Acciones & Valores
Desde 1959

ELABORADO POR:
Investigaciones
Económicas

Perspectiva Económica Semanal

DEL 16 AL 20 DE DICIEMBRE DE 2024

"Construyendo perspectivas, descubriendo oportunidades"

Resumen

- En Colombia, la semana pasada, Fedesarrollo publicó el último dato de confianza del consumidor, el cual cayó a -5.7%. Además, el gobierno presentó el proyecto de una nueva reforma tributaria, con la cual pretende recaudar COP$9.8 billones, menos de los COP$12 billones esperados antes.

- El Banco de la República celebrará esta semana su última reunión del año, en la que se anticipa un recorte de tasas de 50 puntos básicos. Esta decisión sirve de punto medio entre la moderación de la inflación y los riesgos actuales.

- En el ámbito internacional, la semana pasada, la atención se centró en la inflación de EE.UU de noviembre. El índice de Precios al Consumidor (IPC) registró un aumento mensual del 0.3% y anual del 2.7%, en línea con lo previsto.

- Esta semana, los mercados estarán atentos a la decisión de la Reserva Federal sobre la tasa de interés. Se espera un recorte adicional de 25 puntos básicos; el discurso de Jerome Powell será el centro de atención de los inversores.

Héctor Wilson Tovar
Gerente
wtovar@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1107

María Alejandra Martínez
Directora
maria.martinez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1566

Jahnisi Arley Cáceres
Analista de renta variable
jahnisi.caceres@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Diana Valentina González
Analista de renta fija
diana.gonzalez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Laura Sophia Fajardo Rojas
Analista de divisas
laura.fajardo@accivalores.com

Natalia Toloza Acevedo
Practicante
natalia.toloza@accivalores.com

Escucha nuestro análisis:

En YouTube

En Spotify

Suscríbete a nuestros informes

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Crecimiento del PIB (var.anual %)	3,20%	-7,30%	11,00%	7,30%	0,60%	2,00%	3,00%
Tasa de desempleo nacional (%PEA, promedio)	10,90%	16,70%	13,80%	11,20%	10,20%	10,4%	10,2%
Inflación (var.anual %, fin de periodo)	3,81%	1,62%	5,60%	13,13%	9,28%	5,15%	3,76%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,54%	3,90%
Tasa Banrep (tasa, fin de periodo)	4,25%	1,75%	3,00%	12,00%	13,00%	9,25%	6,50%
IBR Overnight nominal (tasa, fin de periodo)	4,11%	1,70%	2,91%	11,14%	12,26%	8,75%	5,60%
Balance fiscal GNC (% PIB)	-2,46%	-7,79%	-6,97%	-5,30%	-4,20%	-5,60%	-5,20%
Deuda neta GNC (%PIB)	46,3%	48,4%	60,7%	60,1%	52,8%	56,0%	56,5%
Balance comercial (USD millones, total)	-10.782	-10.130	-15.259	-14.331	-9.902	-10.500	-12.000
Balance en cuenta corriente (% PIB)	-4,58%	-3,42%	-5,60%	-6,26%	-2,70%	-2,70%	-3,70%
Tasa de cambio (USD/COP, promedio)	3.411	3.661	3.880	4.808	3.874	4050	4180
Precio de petróleo (USD por barril, promedio)	64,3	42,0	80,9	100,9	82,49	81,0	74,0

Fuente: Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Narrativa de los mercados

