

Temas en esta edición:

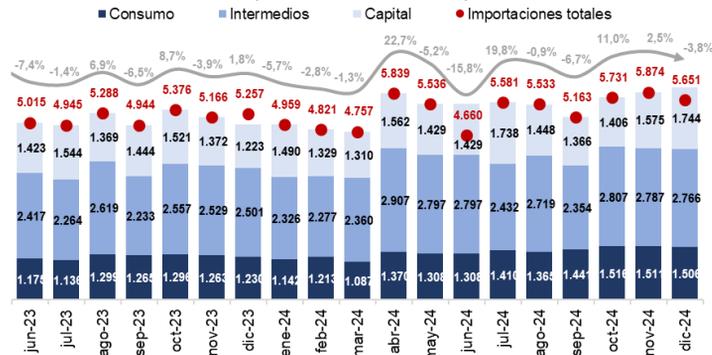
1. Importaciones y Balanza Comercial – Diciembre
2. Resultados Producto Interno Bruto (PIB) – Cuarto trimestre y año 2024
3. Encuesta de Opinión Financiera (EOF) - Febrero
4. Precios de los Commodities
5. Variables Financieras
6. Tasas de Interés

Importaciones y Balanza Comercial – Diciembre

En diciembre de 2024, las importaciones alcanzaron los US\$ 5.651 millones CIF, US\$ 394 millones superior que la cifra de diciembre de 2023 (US\$ 5.257 millones), lo que representa un incremento de 7,5%. Según grupos de productos, esto se explica principalmente por un aumento de 8,7% en importaciones de manufacturas (contribución de 6,1 pps) y de 14,7% en combustibles (contribución de 2,0 pps), compensado parcialmente por una reducción de 3,6% en agropecuarios, alimentos y bebidas (contribución de -0,6 pps). Este nivel mensual de importaciones es menor al registro del mes anterior (US\$ 5.874 millones), en un 3,8%.

De acuerdo con su uso, el resultado se explica, principalmente, por un incremento de 10,9% en bienes intermedios desde US\$ 2.555 millones en diciembre de 2023 hasta US\$ 2.834 millones en diciembre de 2024 (contribución de 5,3 pps), de 12,1% en bienes de consumo desde US\$ 1.218 millones en 2023 a US\$ 1.366 millones en 2024 (contribución de 2,8 pps), compensado parcialmente por una caída de 2,2% en los bienes de capital, pasando de US\$ 1.483 millones en 2023 a US\$ 1.450 millones en 2024 (contribución de -0,6 pps).

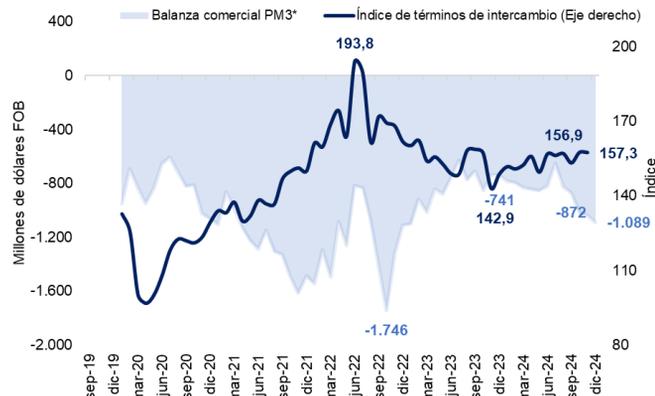
Gráfico 1. Importaciones 2023-2024
(Millones de dólares)



Fuente: DANE.

En diciembre de 2024 la balanza comercial registró un déficit de US\$ 836 millones FOB, mientras que en diciembre de 2023 se registró un déficit de US\$ 544 millones FOB, lo que implica un incremento anual del déficit de 53,8%. Finalmente, en 2024 el déficit en la balanza comercial colombiana se ubica en US\$ 10.811 millones FOB, presentando un aumento de 11,7% respecto al registro de 2023, cuando el déficit se ubicó en US\$ 9.676 millones FOB.

