Bitácora Semanal

27 de Enero de 2025

Semana 04

FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

Dirección de Análisis
Macroeconómico y Sectorial

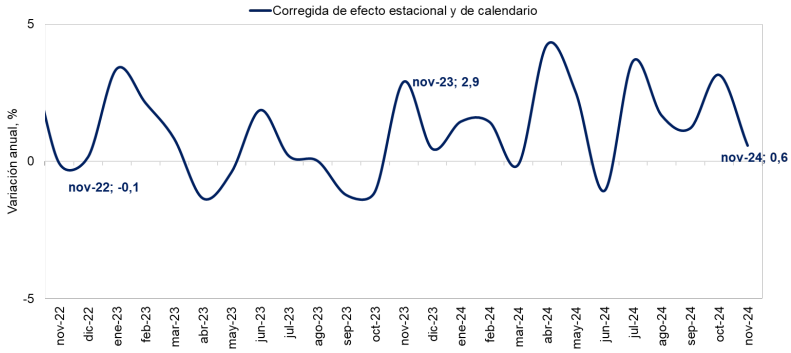
Temas en esta edición:

1. Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) - Noviembre
2. Encuesta de Opinión Financiera (EOF) - Enero
3. Precios de los *Commodities*
4. Variables Financieras
5. Tasas de Interés

Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) - Noviembre

En noviembre de 2024, el ISE en su serie desestacionalizada y corregida por efectos calendario se ubicó en 121,3 lo cual representó un aumento anual de 0,6% (Gráfico 1). En línea con lo anterior, el ISE registró una variación mensual de -0,9% en el mes de noviembre del año 2024

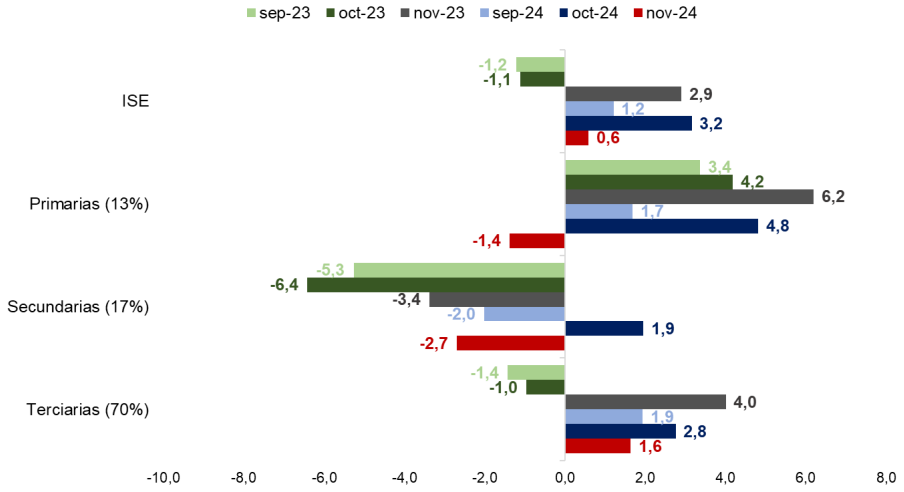
Gráfico 1. Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE)
(Variación anual, %)



Fuente: DANE.

Agrupando las actividades, en el mes noviembre las actividades terciarias registraron una contribución a la variación anual del ISE de 1,1 pps, las actividades primarias de -0,2 pps y, las actividades secundarias de -0,5 pps. Las actividades terciarias presentaron una variación anual del 1,6%, mientras que, las actividades primarias registraron una caída de 1,4%. Por su parte, las actividades secundarias presentaron una variación anual de -2,7%.

Gráfico 2. Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE): Actividades primarias, secundarias y terciarias – serie original
(Variación anual, %)



Fuente: DANE.

