

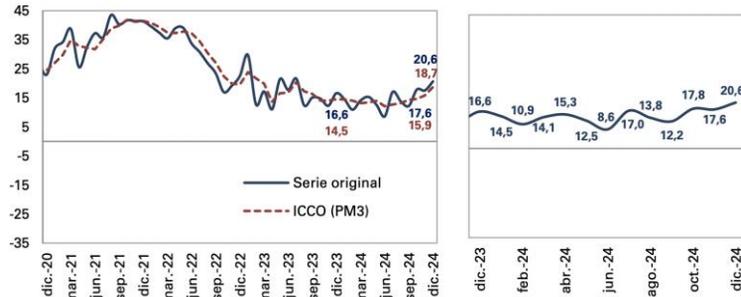
Temas en esta edición:

1. Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) - Diciembre
2. Importaciones y Balanza Comercial - Noviembre
3. Decisión de Política Monetaria - Enero
4. Precios de los *Commodities*
5. Variables Financieras
6. Tasas de Interés

Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) - Diciembre

En diciembre de 2024, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 20,6%, lo que representó un aumento de 3,0 puntos porcentuales (pps) respecto al mes previo (ICCO noviembre 2024: 17,6%). La mayor confianza comercial se explicó por un aumento de 4,5 pps en las expectativas de la situación económica para el próximo semestre y una caída de 5,0 pps en el nivel de existencias. Por su parte, la percepción de la situación económica actual de la empresa o negocio presentó una disminución de 0,1 pps. Frente al mismo mes del año anterior, el ICCO incrementó en 4,0 pps (ICCO diciembre 2023: 16,6%).

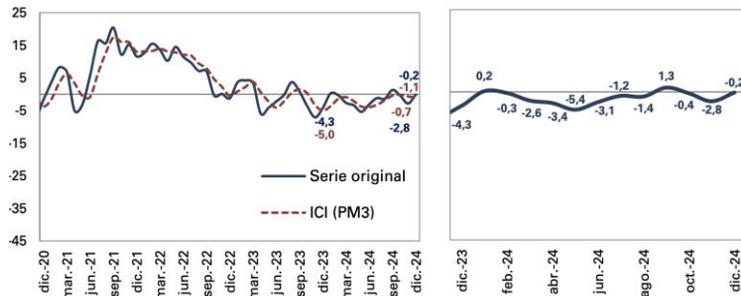
Gráfico 1. Índice de Confianza Comercial (ICCO)
(Balance, %)



Fuente: Fedesarrollo.

Por su parte, el Índice de Confianza Industrial (ICI) se situó en -0,2% para el mes de diciembre del 2024, mostrando un incremento de 2,6 pps frente al mes anterior (ICI noviembre 2024: -2,8%). La variación mensual positiva en la confianza industrial en diciembre se explicó por un aumento de 12,8 pps en las expectativas de producción para el próximo trimestre y una reducción de 1,2 pps en el nivel de existencias, compensado parcialmente por una caída de 5,9 pps en el volumen actual de pedidos. Frente a diciembre de 2023, el ICI aumentó en 4,1 pps (ICI diciembre 2023: -4,3%).

Gráfico 2. Índice de Confianza Industrial (ICI)
(Balance, %)



Fuente: Fedesarrollo.

Respecto al módulo trimestral, las expectativas de generación de empleo del sector industrial para el próximo trimestre aumentaron en 1,5 pps en comparación con el trimestre julio – septiembre (6,1% en diciembre de 2024 vs 4,6% en septiembre de 2024), e incrementaron 9,2 pps respecto al mismo trimestre del año anterior (-3,1%). Por su parte, la percepción de los industriales sobre la presencia de actividades de contrabando se ubicó en 3,4%, lo que constituye una disminución de 4,2 pps respecto al trimestre anterior (7,6%) y un aumento de 6,8 pps frente al mismo trimestre analizado para el año 2023 (-3,4%).

