Bitácora Semanal

16 de Diciembre de 2024

Semana 51

FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social
Dirección de Análisis
Macroeconómico y Sectorial

Temas en esta edición:

1. Encuesta de Opinión Financiera (EOF) – Noviembre
2. Exportaciones – Octubre
3. Precios de los *Commodities*
4. Variables Financieras
5. Tasas de Interés

Encuesta de Opinión Financiera (EOF) – Noviembre

En noviembre, los analistas encuestados esperan que la tasa de intervención del Banco de la República cierre el año en 9,25% (Gráfico 1). En términos de crecimiento económico prevén una variación anual del PIB de 2,3% para el cuarto trimestre de 2024. Para 2024 y 2025 esperan un crecimiento de 1,9% y 2,6%, respectivamente. En relación con la inflación, los analistas la estiman en 5,10% para cierre del 2024, cifra que se ubica por encima del rango meta del Banco de la República (Gráfico 2). Finalmente, la expectativa de tasa de cambio para noviembre y diciembre de 2024 se ubicó en $4.405 y $4.324, respectivamente.

Gráfico 1. Tasa de intervención del Banco de la República
(%)

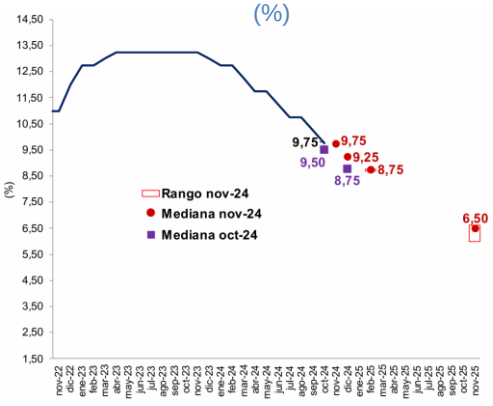
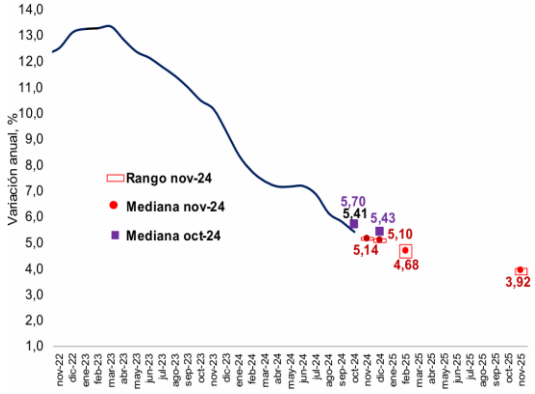


Gráfico 2. Pronóstico de inflación
(Variación anual, %)



Fuente: Fedesarrollo – BVC.

En esta edición, la política fiscal se mostró como el aspecto más relevante a la hora de invertir, al ser elegido por el 50,0% de los analistas (frente al 35,5% en el mes anterior). Las condiciones sociopolíticas se ubicaron en segundo lugar con el 26,9% de la participación (frente a 25,8% en el mes anterior) (Gráfico 3). Frente a octubre, los administradores de portafolios incrementaron sus preferencias por los fondos de capital privado, los commodities, las acciones internacionales y los bonos extranjeros. Por el contrario, se evidenció una disminución en las preferencias por los TES tasa fija y UVR, las acciones locales, la deuda privada con tasa fija e indexada al IPC, el IBR y la DTF (Gráfico 4).

Gráfico 3. Factores más relevantes para tomar decisiones de inversión
(% de respuestas)