Encuesta de Opinión Financiera (EOF) - Enero

Para los meses de enero y abril, los analistas esperan que la tasa de intervención se ubique en 9,25% y 8,50%, respectivamente. También anticipan que la tasa de intervención se ubique en 7,0% en diciembre de 2025 (Gráfico 3). En términos de crecimiento económico, el pronóstico para 2024 se ubicó en un rango entre 1,8% y 1,9%. Para 2025, esperan un crecimiento en un rango entre 2,5% y 2,8%. Por su parte, el pronóstico de crecimiento para el primer trimestre del 2025 se ubicó en 2,3%. En relación con la inflación, en enero los analistas consideran que se ubicará en 5,12%, en un rango entre 4,98% y 5,19%. Por su parte, los analistas también prevén que en diciembre de 2025 la inflación cierre en 4,18%, por lo que las expectativas se mantienen fuera del rango meta del Banco de la República (2-4%) (Gráfico 4).

Gráfico 3. Tasa de intervención del Banco de la República
(%)

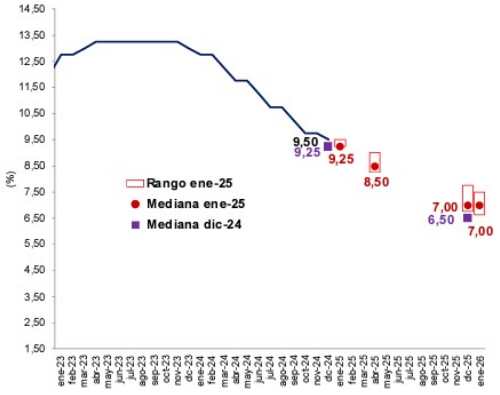
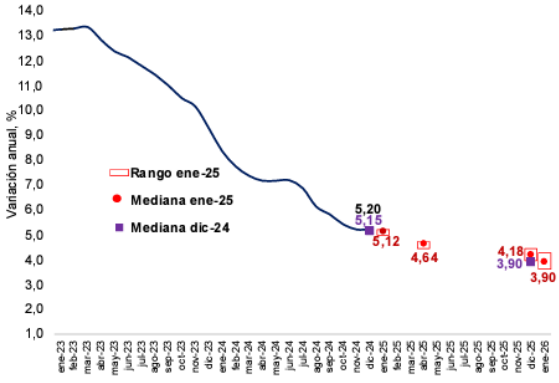


Gráfico 4. Pronóstico de inflación
(Variación anual, %)



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 35,7% de los analistas (frente al 59,3% en el mes anterior). Los factores externos se ubicaron en segundo lugar con el 21,4% de la participación (frente a 11,1%, en el mes anterior). (Gráfico 5). Frente a diciembre, los administradores de portafolios incrementaron sus preferencias por las acciones locales, la deuda privada indexada a la IBR, al IPC y los TES UVR. Por el contrario, se evidenció una disminución en las preferencias por los TES con tasa fija, los fondos de capital privado, la deuda privada con tasa fija, las acciones internacionales, los bonos extranjeros, el efectivo, y la deuda privada indexada a la DTF. Por otra parte, las preferencias por los commodities permanecieron estables. (Gráfico 6).

Gráfico 5. Factores más relevantes para tomar decisiones de inversión
(% de respuestas)

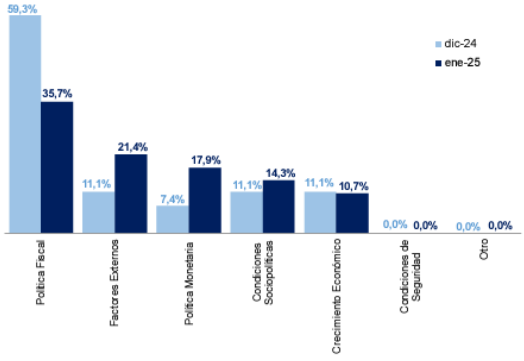
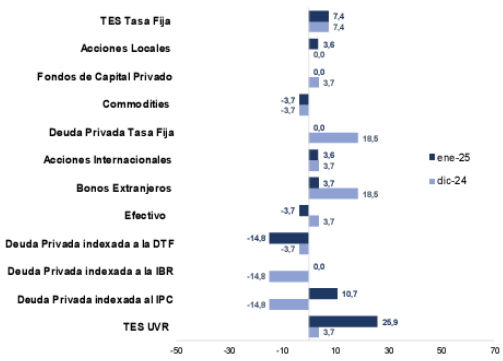


