Acciones & Valores
Desde 1959

ELABORADO POR:
Investigaciones
Económicas

Perspectiva Económica Semanal

DEL 13 AL 17 DE ENERO DE 2025

"Construyendo perspectivas, descubriendo oportunidades"

Resumen

- En Colombia, la semana pasada, el DANE informó que la inflación de diciembre de 2024 fue de 5.2% anual (0.46% mensual). Destacaron aumentos en Restaurantes (+0.99%), Alojamiento y Servicios Públicos (+0.58%), Alimentos (+0.53%) y Transporte (+0.38%).

- Esta semana, en Colombia se conocerán indicadores de alta frecuencia, como las ventas minoristas, la producción industrial y la producción manufacturera. Esperamos cambios anuales de 4.1%, -0.62% y 1.1%, respectivamente.

- En el ámbito internacional, la semana pasada, la atención se centró en el informe de mercado laboral de EE.UU. La lectura fue la de un empleo fuerte con tendencia positiva para el crecimiento económico, lo que indica que no hay urgencia para que la Reserva Federal (Fed) recorte las tasas. Los mercados ahora anticipan un recorte de tasas en julio, en lugar de enero.

- Esta semana, los mercados estarán atentos a la publicación de la inflación de diciembre de EE.UU, un indicador clave para ajustar las expectativas de política monetaria. Se proyecta que la inflación aumente a 2.9% desde 2.7%, mientras que la inflación subyacente, que excluye alimentos y energía, podría mantenerse en 3.3%.

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%	1,94%	3,00%
Tasa de desempleo nacional (%PEA, promedio)	10,90%	16,70%	13,80%	11,20%	10,20%	10,1%	10,2%
Inflación (var.anual %, fin de periodo)	3,81%	1,62%	5,60%	13,13%	9,28%	5,20%	3,84%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,75%	3,71%
Tasa Banrep (tasa, fin de periodo)	4,25%	1,75%	3,00%	12,00%	13,00%	9,50%	7,00%
IBR mensual nominal (tasa, fin de periodo)	4,11%	1,71%	2,97%	11,23%	12,08%	8,99%	6,12%
Balance fiscal GNC (% PIB)	-2,46%	-7,79%	-6,97%	-5,30%	-4,20%	-5,60%	-5,00%
Deuda neta GNC (%PIB)	46,3%	48,4%	60,7%	60,1%	52,8%	56,5%	57,0%
Balance comercial (USD millones, total)	-10.782	-10.130	-15.259	-14.331	-9.902	-10.500	-11.000
Balance en cuenta corriente (% PIB)	-4,58%	-3,42%	-5,60%	-6,26%	-2,70%	-1,90%	3,50%
Tasa de cambio (USD/COP, promedio)	3.282	3.696	3.747	4.248	4.328	4.073	4.180
Precio de petróleo (USD por barril, promedio)	64,3	42,0	80,9	100,9	82,49	80,5	74,0

Fuente: Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Narrativa de los mercados

Los mercados financieros comienzan la semana con un tono mixto, influenciados por los datos económicos recientes y las expectativas de políticas monetarias divergentes. En EE. UU., el sólido crecimiento del empleo y un IPC que podría repuntar al 2,9% mantienen la cautela respecto a los recortes de tasas de la Reserva Federal. La resiliencia del consumo, reflejada en un incremento proyectado de las ventas minoristas del 0,4% en diciembre, refuerza esta perspectiva.

En Europa, la inflación subyacente del 2,7% y el aumento de los costos de servicios sugieren que el BCE mantendrá su política restrictiva a corto plazo, con recortes graduales proyectados para la segunda mitad del año.

En Asia, las expectativas de un crecimiento del PIB chino del 5% interanual en el cuarto trimestre están moderadas por una débil demanda interna y los riesgos de mayores aranceles por parte de EE. UU.

En Latinoamérica, el progreso desigual en la inflación, especialmente en Brasil y México, guía decisiones monetarias divergentes: Banxico podría iniciar recortes de tasas, mientras que el BCB se mantiene firme en un entorno de persistentes presiones de precios.