Gráfico 2. Balanza Comercial

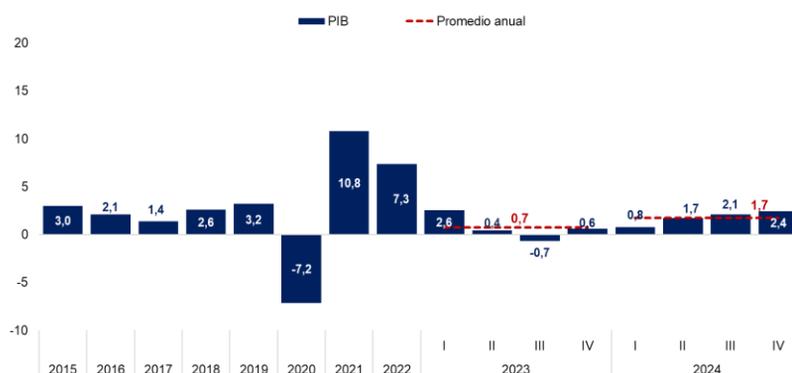


Fuente: DANE.

Resultados Producto Interno Bruto (PIB) – Cuarto trimestre y año 2024

En el cuarto trimestre de 2024, el Producto Interno Bruto presentó una variación anual de 2,4% relativo al mismo trimestre de 2023 y de 1,7% para todo el año 2024. De las 12 agrupaciones, 9 registraron variaciones anuales positivas. Los sectores que aportaron más a la dinámica del valor agregado en el cuarto trimestre fueron: la gran rama de comercio (4,3%, contribución: 0,7 pps); Administración pública y defensa; Educación; Actividades de atención de la salud humana (4,4%, contribución: 0,7 pps); y Agropecuario (6,5%, contribución: 0,4 pps). Por su parte, en 2024, 9 de las 12 agrupaciones registraron variaciones anuales positivas. Los sectores que sumaron más a la dinámica del valor agregado en 2024 fueron: Administración pública y defensa; Educación; Actividades de atención de la salud humana (4,2%, contribución: 0,7 pps); Agropecuario (8,1%, contribución: 0,5 pps); y Actividades artísticas, de entretenimiento; Actividades de los hogares (8,1%, contribución: 0,3 pps).

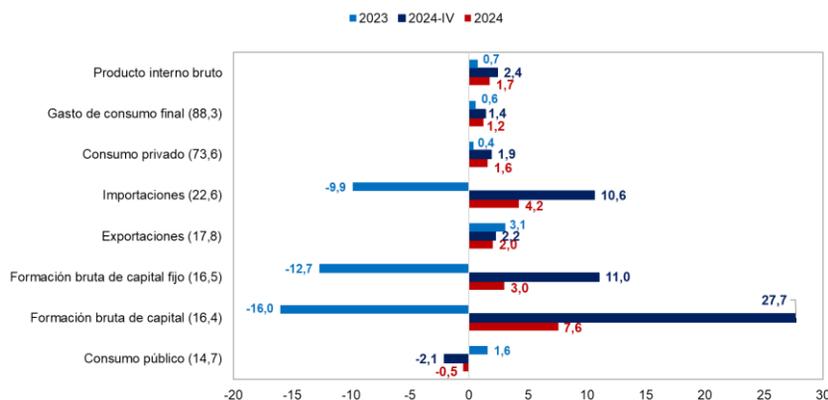
Gráfico 3. Evolución del crecimiento de la economía colombiana (trimestral)
(Variación anual, %)



Fuente: DANE.