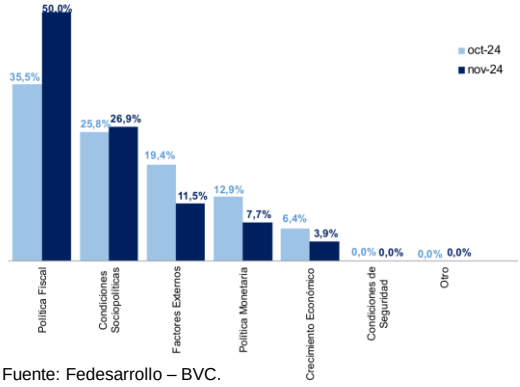
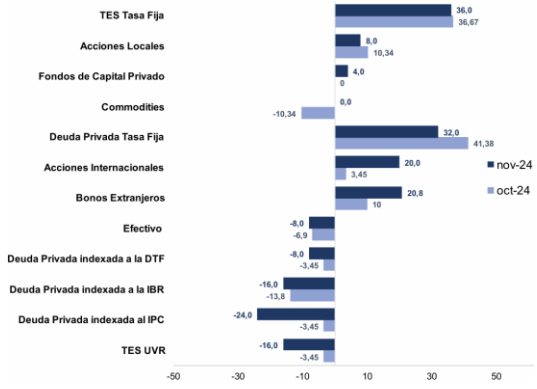


Gráfico 4. Proyección de posiciones en los próximos 3 meses para diferentes activos
(%, balance)



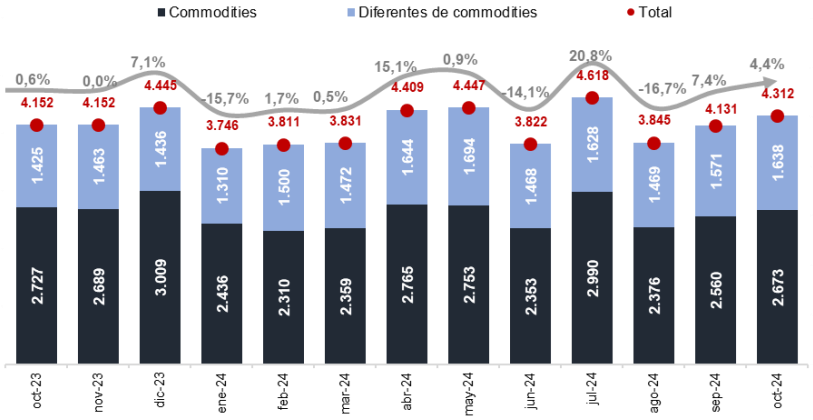
Fuente: Fedesarrollo – BVC.

Exportaciones - Octubre

En octubre de 2024 las ventas externas del país fueron US$ 4.312 millones FOB, US$ 160 millones mayor que en octubre de 2023 (US$ 4.152 millones), lo que representa un incremento anual de 3,8%. Frente a septiembre de 2024 (US$ 4.131 millones), las exportaciones mostraron un incremento de 4,4% (Gráfico 5).

Lo anterior es resultado de un incremento de 14,9% anual en las exportaciones diferentes de commodities, pasando de US$ 1.425 millones en octubre de 2023 a US$ 1.638 millones en octubre de 2024. Este aumento se explica por un aumento de 21,0% en las ventas externas de vegetales, que representan el 19,6% de estos productos, así como un incremento de 15,3% en las exportaciones de alimentos, bebidas y tabaco, y de 18,1% en productos químicos.

Gráfico 5. Exportaciones 2023-2024
(Millones de dólares y variación mensual)



Fuente: DANE.

Por su parte, las exportaciones de commodities cayeron 2,0% en términos anuales, pasando de US$ 2.727 en octubre de 2023 a US$ 2.673 millones en octubre de 2024. En este grupo se destaca la reducción anual de 25,3% en las exportaciones de carbón, pasando de US$ 617 millones en octubre de 2023 a US$ 461 millones en octubre de 2024.

Teniendo en cuenta los países de destino, se observa un incremento en las exportaciones diferentes de commodities a China (124,3%), Venezuela (54,5%), Estados Unidos (11,5%) y la Unión Europea (10,0%), mientras que una disminución hacia Ecuador (-14,2%) y México (-5,2%). Con respecto a las exportaciones totales, los principales destinos de exportación en octubre de 2024 fueron Estados Unidos (26,9%), Unión Europea (11,6%), Panamá (10,4%) e India (5,8%).