Esta semana esperamos que el deflactor PCE básico en EE.UU., indicador clave para la Fed, haya avanzado +0,2% en noviembre, situando la inflación interanual en 2,9%. Aunque esto refuerza la percepción de una inflación persistente, el debilitamiento del mercado laboral sustenta un recorte de 25 pbs en la tasa de fondos federales esta semana, acumulando una baja total de 100 pbs en 2024. Sin embargo, las declaraciones recientes de la Fed sugieren un enfoque más gradual hacia futuros recortes. En este contexto, la conferencia de prensa de Jerome Powell será crucial para identificar posibles pausas en el ciclo de relajación monetaria. En 2024, la Fed inició la flexibilización monetaria tras un ciclo restrictivo que llevó la tasa de interés al 5,4% en 2023, cerrando el año en 4,65% tras recortes de 75pb desde septiembre. Además, redujo su balance en US$845 mil millones mediante ajuste cuantitativo. Sin embargo, recientemente los rendimientos de bonos del Tesoro a 10 años subieron al 4,38%, evidenciando presiones estructurales. El mercado laboral mostró enfriamiento, con un desempleo de 4,2% en noviembre, mientras que la inflación PCE general y subyacente cayó a 2,3% y 2,8%, respectivamente, acercándose al objetivo de la Fed.

Para 2025, se prevén tres recortes adicionales, con tasas de largo plazo estabilizandose en torno al 4%. Sin embargo, factores como la deuda pública y el aumento del r-star podrían limitar la efectividad de estos recortes, desafiando las proyecciones de crecimiento sostenido. En términos comerciales, las tensiones recientes auguran impactos negativos. Si las políticas proteccionistas anunciadas por la próxima administración Trump entran en vigor en 2025, se espera que las exportaciones netas de EE.UU. reduzcan hasta un punto porcentual del PIB real para 2026. La historia sugiere que estas medidas generan más pérdidas que beneficios, exacerbando riesgos económicos. Evidentemente, la Fed enfrenta un delicado balance entre controlar la inflación y evitar una recesión, de tal suerte que los comentarios de J. Powell, junto con datos clave como ventas minoristas e ingresos personales, serán determinantes para el rumbo de la política monetaria en 2025.

Al cierre de la semana, en Colombia el Banco de la República celebrará su última reunión de política monetaria del año. Hasta ahora, el emisor ha reducido la tasa en 325 puntos básicos, la tasa de referencia ubicándola en 9.75%, y esperamos una nueva rebaja de 50 pbs, llevándola a 9.25%. Un recorte más pronunciado lo consideramos improbable debido a la inflación en servicios, la depreciación del peso, los evidentes riesgos fiscales y la cautela de la junta. Factores como las elecciones en EE. UU., el salario mínimo, y riesgos energéticos aumentan la incertidumbre en adelante.

Wilson Tovar
Gerente de Investigaciones Económicas

María Alejandra Martínez
Directora de Investigaciones Económicas

Análisis de mercados

Panorama semanal Renta Fija

Desvalorizaciones globales afectan al mercado local

El mercado de bonos de EE.UU. vivió su peor semana desde finales de septiembre, con los rendimientos del bono a 30 años subiendo más de 25 pbs, alcanzando un 4.61%, impulsados por la débil demanda en la subasta de bonos a 30 años.

Panorama semanal Renta Variable

Mayor optimismo a pesar de movimiento de tasas

Los datos de inflación de diciembre cumplieron las expectativas, aliviando la presión sobre los índices de referencia y aumentando las probabilidades de un recorte de tasas por parte de la Fed de 88.9% a 96.2%; se espera que el índice de gran capitalización retome su tendencia alcista y alcance un rango entre 6,170 – 6,200 puntos al cierre del año.

Panorama semanal Divisas

Últimas decisiones de tasas darán dirección a las monedas

La recalibración en las expectativas de política monetaria, podría añadir presión de depreciación sobre el peso colombiano que, durante las últimas dos semanas de negociación, ha mostrado un descanso en su tendencia alcista. Un desempeño que se alinea a su comportamiento estacional durante el mes de diciembre que, durante los últimos 10 años, ha mostrado ganancias promedio de 0.93% en el 55% de las veces.