Por el lado del gasto, el crecimiento anual del PIB en 2024-IV se explicó por un aumento en el consumo total (1,4%), impulsado por el consumo privado (1,9%), mientras que el consumo público registró una contracción del 2,1%. Por su parte, la formación bruta de capital (27,7%) y la formación bruta de capital fijo (11,0%) registraron variaciones anuales positivas. En cuanto al comercio exterior, las importaciones y exportaciones registraron crecimientos del 10,6% y 2,2%, respectivamente. Asimismo, el crecimiento del PIB en 2024 se explicó por un aumento en el consumo total (1,2%), impulsado por el consumo privado (1,6%), mientras que el consumo público registró una contracción del 0,5%. Por su parte, la formación bruta de capital (7,6%) y la formación bruta de capital fijo (3,0%) registraron variaciones anuales positivas. En cuanto al comercio exterior, las importaciones y exportaciones registraron crecimientos del 4,2% y 2,0%, respectivamente.

Gráfico 4. Componentes principales del PIB por el lado del gasto
(Variación anual, %)



Fuente: DANE.

Encuesta de Opinión Financiera (EOF) - Febrero

Para los meses de febrero y mayo, los analistas esperan que la tasa de intervención se ubique en 9,50% y 9,00%, respectivamente. También anticipan que la tasa de intervención se ubique en 7,75% en diciembre de 2025 (Gráfico 5). En términos de crecimiento económico, el pronóstico para 2024 permaneció estable en 1,8%. Para 2025, esperan un crecimiento en un rango entre 2,4% y 2,6%. Por su parte, el pronóstico de crecimiento para el primer trimestre del 2025 se ubicó en 2,3%. En relación con la inflación, en febrero, los analistas consideran que se ubicará en 5,17%, en un rango entre 5,10% y 5,22%. Por su parte, los analistas también prevén que en diciembre de 2025 la inflación cierre en 4,26%, por lo que las expectativas se mantienen fuera del rango meta del Banco de la República (2-4%) (Gráfico 6).

Gráfico 5. Tasa de intervención del Banco de la República (%)

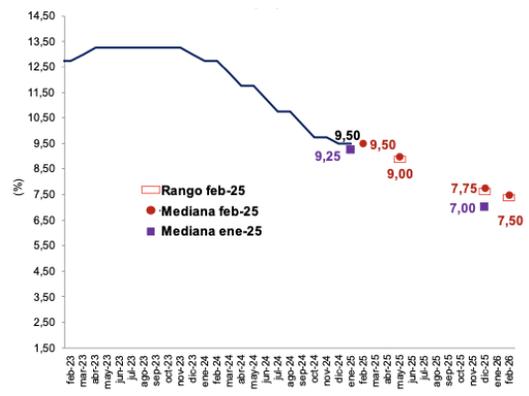
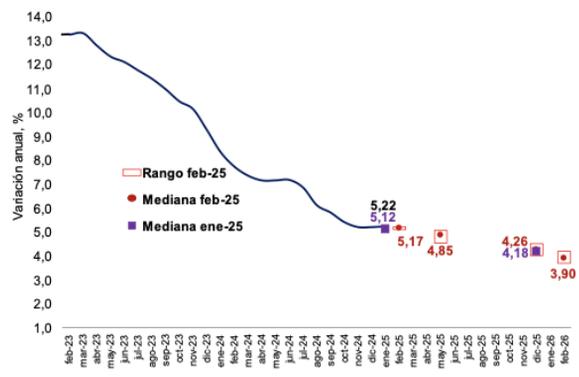


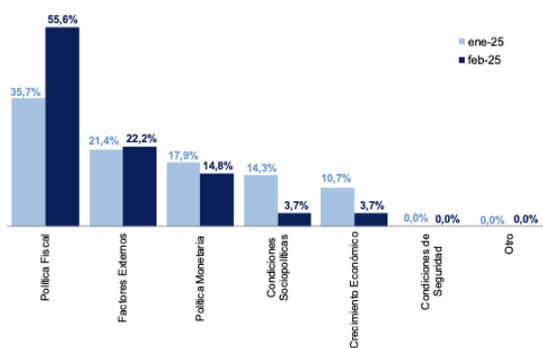
Gráfico 6. Pronóstico de inflación (Variación anual, %)



Fuente: Fedesarrollo – BVC.