En Colombia los recientes informes de inflación (tanto al productor como al consumidor) sugieren que los agentes podrían recalibrar levemente expectativas al alza, además impulsados por los efectos que podría surgir tras el incremento al salario mínimo autorizado por el Gobierno Nacional (el cual superó por lejos las consideraciones técnicas).

En materia de política monetaria el mercado se posiciona para una posible pausa por parte del Banrep en medio de una coyuntura global liderada por la FED que pondrá el norte en esta materia, al tiempo que se mantienen intactos los riesgos para la variable, como los incrementos pendientes en el precio del diesel, las vulnerabilidades derivadas de la coyuntura fiscal y la debilidad relativa de la tasa de cambio que suponen riesgos derivados del pass through a pesar del más reciente repunte del precio del petróleo .

Wilson Tovar
Gerente de Investigaciones Económicas

María Alejandra Martínez
Directora de Investigaciones Económicas

Análisis de mercados

Panorama semanal Renta Fija

Ola de venta en Tesoros se propaga en los mercados globales

El rendimiento del bono del Tesoro estadounidense a 10 años se acercó al 4.8%, su nivel más alto desde octubre de 2023, tras un aumento de 17 puntos básicos la semana pasada, mientras que el rendimiento del bono a 30 años superó el 5% por primera vez en más de un año.

Panorama semanal Renta Variable

Presión en la renta variable

La recalibración de expectativas de la tasa de interés de la Reserva Federal ha producido un escenario de negativismo en la renta variable, pues el endurecimiento de las condiciones financieras se mantendría por más tiempo de lo anticipado.

Panorama semanal Divisas

¿Será la postura restrictiva del Banrep suficiente respaldo para el COP?

En Colombia, los recientes datos de inflación refuerzan la probabilidad de que el Banrep mantenga las tasas de interés estables en enero, lo que brinda cierto soporte al COP en este frente. Sin embargo, la fortaleza del dólar puede limitar el margen de apreciación de la moneda en el corto plazo, especialmente al ser una economías dependiente de las exportaciones de materias primas.