Gráfico 6. Proyección de posiciones en los próximos 3 meses para diferentes activos
(%, balance)

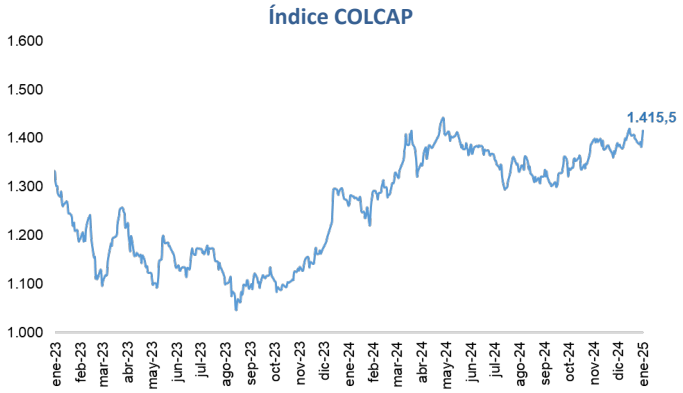


Fuente: Fedesarrollo - BVC

Bitácora Semanal
27 de Enero de 2025

FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

El 24 de enero, el índice del mercado bursátil colombiano aumentó en 1,74% respecto a la semana anterior, y se ubicó en 1.415,5.

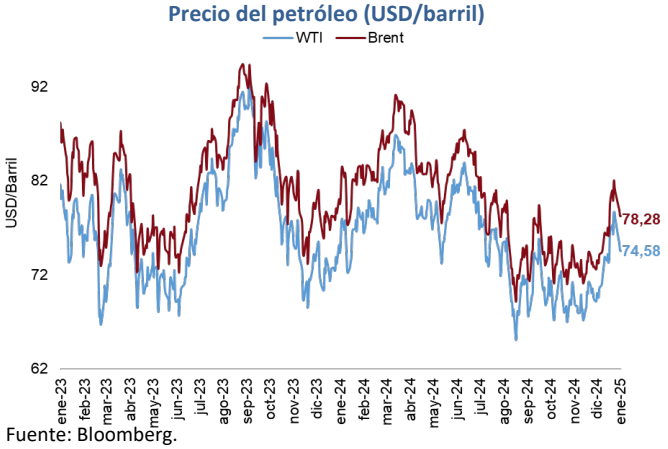


Fuente: Bolsa de Valores de Colombia

La tasa representativa del mercado vigente para el 24 de enero se ubicó en $4.245,7, con una apreciación de 2,13% frente a la semana anterior.

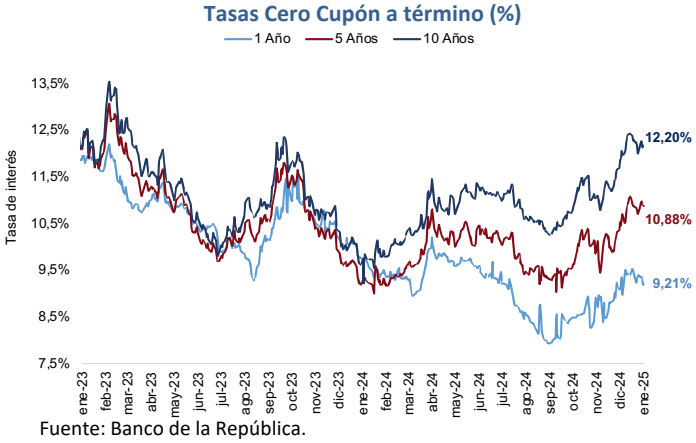
Fuente: Banco de la República

El 24 de enero los precios del petróleo WTI y Brent se ubicaron en 74,58 USD/barril y 78,28 USD/barril, respectivamente, lo que representó una disminución semanal de 4,24% para el WTI y de 3,11% para el Brent.



Fuente: Bloomberg.

El 17 de enero las tasas de los TES a 1 año disminuyeron en 19 pbs. Por su parte, los TES a 5 años y 10 años aumentaron en 17 pbs y 16 pbs, respectivamente, frente a la semana anterior.

