tasa de desempleo subió de 4,1% a 4,2%, mientras la tasa de participación cayó 0,1 puntos porcentuales, ubicándose en 62,5%. Pese a estos resultados, los datos no fueron percibidos de manera negativa debido a la estabilidad en el nivel de despidos.

En cuanto a la actividad económica, los índices PMI mostraron un debilitamiento en el sector manufacturero, compensado en gran medida por la fortaleza del sector servicios, lo que permitió que la medida compuesta permaneciera en expansión. Las ventas minoristas también superaron las expectativas, con un aumento mensual del 0,7% frente al 0,6% proyectado. Por otro lado, se revisó al alza el crecimiento económico del tercer trimestre de 2024, que pasó del 2,8% previamente confirmado al 3,1%. Este repunte se atribuyó principalmente a una mejora en varios componentes, destacándose un aumento significativo en las exportaciones.

En materia de inflación, los datos fueron mayormente positivos, aunque con ciertos matices. El Índice de Precios al Consumidor (IPC) mostró un leve incremento en la inflación anual, de 2,6% a 2,7%, mientras que la inflación subyacente permaneció estable en 3,3%. La variación mensual estuvo en línea con las expectativas. No obstante, el Índice de Precios al Productor (IPP) sorprendió con una variación mensual de 0,4%, superando el 0,2% estimado, lo que elevó la inflación anual de 2,6% a 3%. A pesar de estas cifras, los mercados reaccionaron positivamente, consolidando la expectativa de un recorte de 25 puntos básicos por parte de la FED en su reunión de diciembre.

Respecto a la política monetaria, a inicios del mes, el presidente de la FED, Jerome Powell, señaló que los buenos datos de actividad económica y la estabilidad en el mercado laboral, junto con algunos desafíos persistentes en la inflación, permitían al banco central "el lujo de ser un poco más cauteloso".

Esto generó cierta incertidumbre sobre la decisión de diciembre, que finalmente se alineó con las expectativas: un recorte de 25 puntos básicos, ubicando el rango de tasas en 4,25%-4,50%. Sin embargo, el enfoque del mercado estuvo en las nuevas proyecciones económicas para 2025. Estas destacaron un aumento en la expectativa de inflación subyacente (core PCE) para 2025, de 2,2% a 2,5%, con el objetivo inflacionario desplazado hasta 2027. Además, las proyecciones del dot plot redujeron la expectativa de recortes de tasas en 2025 a solo 50 puntos básicos, frente a los 75 puntos previstos inicialmente, junto con un ajuste al alza en la tasa neutral, de 2,9% a 3%. Estas revisiones provocaron desvalorizaciones en los mercados de renta variable, renta fija y deuda pública, con el rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años nuevamente superando el 4,5%. A ello se suman las posibles implicaciones de las políticas de la administración Trump, que podrían alterar aún más estas perspectivas.

En Europa, el Banco Central Europeo (BCE) recortó las tasas de interés en 25 puntos básicos, en línea con un giro hacia una postura menos restrictiva. Aunque algunos analistas esperaban un recorte de 50 puntos, la decisión fue bien recibida. Además, el BCE revisó a la baja su proyección de inflación para 2025, de 2,6% a 2,4%, junto con una reducción en la expectativa de crecimiento económico, de 1,3% a 1,1%, aunque algunos expertos anticipan un crecimiento incluso por debajo del 1%. Por su parte, el Banco de Inglaterra mantuvo su tasa de interés en 4,75%, como se esperaba, pero se prevé que inicie recortes graduales en las próximas decisiones ante la debilidad de la actividad económica.

En Asia, Japón mantuvo estable su tasa de interés en 0,25%, aunque envió señales de posibles incrementos graduales durante 2025, dependiendo de los datos de inflación. En China, destacó un cambio significativo en la postura del Politburó, que pasó de "prudente" a "moderadamente flexible", un giro que no se había visto en casi 14 años. Sin embargo, aún no se han detallado las medidas fiscales y monetarias concretas que se implementarán en 2025 para estimular la economía, mientras se anticipa el impacto de una posible nueva guerra comercial con Estados Unidos.

Estados Unidos					
Cifras Económicas					
	Anterior		Actual		
% PIB Trim	Jun/24	3.00	Sep/24	2.70	●
PMI Manuf	Oct/24	46.5	Nov/24	48.4	●
Vent x menor	Oct/24	0.5	Nov/24	0.7	●
Conf Consum	Nov/24	71.8	Dec/24	74	●
Desempleo	Oct/24	4.1	Nov/24	4.2	●
Infl anual	Oct/24	2.6	Nov/24	2.7	●
% Fed Funds	Nov/24	4.75	Dec/24	4.5	●

Indicadores del Mercado financiero					
	Dec/23	Sep/24	Nov/24	Dec/24	
S&P 500	4,769.8	5,762.5	6,032.4	5,881.6	●
Dólar global	101.33	100.78	105.74	108.49	●
Tesoro 10 año	3.88	3.78	4.17	4.57	●