Importaciones y Balanza Comercial- Noviembre

En noviembre de 2024, las importaciones alcanzaron los US\$ 5.874 millones CIF, US\$ 708 millones superior que la cifra de noviembre de 2023 (US\$ 5.166 millones), lo que representa un incremento de 13,7%. Según grupos de productos, esto se explica principalmente por un aumento de 17,2% en importaciones de manufacturas (contribución de 12,4 pps) y de 22,6% en agropecuarios, alimentos y bebidas (contribución de 3,0 pps), compensado parcialmente por una reducción de 10,4% en combustibles (contribución de -1,5 pps). Este nivel mensual de importaciones es mayor al registro del mes anterior (US\$ 5.731 millones), en un 2,5%.

De acuerdo con su uso, el resultado se explica, principalmente, por un incremento de 10,2% en bienes intermedios desde US\$ 2.529 millones en noviembre de 2023 hasta US\$ 2.787 millones en noviembre de 2024 (contribución de 5,0 pps), de 19,6% en bienes de consumo desde US\$ 1.263 millones en 2023 a US\$ 1.511 millones en 2024 (contribución de 4,8 pps) y de 14,8% en los bienes de capital, pasando de US\$ 1.372 millones en 2023 a US\$ 1.575 millones en 2024 (contribución de 3,9pps).

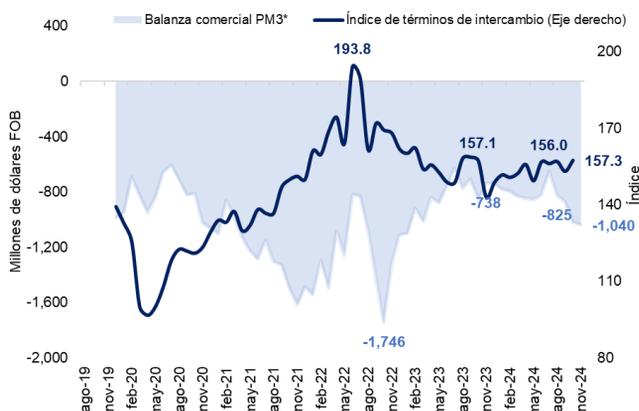
Gráfico 3. Importaciones 2023-2024
(Millones de dólares)



Fuente: DANE. Cálculos Fedesarrollo.

En noviembre de 2024 la balanza comercial registró un déficit de US\$ 1.380 millones FOB, mientras que en noviembre de 2023 se registró un déficit de US\$ 719 millones FOB, lo que implica un incremento anual del déficit de 91,9%. Finalmente, En el periodo enero-noviembre de 2024 el déficit en la balanza comercial colombiana se ubica en US\$ 9.979 millones FOB, presentando un aumento de 9,3% respecto al registro de 2023, cuando el déficit se ubicó en US\$ 9.132 millones FOB.

Gráfico 4. Balanza Comercial

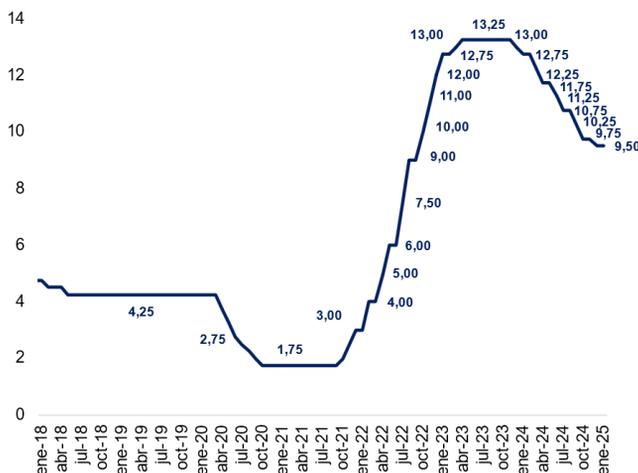


Fuente: DANE. Banrep.