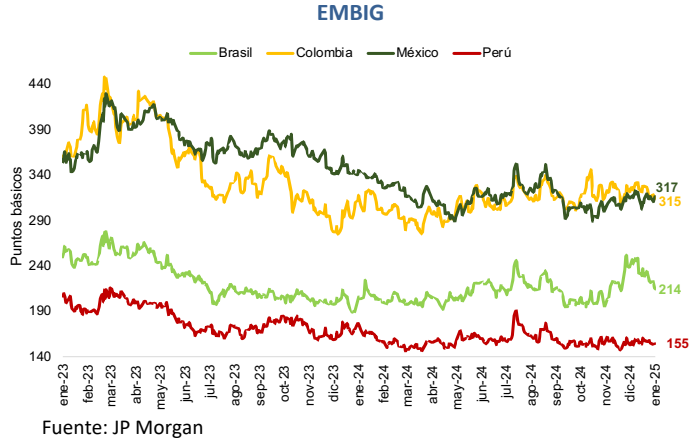


Fuente: Banco de la República.

El 24 de enero el precio del oro registró un incremento semanal de 1,05%, alcanzando un valor de $2.777,7 USD/onza.

Fuente: Bloomberg.

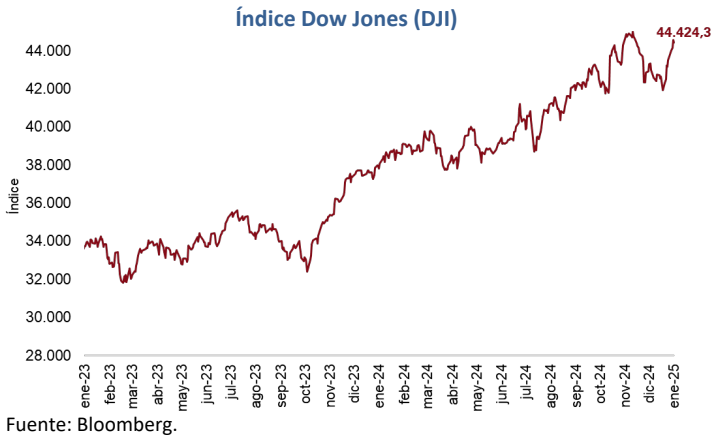
El 23 de enero el indicador de riesgo país tuvo una disminución para Brasil y Peru de 9 pbs y 4 pbs, respectivamente, frente a la semana anterior. Mientras que presentó un incremento para México y Colombia de 2 pbs y 1 pbs, respectivamente.



Fuente: JP Morgan

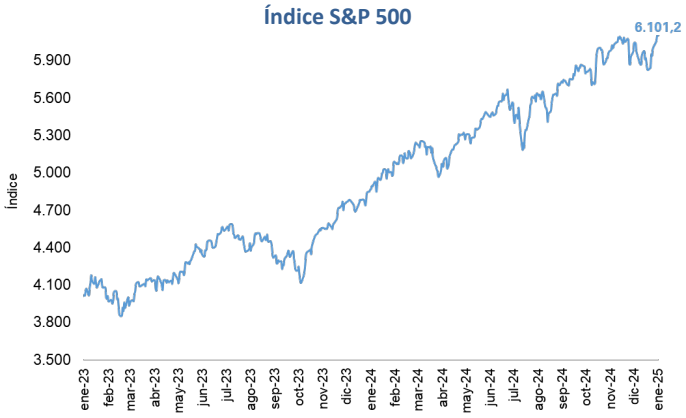
Bitácora Semanal
27 de Enero de 2025

El 24 de enero, el índice bursátil Dow Jones tuvo un aumento de 2,15% frente a la semana anterior y se ubicó en 44.424,3.