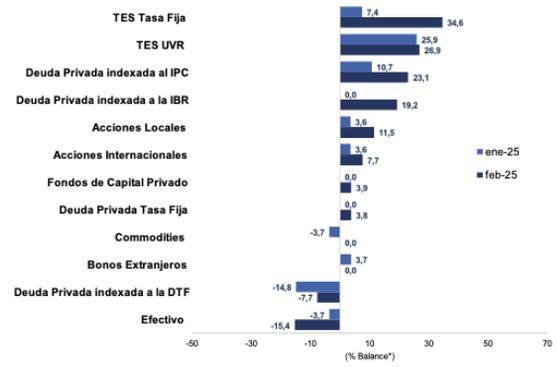
En esta edición, la política fiscal se mostró como el aspecto más relevante a la hora de invertir, al ser elegido por el 55,6% de los analistas (frente al 35,7% en el mes anterior). Los factores externos se ubicaron en segundo lugar con el 22,2% de la participación (frente a 21,4%, en el mes anterior). (Gráfico 7). Frente a enero, los administradores de portafolios incrementaron sus preferencias por 10 de los 12 activos analizados en la encuesta, lo que incluye los TES tasa fija, TES UVR, deuda privada indexada al IPC, deuda privada indexada a la IBR, acciones locales, acciones internacionales, fondos de capital privado, deuda privada tasa fija, commodities y deuda privada indexada a la DTF. Por el contrario, se evidenció una disminución en las preferencias por los bonos extranjeros y el efectivo (Gráfico 8).

Gráfico 7. Factores más relevantes para tomar decisiones de inversión (% de respuestas)



Fuente: Fedesarrollo - BVC

Gráfico 8. Proyección de posiciones en los próximos 3 meses para diferentes activos (% balance)



Bitácora Semanal

24 de Febrero de 2025



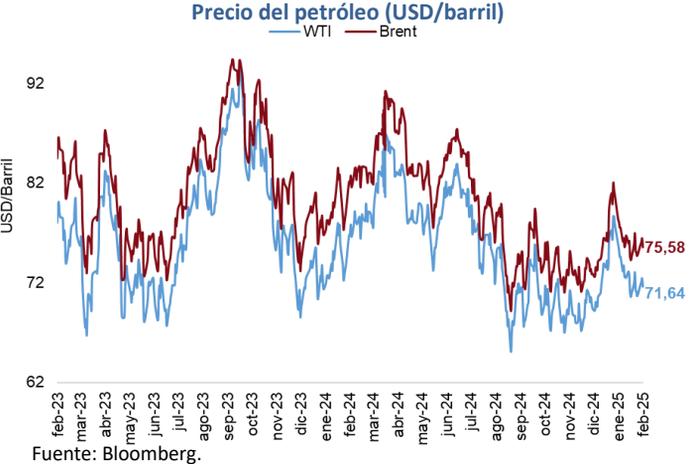
El 21 de febrero, el índice del mercado bursátil colombiano aumentó en 5,28% respecto a la semana anterior, y se ubicó en 1.630,6.



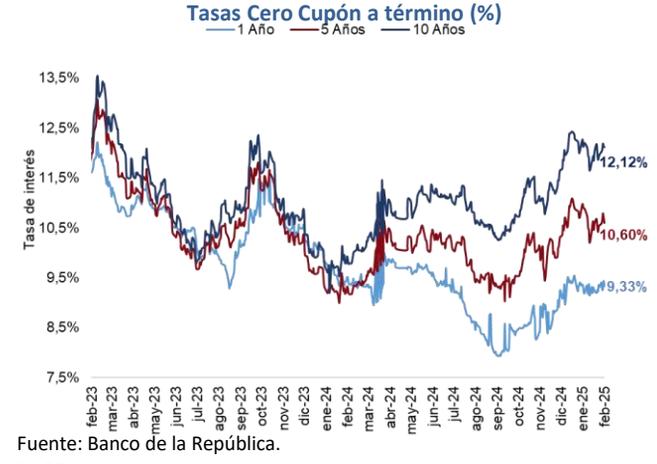
La tasa representativa del mercado vigente para el 21 de febrero se ubicó en \$4.077,6, con una apreciación de 2,02% frente a la semana anterior.