Decisión de Política Monetaria - Enero

La Junta Directiva del Banco de la República decidió, por mayoría, mantener inalterada la tasa de interés de intervención, situándola en 9,50%. Este resultado está por encima del 9,25% esperado por los analistas encuestados en la EOF del mes de enero. Cinco miembros de la junta votaron a favor de esta decisión, uno a favor de una reducción de 25 puntos básicos, y uno a favor de una reducción de 50 puntos básicos. Con la decisión de mantener inalterada la tasa de interés de política se hace una pausa en el proceso de recortes iniciado en diciembre de 2023. Esta decisión mantiene el compromiso de la Junta con la convergencia de la inflación a la meta en un contexto de recuperación del crecimiento económico.

Gráfico 5. Tasa de interés de política monetaria (%)



Fuente: Banco de la República.

Consideraciones para la decisión

- La inflación anual en diciembre se ubicó en 5,2%, el mismo nivel registrado en noviembre. La inflación sin alimentos ni regulados se redujo de 5,4% a 5,2%, jalónada por una menor inflación de servicios. Esta última, sin embargo, se mantiene en 7%.
- La tasa de inflación anual se ha reducido de manera sostenida desde marzo de 2023 en 8,1 puntos porcentuales y se espera que continúe convergiendo a su meta de 3%. Este proceso enfrenta retos asociados con: (i) un mayor incremento anual del índice de precios al productor, que entre octubre y diciembre pasó de 1,6% a 5,8%; (ii) un aumento en el salario mínimo que, al incluir el subsidio de transporte, superó en cerca de 6 puntos porcentuales (pp.) la inflación observada y en 8 pp. la meta de inflación; (iii) un repunte reciente en todas las medidas de expectativas de inflación. Lo anterior en el contexto de incertidumbre en el frente fiscal y una tasa de cambio volátil.
- El mercado laboral mantiene buenos registros con aumentos de la ocupación y caídas de la tasa de desempleo. El equipo técnico estima un crecimiento del PIB de 2,3% para el cuarto trimestre de 2024, superior a los crecimientos observados en cada uno de los tres trimestres anteriores. El crecimiento económico para 2024 se estima en 1,8% y para 2025 en 2,6%.
- Las condiciones financieras externas tienden a tornarse más restrictivas ante las políticas del nuevo gobierno de los Estados Unidos en materia de comercio, política energética y migración, que pueden tener efectos inflacionarios. Las tasas de interés de largo plazo en los mercados globales han mostrado aumentos persistentes, el ritmo esperado en los recortes de la tasa de interés de la FED ha disminuido, y el dólar se ha fortalecido.

Bitácora Semanal

03 de Febrero de 2025



El 31 de enero, el índice del mercado bursátil colombiano aumentó en 7,51% respecto a la semana anterior, y se ubicó en 1.521,7.



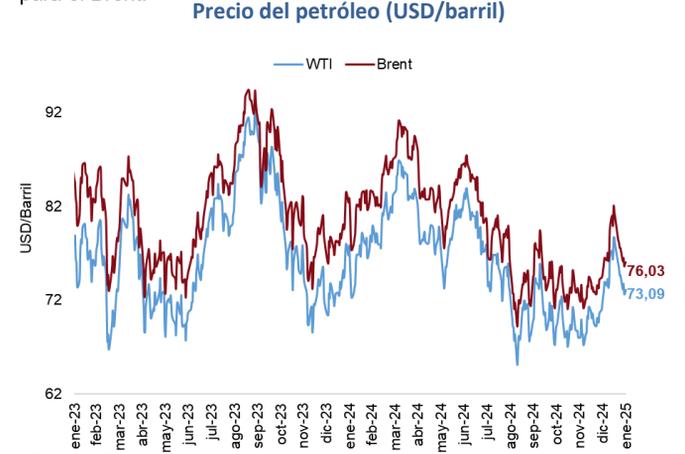
Fuente: Bolsa de Valores de Colombia

La tasa representativa del mercado vigente para el 31 de enero se ubicó en \$4.170,0, con una apreciación de 1,78% frente a la semana anterior.