Acciones & Valores
Desde 1959

Calendario Económico Semanal

			Evento	Periodo	Unidad	Previo	Consenso	Acciones y Valores	Tendencia esperada
Lunes 13 enero	14:00	US	Federal Budget Balance	Dec	USD mil mill	-366.8	-62.3	-90	↑
	18:50	JAP	BoP Balanza por cuenta corriente	Nov	¥ mil mill	2456.9	2654	2651	↑
	18:50	JAP	Balanza comercial base BoP	Nov	¥ mil mill	-155.7	-19.1	-50.1	↑
Martes 14 enero	08:30	US	Demanda final PPI MoM	Dec	%	0.4%	0.3%	0.4%	=
	08:30	US	Demanda final PPI YoY	Dec	%	3.0%	3.4%	3.8%	↑
	08:30	US	IPP sin alimentos y energía MoM	Dec	%	0.2%	0.3%	0.2%	=
	08:30	US	IPP sin alimentos y energía YoY	Dec	%	3.4%	3.8%	3.8%	↑
	04:00	ITA	Producción industrial MoM	Nov	%	0.0%	0.0%	0.0%	=
	04:00	ITA	Producción industrial WDA YoY	Nov	%	-3.6%	-2.4%	-2.5%	↑
Miércoles 15 enero	08:30	US	IPC (MoM)	Dec	%	0.3%	0.3%	0.3%	=
	08:30	US	IPC YoY	Dec	%	2.7%	2.9%	2.9%	↑
	08:30	US	Encuesta manufacturera NY	Jan	índice	0.2	-5.0	-5.0	↓
	08:30	US	IPC sin alimentos y energía MoM	Dec	%	0.3%	0.2%	0.2%	↓
	08:30	US	IPC sin alimentos y energía YoY	Dec	%	3.3%	3.3%	3.3%	=
	12:30	BRA	Saldo de presupuesto del gobierno	Nov	USD mil mill	40.8	-6.5	-6.6	↓
	07:00	MEX	Inversión fija bruta NSA YoY	Oct	%	-3.3%	-3.1%	-0.03	↑
	02:45	FRA	IPC YoY	Dec F	%	1.3%	1.3%	1.3%	=
	02:45	FRA	IPC UE armonizado YoY	Dec F	%	1.8%	1.8%	1.8%	=
	02:45	FRA	IPC (MoM)	Dec F	%	0.2%	0.2%	0.2%	=
	02:45	FRA	IPC UE armonizado MoM	Dec F	%	0.2%	0.2%	0.2%	=
	03:00	ESP	IPC YoY	Dec F	%	2.8%	2.8%	2.8%	=
	03:00	ESP	IPC UE armonizado YoY	Dec F	%	2.8%	2.8%	2.8%	=
	03:00	ESP	IPC (MoM)	Dec F	%	0.4%	0.4%	0.4%	=
	03:00	ESP	IPC UE armonizado MoM	Dec F	%	0.4%	0.4%	0.4%	=
	03:00	ESP	IPC subyacente YoY	Dec F	%	2.6%	2.6%	2.6%	=
	02:00	UK	IPC YoY	Dec	%	2.6%	2.6%	2.7%	↑
	02:00	UK	IPC (MoM)	Dec	%	0.1%	0.4%	0.4%	↑
	02:00	UK	IPC subyacente YoY	Dec	%	3.5%	3.4%	3.3%	↓
	02:00	UK	RPI YoY	Dec	%	3.6%	3.8%	3.8%	↑
	02:00	UK	RPI MoM	Dec	%	0.1%	0.7%	0.7%	↑
	02:00	UK	Índice precios al por menor	Dec	índice	390.9	393.5	394	↑
	19:01	UK	Saldo precio vivienda RICS	Dec	%	25%	28%	28%	↑
	18:50	JAP	IPP YoY	Dec	%	3.7%	3.8%	3.8%	↑
	18:50	JAP	IPP MoM	Dec	%	0.3%	0.4%	0.4%	↑
Jueves 16 enero	08:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	Jan 11	mil	201	212	215	↑
	08:30	US	Ventas al por menor anticipadas MoM	Dec	%	0.7%	0.5%	0.5%	↓
	08:30	US	Panorama de negocios por la Fed de Philadelp…	Jan	índice	-16.4	-4.0	-5.0	↑
	08:30	US	Índice de precios de importación MoM	Dec	%	0.1%	-0.2%	-0.3%	↓
	08:30	US	Reclamos continuos	Jan 4	mil	1867	1877	1877	↑
	08:30	US	Ventas al por menor sin autos MoM	Dec	%	0.2%	0.5%	0.5%	↑
	07:00	BRA	Actividad económica MoM	Nov	%	0.14%	-0.10%	-0.4%	↓
	07:00	BRA	Actividad económica YoY	Nov	%	7.31%	4.35%	4.50%	↓
	02:00	ALE	IPC YoY	Dec F	%	2.6%	2.6%	2.6%	=
	02:00	ALE	IPC (MoM)	Dec F	%	0.4%	0.4%	0.4%	=
	02:00	ALE	IPC UE armonizado YoY	Dec F	%	2.8%	2.8%	2.8%	=
	02:00	ALE	IPC UE armonizado MoM	Dec F	%	0.7%	0.7%	0.7%	=
	04:00	ITA	IPC UE armonizado YoY	Dec F	%	1.4%	1.4%	1.4%	=
	02:00	UK	Producción industrial MoM	Nov	%	-0.6%	0.1%	0.4%	↑
	02:00	UK	Producción manufacturera MoM	Nov	%	-0.6%	-0.2%	-0.3%	↑
	02:00	UK	Producción industrial YoY	Nov	%	-0.7%	-1.0%	-0.8%	↓
	02:00	UK	Balanza comercial GBP/mill	Nov	£ mil mill	-3718	-3700	-3700	↑
	02:00	UK	Producción manufacturera YoY	Nov	%	0.00%	-0.4%	-0.6%	↓
	02:00	UK	Balanza comerc visible GBP/MM	Nov	£ mil mill	-18969	-18000	-18000	↑
	21:00	CHI	PIB YoY	4Q	%	4.6%	5.0%	4.9%	↑
	21:00	CHI	Producción industrial YoY	Dec	%	5.4%	5.4%	5.5%	↑
	21:00	CHI	Ventas al por menor YoY	Dec	%	3.0%	3.5%	3.6%	↑
	21:00	CHI	Producción industrial YTD YoY	Dec	%	5.8%	5.7%	5.7%	↓
	21:00	CHI	PIB YTD YoY	4Q	%	4.8%	4.9%	4.9%	↑
	21:00	CHI	Activos fijos sin rural YTD YoY	Dec	%	3.3%	3.3%	3.3%	=
	21:00	CHI	Ventas menor al día YoY	Dec	%	3.5%	3.5%	3.5%	=
Viernes 17 enero	09:15	US	Producción industrial MoM	Dec	%	-0.1%	0.3%	0.3%	↑
	08:30	US	Construcciones iniciales	Dec	mil	1289	1320	1330	↑
	09:15	US	Utilización de capacidad	Dec	%	76.8%	77.0%	77.0%	↑
	08:30	US	Permisos de construcción	Dec P	mil	1493	1460	1455	↓
	06:00	BRA	FGV inflación IGP-10 MoM	Jan	%	1.14%	0.65%	0.65%	↓
	05:00	EURO	IPC YoY	Dec F	%	2.4%	2.4%	2.4%	=
	05:00	EURO	IPC (MoM)	Dec F	%	0.4%	0.4%	0.4%	=
	05:00	EURO	IPC subyacente YoY	Dec F	%	2.7%	2.7%	2.7%	=
	02:00	UK	Ventas al por menor inc carb autos M…	Dec	%	0.2%	0.4%	0.5%	↑
	02:00	UK	Ventas al por menor inc carb autos Y…	Dec	%	0.5%	4.5%	0.05	↑
	02:00	UK	Ventas al por menor sin carb autos M…	Dec	%	0.3%	0.3%	0.5%	↑
	02:00	UK	Ventas al por menor sin carb autos Y…	Dec	%	0.1%	3.5%	0.04	↑
########	23:30	JAP	Producción industrial MoM	Nov F	%	-2.3%	-2.3%	-2.3%	=
	18:50	JAP	Órdenes de máquinas centrales MoM	Nov	%	2.1%	-1.6%	-1.5%	↓
	18:50	JAP	Órdenes de máquinas centrales YoY	Nov	%	5.6%	4.1%	4.1%	↓
01/09-01/15		CHI	Oferta de dinero M2 YoY	Dec	%	7.1%	7.3%	7.3%	↑
		CHI	Oferta de dinero M1 YoY	Dec	%	-3.7%	-1.5%	-1.5%	↑