El 21 de febrero los precios del petróleo WTI y Brent se ubicaron en 71,64 USD/barril y 75,58 USD/barril, respectivamente, lo que representó un crecimiento semanal de 1,32% y 1,12%, respectivamente.



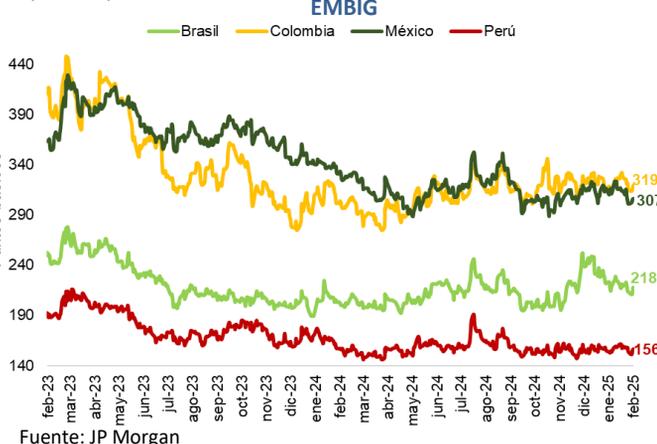
El 14 de febrero las tasas de los TES a 1 año, a 5 años y 10 años aumentaron en 2 pbs, 5 pbs y 15 pbs, respectivamente, frente a la semana anterior.



El 21 de febrero el precio del oro registró un incremento semanal de 1,67%, alcanzando un valor de \$2.949,2 USD/onza.



El 20 de febrero el indicador de riesgo país presentó una caída semanal tanto para Colombia como para Perú de 2 pbs. Por su parte, en Brasil y México presentó un incremento semanal de 4 pb y 2 pbs, respectivamente.



Bitácora Semanal

24 de Febrero de 2025



El 21 de febrero, el índice bursátil Dow Jones tuvo una caída de 1,32% frente a la semana anterior y se ubicó en 43.956,3.

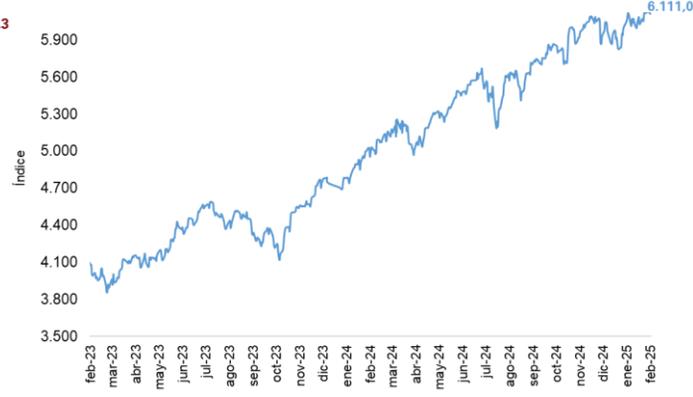
Índice Dow Jones (DJI)



Fuente: Bloomberg.

El 21 de febrero, el índice bursátil S&P500 registró una disminución semanal de 0,06% y se ubicó en 6.111,0.