Calendario Económico Semanal

			Evento	Periodo	Unidad	Previo	Consenso	Acciones y Valores
Lunes 16 de diciembre	09:45	US	PMI de fabricación EE. UU. S&P Global	Dec P	Puntos	49.7	49.6	49.5
	08:30	US	Encuesta manufacturera NY	Dec	Puntos	31.2	45544	10
	09:45	US	PMI de servicios EE. UU. S&P Global	Dec P	Puntos	56.1	55.8	55.6
	09:45	US	PMI composite EE. UU. S&P Global	Dec P	Puntos	54.9	55.2	55.2
	10:00	COL	Ventas al por menor YoY	Oct	%	1.5%	5.0%	4.5%
	10:00	COL	Producción manufacturera YoY	Oct	%	-4.2%	-0.2%	-1.6%
	10:00	COL	Producción industrial YoY	Oct	%	-4.5%	-1.5%	-2.1%
	04:00	EURO	PMI de fabricación de la zona del euro HCOB	Dec P	Puntos	45.2	45.3	45.0
	04:00	EURO	PMI composite de la zona del euro HCOB	Dec P	Puntos	48.3	48.2	48
	04:00	EURO	PMI de servicios de la zona del euro HCOB	Dec P	Puntos	49.5	49.5	49
	03:15	FRA	PMI de fabricación de Francia HCOB	Dec P	Puntos	43.1	43.0	43
	03:15	FRA	PMI de servicios de Francia HCOB	Dec P	Puntos	46.9	46.9	47
	03:15	FRA	PMI composite de Francia HCOB	Dec P	Puntos	45.9	46.0	46
	03:30	ALE	PMI de fabricación de Alemania HCOB	Dec P	Puntos	43.0	43.1	43
	03:30	ALE	PMI de servicios de Alemania HCOB	Dec P	Puntos	49.3	49.3	49.5
	03:30	ALE	PMI composite de Alemania HCOB	Dec P	Puntos	47.2	47.5	46
	05:00	ITA	IPC UE armonizado YoY	Nov F	%	1.6%	1.6%	1.6%
	04:30	UK	PMI de fabricación R. U. S&P Global	Dec P	Puntos	48.0	48.5	48.5
	04:30	UK	PMI de servicios del R.U. S&P Global	Dec P	Puntos	50.8	51.0	51.1
	04:30	UK	PMI composite R. U. S&P Global	Dec P	Puntos	50.5	50.6	50.7
Martes 17 de diciembre	08:30	US	Ventas al por menor anticipadas MoM	Nov	%	0.4%	0.5%	0.6%
	09:15	US	Producción industrial MoM	Nov	%	-0.3%	0.3%	0.1%
	08:30	US	Ventas al por menor sin autos MoM	Nov	%	0.1%	0.4%	0.5%
	09:15	US	Utilización de capacidad	Nov	%	77.1%	77.3%	77.3%
	16:00	CLP	Objetivo de tasa a un día	Dec 17	%	5.25%	5.00%	5.00%
	07:00	MEX	Ventas al por menor YoY	Oct	%	-1.5%	-1.0%	-1.0%
	04:00	ALE	Situación empresarial IFO	Dec	Puntos	85.7	85.5	85.3
	05:00	ALE	Expectativas de encuesta ZEW	Dec	Puntos	45389	45449	7
	05:00	ALE	ZEW Encuesta de la situación actual	Dec	Puntos	-91.4	-93.0	-92.0
	04:00	ALE	Expectativas IFO	Dec	Puntos	87.2	87.5	87
	04:00	ALE	Evaluación actual IFO	Dec	Puntos	84.3	84.0	84.0
	02:00	UK	Tasa de desempleo ILO 3 meses	Oct	%	4.3%	4.3%	4.3%
	02:00	UK	Beneficios semanales promedio 3M/YoY	Oct	%	4.3%	4.7%	4.8%
	18:50	JAP	Balanza comercial	Nov	¥ billones	¥461.2b	¥688.8b	¥700.8b
Miércoles 18 de diciembre	14:00	US	FOMC Decisión de tasa (techo)	Dec 18	%	4.75%	4.50%	4.50%
	08:30	US	Construcciones iniciales	Nov	Miles	1311k	1345k	1350k
	08:30	US	Balanza cuenta corriente	3Q	USD billones	-$266.8b	-$287.1b	-$286.1b
	14:00	US	FOMC Decisión de tasa (piso)	Dec 18	%	4.50%	4.25%	4.45%