Acciones & Valores
Desde 1959

Macroeconomía Global

ELABORADO POR:
Investigaciones económicas

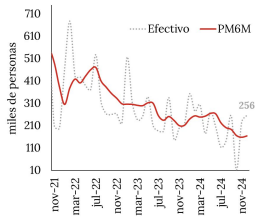
1. EE.UU: El año inicia con fundamentales fuertes

La semana pasada, el informe laboral mostró un crecimiento del empleo más rápido en diciembre, con nóminas no agrícolas aumentando en 256 mil **(Gráfica 1.1)**, superando las estimaciones de 165 mil. Las ganancias fueron generalizadas, destacando el sector de servicios privados, lo que redujo el desempleo al 4.1%. Los ingresos por hora subieron 3.9%, ligeramente por debajo del 4.0% estimado, lo que aún respalda el gasto del consumidor. La lectura del informe fue la de un mercado laboral fuerte con tendencia positiva para el crecimiento económico, lo que indica que no hay urgencia para que la Reserva Federal (Fed) recorte las tasas. Esto presionó los rendimientos del Tesoro al alza. Los mercados ahora anticipan un recorte de tasas en julio, en lugar de enero. Aunque la flexibilización será más lenta, todavía se espera que, en todo caso la Fed reduzca las tasas, manteniendo la inflación contenida.