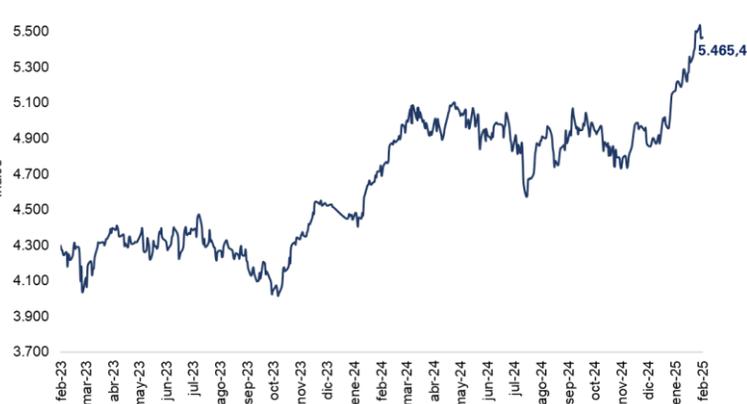
Índice S&P 500



Fuente: Bloomberg.

El 21 de febrero, el índice bursátil Euro Stoxx 50 mostró una caída semanal de 0,51% y se ubicó en 5.465,4.

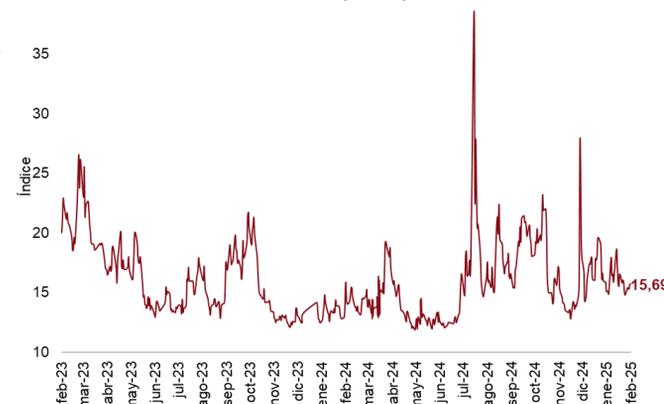
Índice Euro Stoxx 50



Fuente: Bloomberg.

El 21 de febrero el índice VIX mostró un incremento semanal de 6,23% y se ubicó en 15,69.

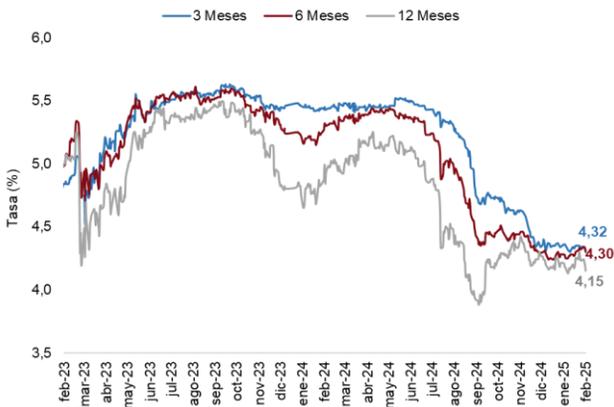
Índice VIX (CBOE)



Fuente: CBOE.

El 21 de febrero la tasa de rendimiento de los Bonos del Tesoro a 3 meses, 6 meses y 12 meses cayeron semanalmente 2 pbs, 2 pbs y 8 pbs, respectivamente.

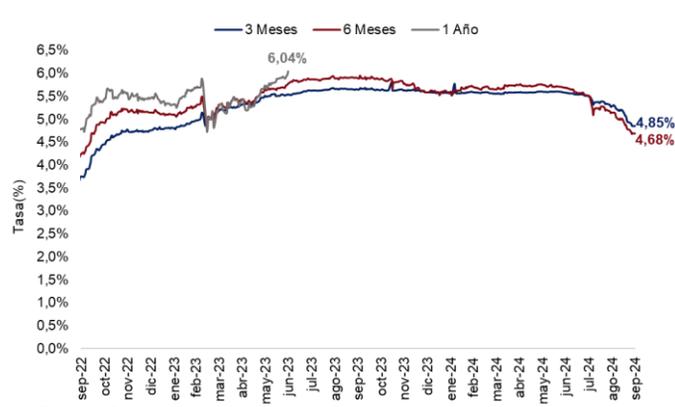
Tasas de rendimiento de los Bonos del Tesoro EE.UU



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.