	08:30	US	Permisos de construcción	Nov P	1416k	1416k	1430k	1430k
	10:00	COL	Balanza comercial	Oct	COP Millones	-$687.8m	-$1028.0m	-1100
	11:00	COL	Actividad económica NSA YoY	Oct	%	1.2%	2.3%	2.35%
	10:00	COL	Importaciones CIF total	Oct	COP Millones	$5162.8m	$5711.0m	5700
	05:00	EURO	IPC YoY	Nov F	%	2.3%	2.3%	2.3%
	05:00	EURO	IPC (MoM)	Nov F	%	-0.3%	-0.3%	-0.1%
	05:00	EURO	IPC subyacente YoY	Nov F	%	2.7%	2.7%	2.7%
	02:00	UK	IPC YoY	Nov	%	2.3%	2.6%	2.7%
	02:00	UK	IPC (MoM)	Nov	%	0.6%	0.1%	0.1%
	02:00	UK	IPC subyacente YoY	Nov	%	3.3%	3.6%	3.7%
	02:00	UK	RPI YoY	Nov	%	3.4%	3.7%	3.7%
	02:00	UK	RPI MoM	Nov	%	0.5%	0.2%	0.2%
	02:00	UK	Índice precios al por menor	Nov	Puntos	390.7	391.4	391.6
Jueves 19 de diciembre	08:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	Dec 14	Miles	242k	223k	225k
	08:30	US	PIB anualizado QoQ	3Q T	%	2.8%	2.8%	2.8%
	10:00	US	Ventas viviendas de segunda	Nov	Miles	3.96m	4.10m	4.13m
	10:00	US	Índice líder	Nov	%	-0.4%	-0.1%	-0.1%
	08:30	US	Panorama de negocios por la Fed de Philadel…	Dec	Puntos	-5.5	45415	45506
	08:30	US	Índice de precios PIB	3Q T	%	1.9%	1.9%	1.9%
	08:30	US	Consumo personal	3Q T	%	3.5%	3.6%	3.7%
	08:30	US	Índice de precio PCE subyacente QoQ	3Q T	%	2.1%	2.1%	2.1%
	14:00	MEX	Tipo int a un día	Dec 19	%	10.25%	10.00%	10.00%
	02:45	FRA	Confianza de fabricación	Dec	Puntos	97	97	98
	02:00	ALE	Gfk confianza del consumidor	Jan	Puntos	-23.3	-22.8	-22
	07:00	UK	Tasa bancario Banco de Inglaterra	Dec 19	%	4.75%	4.75%	4.75%
	18:30	JAP	IPC (YoY)	Nov	%	2.3%	2.9%	2.9%
	18:30	JAP	IPC nac ex alimentos frescos YoY	Nov	%	2.3%	2.6%	2.6%
Viernes 20 de diciembre	10:00	US	Percepción de la U. de Michigan	Dec F	Puntos	74.0	74.4	74.0
	08:30	US	Ingresos personales	Nov	%	0.6%	0.4%	0.4%
	08:30	US	Gasto personal	Nov	%	0.4%	0.5%	0.5%
	08:30	US	Índice de precios PCE subyacente MoM	Nov	%	0.3%	0.2%	0.2%
	08:30	US	Índice de precios PCE subyacente YoY	Nov	%	2.8%	2.9%	2.9%
	13:00	COL	Tipo de interés a un día	Dec 20	%	9.75%	9.25%	9.25%
	10:00	EURO	Confianza del consumidor	Dec P	Puntos	-13.7	-14.0	-14.0
	04:00	ITA	Confianza de fabricación	Dec	Puntos	86.5	86.0	86.0
	04:00	ITA	Índice confianza consumidor	Dec	Puntos	96.6	97.0	97.0
	02:00	UK	Ventas al por menor inc carb autos MoM	Nov	%	-0.7%	0.5%	0.5%
	02:00	UK	Ventas al por menor inc carb autos YoY	Nov	%	2.4%	1.0%	1.0%
	02:00	UK	Ventas al por menor sin carb autos MoM	Nov	%	-0.9%	0.5%	0.7%
	02:00	UK	Ventas al por menor sin carb autos YoY	Nov	%	2.0%	0.8%	1.5%
	02:00	UK	PSNB sin grupos bancarios	Nov	Libras billones	17.4b	13.3b	14b
12/18-12/19		JAP	BOJ Target Rate	Dec 19	%	0.25%	0.25%	0.25%
12/20-12/26		BRA	Ingreso tributario	Nov	Reales millones	247920m	260000m	260000m