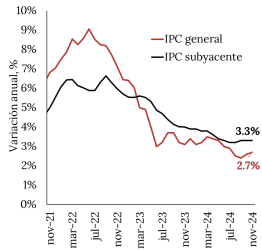
Esta semana, los mercados estarán atentos a la publicación de la inflación de diciembre, un indicador clave para ajustar las expectativas de política monetaria. Se proyecta que la inflación aumente a 2.9% desde 2.7% **(Gráfica 1.2)**, mientras que la inflación subyacente, que excluye alimentos y energía, podría mantenerse en 3.3%. Este dato será especialmente relevante tras conocerse que las expectativas de inflación en un año subieron a 3.3% **(Gráfica 1.3)**, el nivel más alto desde 2008, mientras que la confianza del consumidor cayó a 73.2, ligeramente por debajo de las estimaciones, afectada por las expectativas de inflación a corto plazo. Será importante el dato de inflación de vivienda, pues un crecimiento más lento debería ayudar a reducir la inflación general.

El dato de inflación será importante luego de que las minutas de la Fed mostraron preocupación de que las políticas de Donald Trump puedan provocar presiones inflacionarias. Desde la victoria electoral, Trump ha señalado planes de aranceles altos contra China, México y Canadá, así como otros socios comerciales, además de más desregulación y deportaciones masivas. La incertidumbre surge en un momento en que la inflación ha rondado los últimos meses por encima del objetivo del 2% de la Fed, pues parte del costo de los mayores aranceles se trasladará en forma de precios más altos para los bienes. Esto podría generar un aumento de la inflación, al menos en el corto plazo.

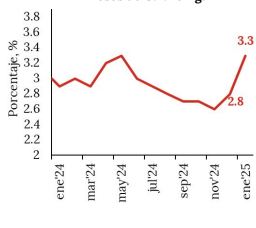
Gráfica 1.1. Nóminas no agrícolas



Gráfica 1.2. Inflación IPC



Gráfica 1.3. Expectativas de inflación a 12 meses de U. Michigan



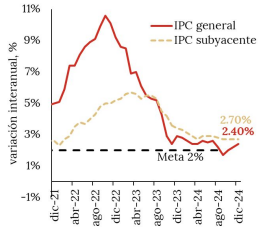
Fuente: Fred, BLS, Bloomberg– Investigaciones Económicas

Acciones & Valores Desde 1959

2. Europa: Nuevos datos para el Banco Central Europeo

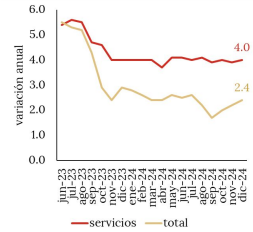
En Europa, el foco estará en el informe del BCE sobre su reunión de diciembre y los datos finales de inflación de la eurozona, que podrían subir al 2.4% **(Gráfica 2.1).** Se proyecta que las cifras de producción industrial para noviembre indiquen recuperación. Alemania publicará su PIB de 2024, con una contracción proyectada del 0.2%, marcando el segundo año de caída. También se esperan datos de producción industrial y comercio de Italia, junto con las cifras finales de inflación y comercio de España. Mientras tanto, se espera que el banco central de Polonia mantenga su tasa de interés de referencia en el 5.75% por 14° reunión consecutiva.

Gráfica 2.1. Inflación



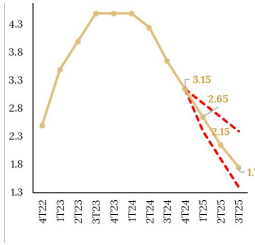
Ha comenzado un nuevo año, y con él ha llegado una oleada de datos económicos de países de todo el mundo. Empezando por la eurozona, los datos de inflación del IPC de diciembre llegaron como se esperaba, con una lectura general que repuntó hasta el 2.4% anual y una inflación básica que llegó al 2.7%, esta última igual al ritmo de noviembre. La inflación de los servicios, un área clave de interés para los responsables de la política monetaria del Banco Central Europeo (BCE) , subió hasta 4.0% **(Gráfica 2.2)**. Aunque los precios muestran una leve aceleración, el BCE probablemente mantendrá un ritmo constante de recortes de tasas, considerando el débil crecimiento regional y la convergencia de la inflación al 2%. Hasta ese momento, pronosticamos recortes de 25 pbs en cada reunión hasta el segundo trimestre, con un recorte final en el tercero, llevando la tasa de política monetaria al 1.75% para fin de año **(Gráfica 2.3)**.