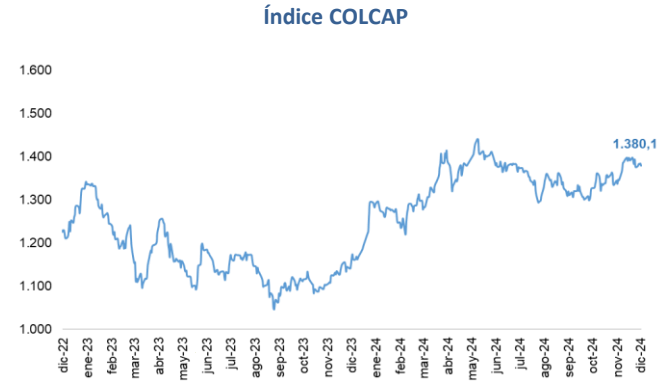
Gráfico 6. Exportaciones diferentes de commodities octubre 2024 por principales socios comerciales
(Variación anual, %)

	Estados Unidos	Unión Europea	Ecuador	Perú	México	Panamá	Venezuela	China	Resto	Total
Participación en exportaciones diferentes de commodities	27,0%	8,7%	8,0%	5,4%	5,6%	1,9%	5,4%	3,1%	35,0%	100,0%
Totales	11,5%	10,0%	-14,2%	9,3%	-5,2%	0,8%	54,5%	124,3%	24,8%	14,9%
Agropecuario, alimentos y bebidas	14,2%	11,6%	-13,4%	48,9%	-12,7%	46,4%	51,8%	894,0%	26,2%	19,5%
Manufacturas	14,1%	-7,3%	-12,9%	3,3%	-3,2%	-15,8%	57,0%	-9,8%	24,1%	11,1%
Otros	-17,5%	38,3%	-22,3%	3,8%	-6,1%	20,5%	51,5%	316,0%	24,4%	16,6%

Fuente: DANE.

Bitácora Semanal
16 de Diciembre de 2024

El 13 de diciembre, el índice del mercado bursátil colombiano aumentó en 0,22% respecto a la semana anterior, y se ubicó en 1.380,1.

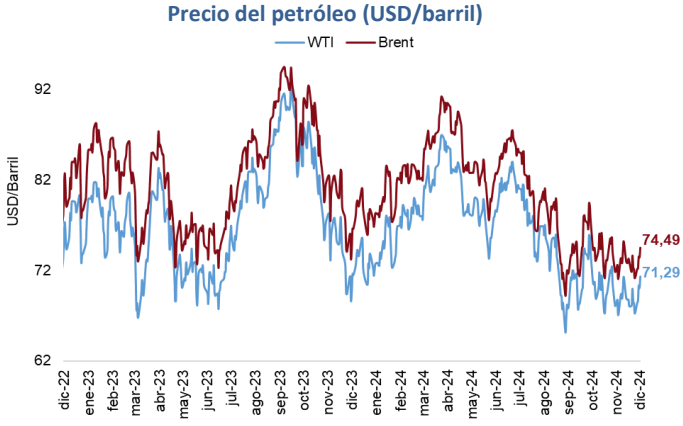


Fuente: Bolsa de Valores de Colombia

La tasa representativa del mercado vigente para el 16 de diciembre se ubicó en $4.341,3, con una apreciación de 1,26% frente a la semana anterior.

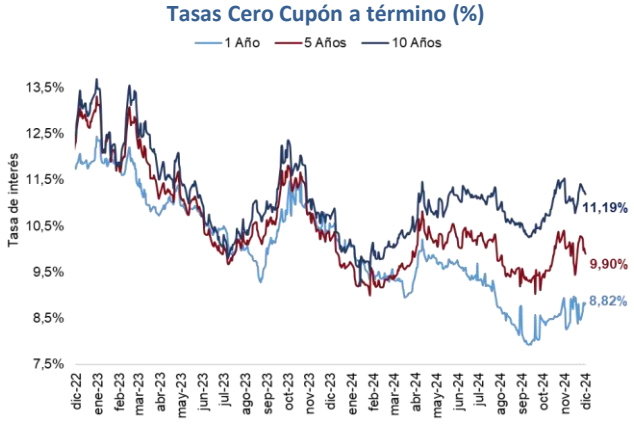
Fuente: Banco de la República

El 13 de diciembre los precios del petróleo WTI y Brent se ubicaron en 71,29 USD/barril y 74,49 USD/barril, lo que representó un aumento semanal de 6,09% para el WTI y de 4,47% para el Brent.



Fuente: Bloomberg.