Acciones & Valores
Desde 1959

Acciones & Valores
Desde 1959

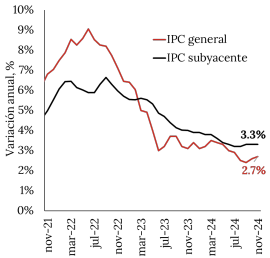
Macroeconomía Global

ELABORADO POR:
Investigaciones económicas

1. EE.UU: Reserva Federal un nuevo recorte

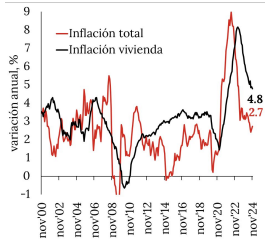
La semana anterior, la atención se centró en la inflación de noviembre. La inflación general fue del 0.3% mensual y 2.7% anual **(Gráfica 1.1)**, en línea con lo previsto. La inflación subyacente, que no incluye alimentos y energía, también creció un 0.3% en el mes y un 3.3% anual, cumpliendo con las proyecciones. Un dato positivo del informe fue la desaceleración en la inflación de vivienda **(Gráfica 1.2)**, pues en la lectura mensual cayó de 0.4% a 0.3%. A nivel anual, la inflación de vivienda fue de 4.8%, marcando su lectura más baja desde 2022.

Gráfica 1.1. Inflación IPC



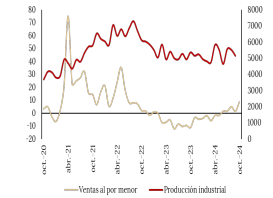
En noviembre, esperamos que el deflactor del PCE básico haya aumentado +0,16%, situando su tasa interanual en 2,9%, evidenciando una inflación elevada. Este dato refuerza la expectativa de que la Fed reduzca su tasa de fondos federales en 25 puntos básicos este mes, acumulando una baja total de 100 pbs en 2024. Aunque los recientes discursos de los miembros de la Fed sugieren un enfoque gradual en futuros recortes, el mercado espera una pausa en enero anunciada en la conferencia de Powell. La reducción del balance de la Fed en U$845 mil millones mediante ajuste cuantitativo con un aumento en los rendimientos de largo plazo, reflejan presiones estructurales. Esperamos tres recortes adicionales en 2025, con tasas de largo plazo estabilizandose cerca del 4,0%.

Gráfica 1.2. Inflación de vivienda



Esperamos que el PIB real haya creció un 2,8% anual en el 3T24, impulsado por un sólido consumo privado (+3,5% t/t anualizado), sustentado en mejores ingresos personales y salarios reales. No obstante, en adelante las tensiones comerciales, como los aranceles anunciados por Donald Trump, podrían afectar el comercio neto, restando hasta un punto porcentual al PIB en 2026. Históricamente, las guerras comerciales han perjudicado más de lo que benefician, y el fuerte dólar podría agravar esta situación.

Gráfica 1.3. Datos de alta frecuencia



En anuncios de la semana esperamos que las ventas al por menor hayan crecido un 3,3% interanual y una recuperación moderada en la producción industrial y manufactura en noviembre tras disrupciones previas **(Gráfica 1.3)**. En general, la fortaleza del consumo y la moderación inflacionaria respaldan un cierre de año estable, pero los riesgos estructurales y comerciales complican las perspectivas para 2025. La Fed deberá equilibrar presiones inflacionarias con estímulos al crecimiento, en un entorno de cautela y adaptabilidad.