Gráfica 2.2. Inflación servicios



En el Reino Unido, el calendario económico está repleto de informes sobre inflación, PIB y ventas minoristas. Se espera un aumento de la inflación al 2.7%, mientras que la subyacente bajaría al 3.4%. El PIB de noviembre podría repuntar un 0.2% tras caídas previas, con recuperación en producción industrial y manufacturera. Las ventas minoristas crecerían por segundo mes, al 0.4%.

Gráfica 2.3. Expectativas tasa de interés



Fuente: Eurostat, Bloomberg– Investigaciones Económicas

En Suiza, la inflación general y subyacente se desaceleraron en diciembre, con la básica en 0.7%. Ante esta moderación, el Banco Nacional Suizo podría reducir la tasa de política en 25 puntos básicos en marzo, manteniendo cautela al acercarse al umbral cero, tras un recorte previo de 50 puntos.

3. China: ¿Gobierno cumplirá con meta de crecimiento?

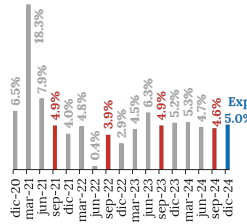
Esta semana, el dato clave a observar es el PIB del cuarto trimestre (4T) de China, además de datos mensuales de actividad como la producción industrial y las ventas minoristas. Los datos ofrecerán a los inversores una visión del desempeño de su economía frente al menor dinamismo interno, la crisis inmobiliaria y las expectativas del impacto de las alzas arancelarias de EE.UU.

El mercado espera que el dato del 4T sea de 5% anual **(Gráfica 3.1)**, con lo que el acumulado del año sería 4.9%. Si el dato es mayor, se confirmaría que la economía cumplió su objetivo de crecimiento del 5% para 2024, como anunció el presidente Xi Jinping. Cabe recordar que el crecimiento del tercer trimestre (3T) fue de sólo 4.6%, por lo que el resultado del 4T podría estar reflejando los numerosos anuncios de política por parte de Pekín destinados a reactivar la economía.

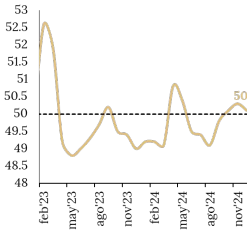
El resto de las cifras económicas serán igualmente importantes para los mercados. En particular, las cifras de producción industrial podrían desacelerar, en línea con el débil comportamiento del PMI manufacturero desde noviembre **(Gráfica 3.2)**.

Aunque el dato central de la semana estará en la inflación de EE.UU, en caso de que el PIB chino crezca más de lo esperado en los últimos tres meses de 2024, es probable que las acciones, los commodities y las monedas puedan reaccionar, toda vez que mientras la Reserva Federal enfrenta una economía fuerte e inflación alta, China lidia con el problema opuesto de la deflación y un crecimiento estancado.

Gráfica 3.1. Crecimiento anual PIB



Gráfica 3.2. PMI manufacturero



Fuente: Investing, Bloomberg– Investigaciones Económicas

Acciones & Valores
Desde 1959

Macroeconomía Local

ELABORADO POR:
Investigaciones económicas

4. Economía: Inflación cierra el año en 5.2%

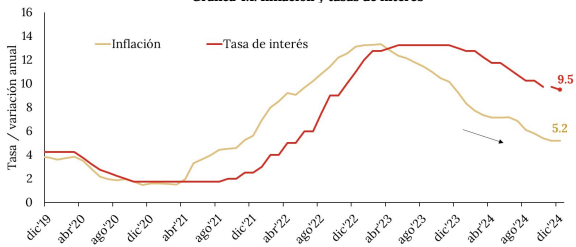
La inflación anual en Colombia se mantuvo en 5.2% en diciembre de 2024 **(Gráfica 54.1)**, su nivel más bajo desde octubre de 2021 y ligeramente por encima del 5.16% esperado. El aumento en los precios de los alimentos (+3.31% vs. +2.34% en noviembre), los costos de transporte (+5.19% vs. +5.05% en noviembre) y los gastos de salud (+5.54% vs. +5.63%) fue atenuado por aumentos más moderados de precios en vivienda (+6.96% vs. +7.25% en noviembre) y restaurantes y hoteles (+7.87% vs. +8.41% en noviembre). Mientras tanto, los costos de la educación aumentaron 10,62% por segundo mes consecutivo. Mensualmente, los precios subieron 0.46%, superando el 0.27% de noviembre y el pronóstico de 0.4%.