El 6 de diciembre las tasas de los TES a 5 años y 10 años disminuyeron en 38 pbs y 22 pbs, respectivamente. Por su parte, los TES a 1 año aumentaron en 35 pbs frente a la semana anterior.

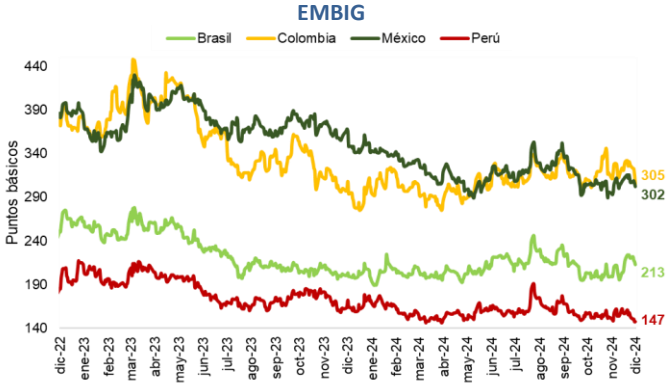


Fuente: Banco de la República.

El 13 de diciembre el precio del oro registró un incremento semanal de 0,61%, alcanzando un valor de $2.675,8 USD/onza.

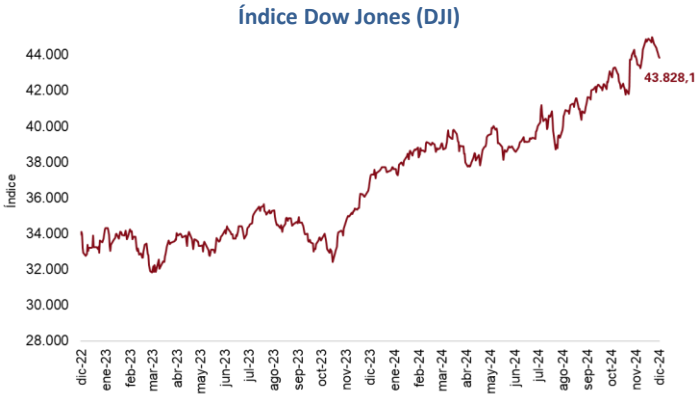
Fuente: Bloomberg.

El 12 de diciembre el indicador de riesgo país tuvo una disminución para Brasil, Colombia, México y Perú de 8 pbs, 23 pbs, 9 pbs y 9 pbs, respectivamente frente a la semana anterior.



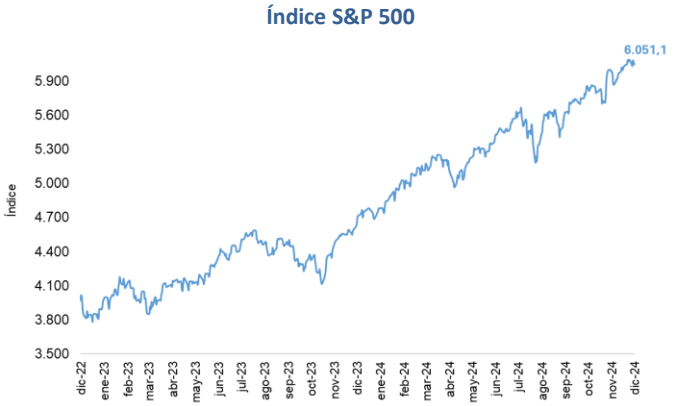
Fuente: JP Morgan

El 13 de diciembre, el índice bursátil Dow Jones tuvo una caída de 1,82% frente a la semana anterior y se ubicó en 43.828,1.



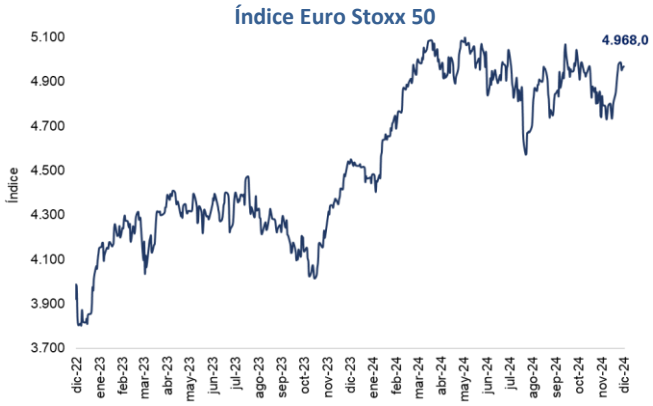
Fuente: Bloomberg.