Fuente: Fred, BLS– Investigaciones Económicas

Acciones & Valores Desde 1959

2. Eurozona: Banco central reduce tasas

Como esperábamos, el Banco Central Europeo (BCE) redujo las tasas de interés en 25 puntos básicos. La tasa de refinanciación ahora se encuentra en 3.15% y la tasa de depósito en 3% **(Gráfica 2.1),** en medio de desaceleración económica y presiones inflacionarias reducidas **(Gráfica 2.2)**. El recorte estimula la economía al reducir los costos de los préstamos para familias y negocios, y fomenta la inversión, al abaratar el financiamiento en las pymes y demás empresas.

Christine Lagarde, presidenta del BCE, comentó que el Consejo de Gobierno está comprometido con garantizar que la inflación se estabilice de manera sostenible en su objetivo de mediano plazo del 2%. Retiró su compromiso previo de mantener tasas restrictivas y ajustará su política según datos. Proyecta recortes graduales hasta llevar la tasa al 1,75% en septiembre de 2025, aunque podría acelerar si la eurozona enfrenta un entorno débil.

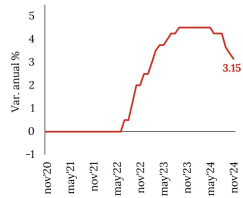
El BCE confía en que la inflación general continuará disminuyendo, con proyecciones que indican un promedio del 2.4% en 2024, 2.1% en 2025 y 1.9% en 2026. En cuanto al crecimiento económico, se espera una recuperación moderada, con un avance del PIB proyectado en 0.7% para 2024, aumentando gradualmente a 1.4% para 2026.

Creemos que el banco central mantendrá su impulso de flexibilización hasta bien entrado 2025 **(Gráfica 2.3)**, a medida que la inflación lo permita. Sin embargo, factores como la incertidumbre geopolítica junto a las crecientes tensiones comerciales representan un desafío significativo para las empresas europeas.

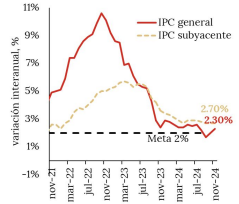
Esta semana esperamos un leve repunte en el PMI manufacturero (45,3) y estabilidad en el de servicios (49,5) para diciembre. Estos indicadores, que han sorprendido negativamente en meses recientes, reflejan un panorama de crecimiento moderado. La atención se centrará en Alemania y Francia, donde la incertidumbre política puede influir en la confianza empresarial.

Finalmente, esperamos que el Banco de Inglaterra -BoE- (jueves) mantenga su tasa en 4,75%, tras recortes graduales en 2024. La desinflación reciente y un crecimiento económico moderado justifican este enfoque. Prevemos más reducciones de 25 puntos básicos por trimestre hasta 2026, con un objetivo del 3,50%.

Gráfica 2.1. Tasa de refinanciación



Gráfica 2.2. Inflación Eurozona



Gráfica 2.3. Expectativas tasa de interés

Fuente: Eurostat, Bloomberg- Investigaciones Económicas

Acciones & Valores
Desde 1959

3. China: Prometiendo apoyo

En la antesala de una posible implementación de aranceles por parte de EE.UU. a China, las autoridades han sido más enfáticas en la necesidad de fortalecer el estímulo fiscal para impulsar el crecimiento. Recientemente, el Politburó informó sus intenciones de brindar un mayor estímulo a la economía de lo que había hecho en anteriormente, prometiendo adoptar una política monetaria moderadamente laxa, lo que apunta a que habrá más recortes de tasas en el futuro. Asimismo, habló de una política fiscal más proactiva. Esto último ha generado la expectativa de que se amplíe el déficit fiscal del 3.0% en la sesión parlamentaria anual en marzo. Eso abriría la puerta a un mayor endeudamiento del gobierno central. También se discute la posibilidad de permitir una mayor depreciación del Yuan. Para el PBoC la moneda tiene una base sólida para permanecer estable, pero también volátil en el futuro. Lo que parece un hecho, es que las autoridades tendrán una participación muy activa para limitar el impacto de los posibles aranceles que pueda implementar la administración Trump.