Fuente: Banco de la República

El 31 de enero los precios del petróleo WTI y Brent se ubicaron en 73,09 USD/barril y 76,03 USD/barril, respectivamente, lo que representó una disminución semanal de 2,10% para el WTI y de 1,96% para el Brent.



Fuente: Bloomberg.

El 24 de enero las tasas de los TES a 1 año 5 años y 10 años disminuyeron en 7 pbs, 68 pbs y 55 pbs, respectivamente, frente a la semana anterior.



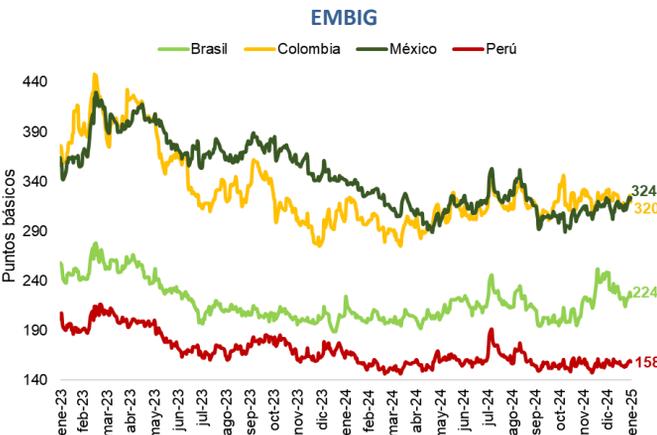
Fuente: Banco de la República.

El 31 de enero el precio del oro registró un incremento semanal de 2,9%, alcanzando un valor de \$2.832,1 USD/onza.



Fuente: Bloomberg.

El 30 de enero el indicador de riesgo país presentó un incremento para Brasil, Colombia, México y Perú de 10 pbs, 4 pbs, 7 pbs y 4 pbs, respectivamente, frente a la semana anterior.



Fuente: JP Morgan

Bitácora Semanal

03 de Febrero de 2025



El 31 de enero, el índice bursátil Dow Jones tuvo un aumento de 0,30% frente a la semana anterior y se ubicó en 44.557,5.

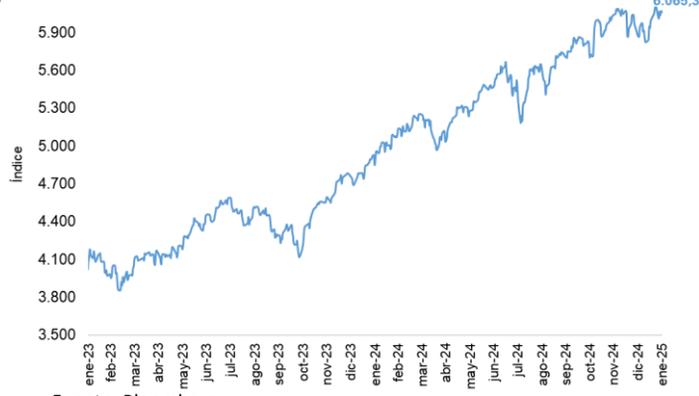
Índice Dow Jones (DJI)



Fuente: Bloomberg.

El 31 de enero, el índice bursátil S&P500 registró una caída semanal de 0,59% y se ubicó en 6.065,3.

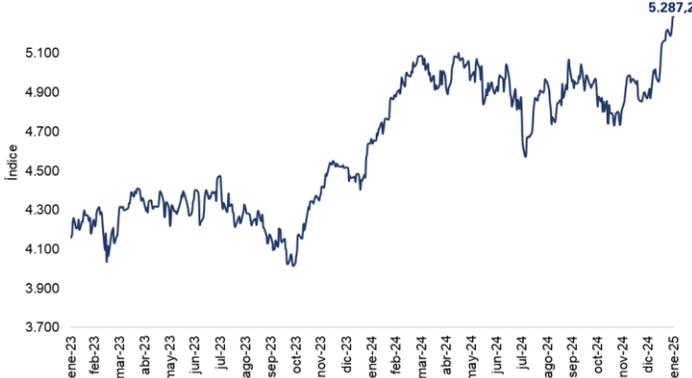
Índice S&P 500



Fuente: Bloomberg.