El 13 de diciembre, el índice bursátil S&P500 registró una disminución semanal de 0,68% y se ubicó en 6.051,1.



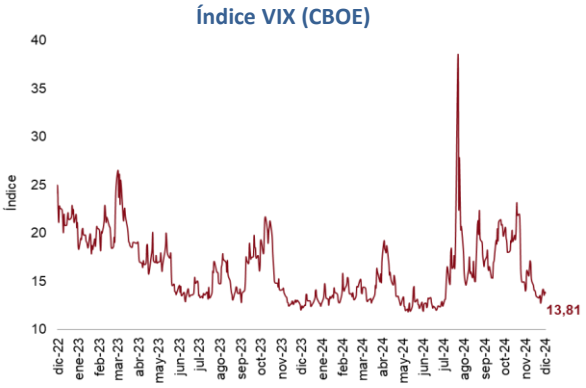
Fuente: Bloomberg.

El 13 de diciembre, el índice bursátil Euro Stoxx 50 mostró una caída semanal de 0,20% y se ubicó en 4.968,0.



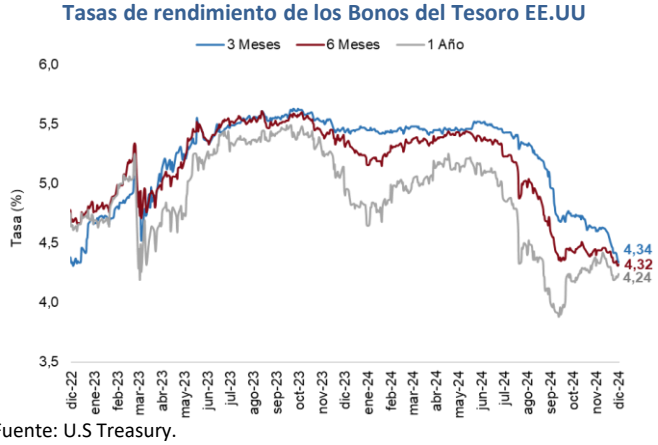
Fuente: Bloomberg.

El 13 de diciembre el índice VIX mostró un incremento semanal de 8,14% y se ubicó en 13,81.



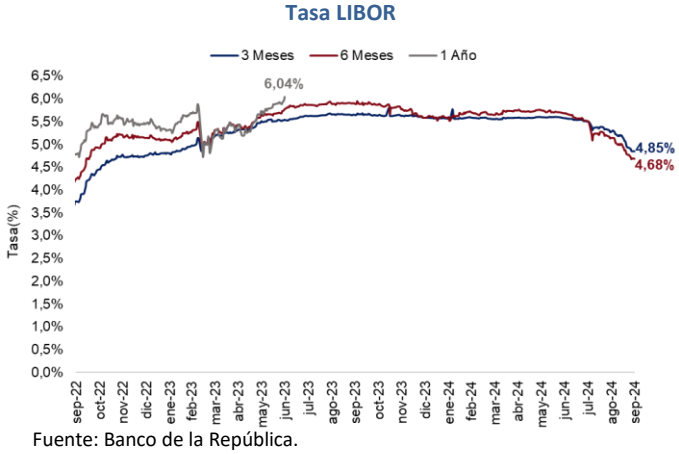
Fuente: CBOE.

El 13 de diciembre las tasas de rendimiento de los Bonos del Tesoro a 3 meses y 6 meses disminuyeron en 8 pbs y 2 pbs, respectivamente. Por su parte, los Bonos a 1 año registraron un aumento de 5 pbs frente a la semana anterior.



Fuente: U.S Treasury.

El 30 de septiembre la tasa LIBOR en el plazo de 3 y 6 meses presentó una disminución semanal de 10 pbs frente a la semana anterior. La tasa a 12 meses se mantuvo constante.



Fuente: Banco de la República.