A partir del 16 de enero, las tarifas de peajes en Colombia subirán un 5.2%, según confirmó el gobierno de Gustavo Petro. El aumento será fraccionado: 2.8% aplicado en enero y el resto en abril, para reducir el impacto en los usuarios. Además, se acordó con la ANI congelar temporalmente los incrementos de ocho peajes, que se activarán entre mayo y julio. Estas medidas responden a ajustes diferidos desde 2023. A partir de abril, el gobierno planea retomar los incrementos anuales habituales en las tarifas, siguiendo los contratos vigentes.

El aumento del salario mínimo en Colombia, fijado en 9.5% (vs la recomendación del Banco de la República del 6.3%), genera inquietud sobre el control de la inflación en 2025. Desde Investigaciones Económicas, se advirtió que este aumento, superior al esperado 8%, podría intensificar las presiones de indexación y limitar el proceso desinflacionario. Así, ajustamos nuestra estimación de inflación al 3.84% y elevaron la previsión de la tasa de política monetaria a 7%.

Aunque la inflación cerró 2024 en 5.2%, la depreciación del peso y menores expectativas de recorte de tasas en EE. UU. generan incertidumbre. Sin embargo, la inflación subyacente mostró una mejora, retomando la tendencia a la baja desde mediados de 2023, aunque la rigidez en los precios de servicios sigue siendo un reto para el Banco de la República.

Gráfica 4.1. Inflación y tasas de interés



Fuente: DANE, Banrep– Investigaciones Económicas

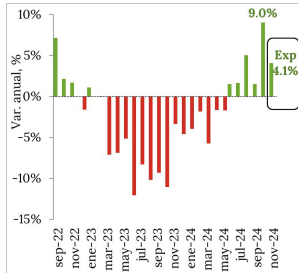
5. Economía: Semana de indicadores líderes

Esta semana, se publicarán datos como ventas minoristas, producción industrial y manufacturera de noviembre. El sector comercial en Colombia habría crecido 4.1% anual en ventas minoristas **(Gráfica 5.1)**, impulsado por el sector automotor (+33.2%). Además, tras un primer semestre débil, la recuperación del segundo semestre se fortaleció con eventos como Black Friday, la temporada navideña y el Salón del Automóvil.

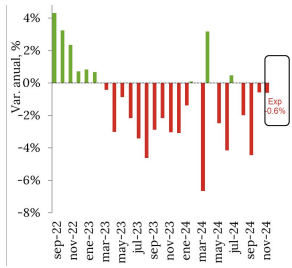
El sector industrial habría flaqueado en la recuperación, a pesar de un aumento en la demanda y un repunte de los nuevos pedidos. La producción real habría caído 0.6% **(Gráfica 5.2)**, mejor a la caída del 6.36% de hace un año. Además, esperamos un aumento marginal en el empleo tras meses de recortes, pues las empresas se mostraron optimistas sobre el futuro gracias a inversiones y mejoras de productividad.

En el calendario de esta semana, también será importante cifras comerciales. Se prevé un aumento del 12.6% en importaciones CIF (US$5,817 millones) y 10.9% en FOB (US$5,448 millones), considerando la evolución de las principales subpartidas importadas, tales como teléfonos inteligentes, maíz duro amarillo, gas natural licuado y vehículos eléctricos. Esto refleja la recuperación del comercio exterior, impulsada por mayor demanda interna y estabilidad en precios de los bienes intermedios y de consumo. Sin embargo, factores externos como la tasa de cambio y la oferta internacional seguirán siendo determinantes en el desempeño final de las importaciones. De esta manera, se proyecta que la balanza comercial registre un déficit de alrededor de US$1,300 millones.

Gráfica 5.1. Ventas minoristas



Gráfica 5.2. Producción industrial



Fuente: DANE – 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. © 2025 Acciones & Valores S.A

@accivaloressa Acciones y Valores @accionesyvaloressa @accionesyvaloressa