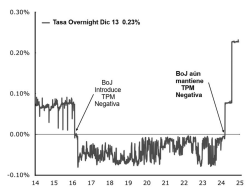
4. Japón: en modo espera

Esperamos que el BoJ mantenga su tasa de política monetaria en 0,25%. Sin embargo, inflaciones históricamente altas y crecimiento salarial sólido respaldan posibles subidas graduales en 2025. La reciente cautela del banco, marcada por incertidumbre política y volatilidad de mercado, sugiere incrementos de 25 puntos básicos en enero y abril, alcanzando 0,75% en el primer semestre de 2025.

Los recientes indicadores y proyecciones confirman tendencias de moderación económica en Europa, cautela monetaria en Japón y gradualismo en Reino Unido. La estabilidad del BoJ y del BoE subraya un entorno de incertidumbre. Según el consenso, los bancos centrales ajustan lentamente para evitar riesgos de mercado.

Los informes de esta semana serán cruciales para reevaluar el ritmo de flexibilización y los impactos en el mercado global.

Gráfica 3.1. Tasa de Política Monetaria



Fuente: Investing– Investigaciones Económicas

Macroeconomía Local

ELABORADO POR:
Investigaciones económicas

4. Economía: Banco de la República nueva reducción de 50 pbs

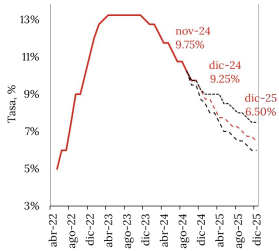
Este viernes, el Banco de la República llevará a cabo su última reunión de política monetaria. Cabe recordar que, en lo corrido de este año, el emisor ha reducido la tasa en 325 puntos básicos hasta 9.75%. En esta oportunidad, creemos que hay espacio para una rebaja adicional de 50 puntos básicos, con lo que la tasa de interés terminaría en 9.25% **(Gráfica 4.1)**.

Consideramos poco probable que se logre un consenso para un recorte más pronunciado, como ha propuesto el Gobierno. Esto se debe a que, en las últimas reuniones, la junta ha adoptado una postura de extrema cautela. Los factores detrás de esta postura incluyen la persistencia de la inflación en el sector servicios, la revisión al alza del crecimiento económico proyectado para 2024 (de 0.8% en enero a 1.9% en octubre), la depreciación de la moneda, que podría aumentar la inflación si se mantiene, y la situación fiscal del país. Además, se ha puesto especial atención en la reforma al Sistema General de Participaciones, la cual se aprobó hace poco.

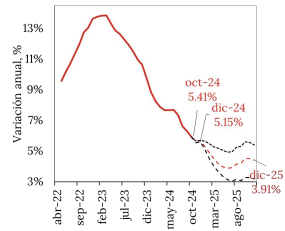
Dado que los fundamentos económicos se mantienen prácticamente sin cambios desde la última reunión, consideramos poco probable que se apruebe un recorte más significativo. Por el contrario, la junta probablemente adoptará una postura más cautelosa ante la incertidumbre generada por las elecciones en Estados Unidos, las cuales han incrementado la volatilidad cambiaria en la región, y frente a las recientes negociaciones sobre el aumento del salario mínimo que ya están en marcha.

Además, si bien la inflación ha corregido de manera exitosa **(Gráfica 4.2)**, todavía hay riesgos en el horizonte. Además de la volatilidad cambiaria, la incertidumbre fiscal, la cual ha elevado la prima de riesgo, y el incremento del salario mínimo, otros factores podrían poner presión a la inflación. En particular, el riesgo por un posible déficit de gas y racionamientos de energía, además de un incremento en los precios del diésel, pues el Ministro de Hacienda, Diego Guevara, ha dicho que que seguirán en un ánimo concertador con el sector camionero.

Gráfica 4.1. Trayectoria tasa de interés



Gráfica 4.2. Evolución de la inflación



Fuente: DANE, Banrep– Investigaciones Económicas

Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron construidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2024 Acciones & Valores S.A