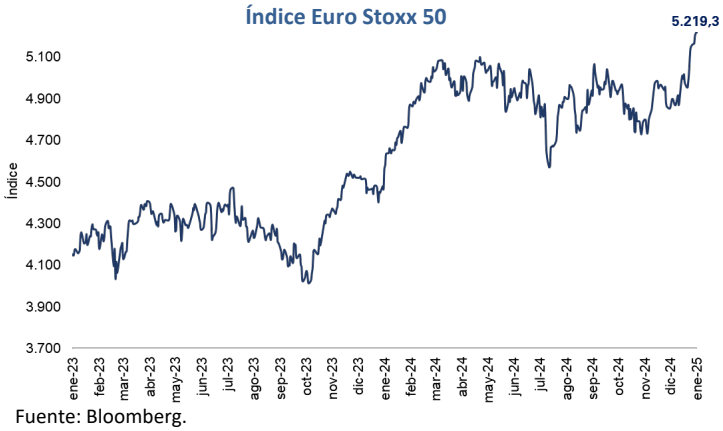
Fuente: Bloomberg.

El 24 de enero, el índice bursátil S&P500 registró un crecimiento semanal de 1,74% y se ubicó en 6.101,2.



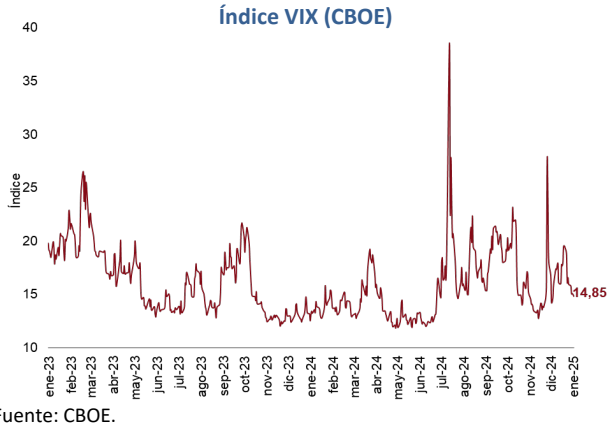
Fuente: Bloomberg.

El 24 de enero, el índice bursátil Euro Stoxx 50 mostró un incremento semanal de 1,38% y se ubicó en 5.219,3.



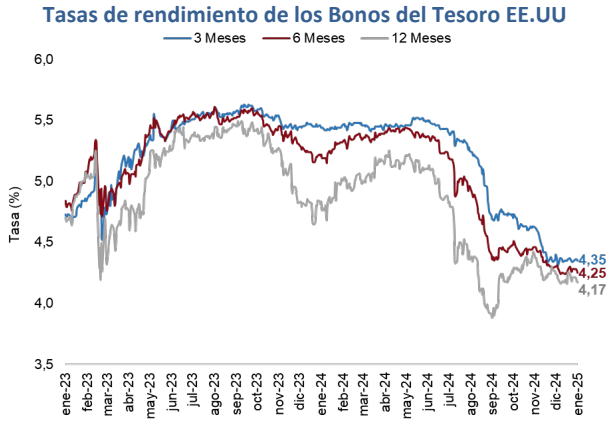
Fuente: Bloomberg.

El 24 de enero el índice VIX mostró un decrecimiento semanal de 7,01% y se ubicó en 14,85.



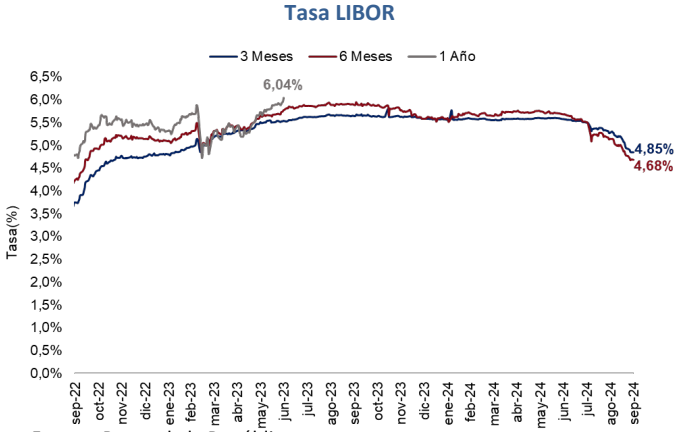
Fuente: CBOE.

El 24 de enero las tasas de rendimiento de los Bonos del Tesoro a 3 meses aumentó 1 pb frente a la semana anterior. Por otro lado, los Bonos del Tesoro a 6 meses y 12 meses disminuyeron en 3 pbs y 4 pbs, respectivamente.



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.