El 31 de enero, el índice bursátil Euro Stoxx 50 mostró un incremento semanal de 1,30% y se ubicó en 5.287,2.

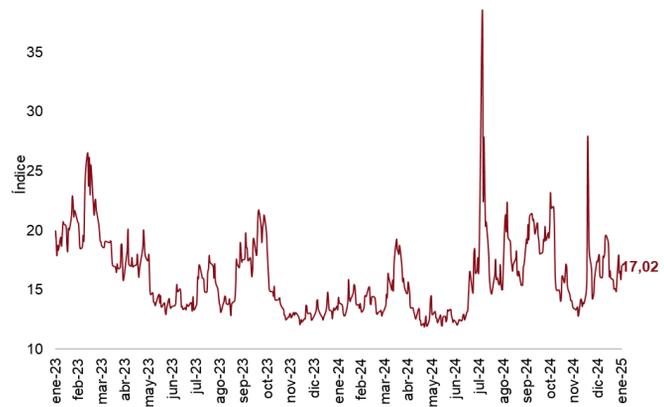
Índice Euro Stoxx 50



Fuente: Bloomberg.

El 31 de enero el índice VIX mostró un crecimiento semanal de 14,61% y se ubicó en 17,02.

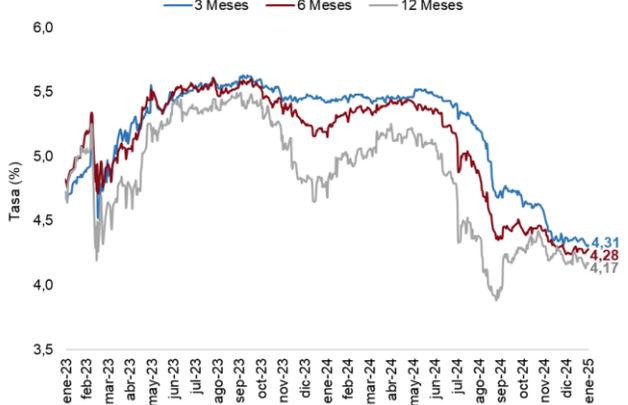
Índice VIX (CBOE)



Fuente: CBOE.

El 31 de enero la tasa de rendimiento de los Bonos del Tesoro a 3 meses disminuyó 4 pb frente a la semana anterior. Por otro lado, los Bonos del Tesoro a 6 meses aumentaron 3 pbs y a 12 meses se mantuvieron constantes.

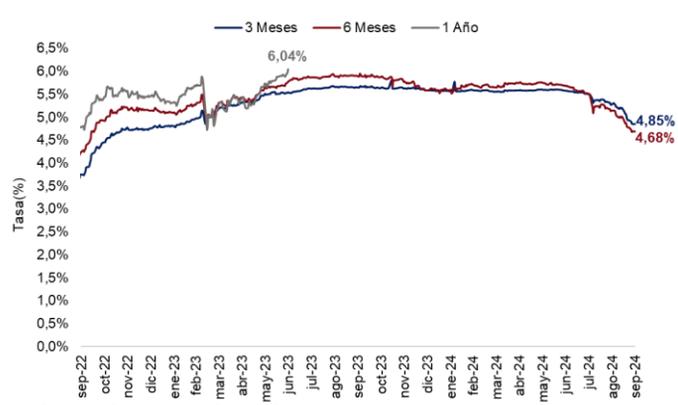
Tasas de rendimiento de los Bonos del Tesoro EE.UU



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.

Tasa LIBOR



Fuente: Banco de la República.