Acciones & Valores
Desde 1959

ELABORADO POR:
Investigaciones
Económicas

# Perspectiva Económica Semanal

Del 27 al 31 de Enero de 2025

*"Construyendo perspectivas, descubriendo oportunidades"*

# Resumen

- En Colombia, la semana pasada, el DANE informó que la economía de noviembre creció 0.36% anual, muy por debajo de lo esperado por el mercado de 2.1%. Las actividades primarias y secundarias cayeron 1.7% y 2.6%, en cada caso.

- Esta semana, en Colombia se conocerá la decisión del Banco de la República sobre tasas de interés. Esperamos que el emisor mantenga la tasa inalterada, debido a riesgos inflacionarios y las condiciones externas.

- En el ámbito internacional, la semana pasada, la atención se centró en la posesión de Donald Trump como presidente de EE.UU, quien habló sobre el desarrollo de inmigración, energía, hidrocarburos, política exterior y comercio.

- Esta semana, los mercados estarán atentos a las decisiones de política monetaria de la Reserva Federal de EE.UU y del Banco Central Europeo. Igualmente, serán claves los resultados corporativos de cuatro de las siete magníficas: Microsoft, Meta, Tesla y Apple.


**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 | 4.074 | 4.245 |
| 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

La semana anterior, el mercado se enfocó en la transición política en EE.UU. y las primeras medidas del presidente Trump que declaró una emergencia energética, revisó regulaciones sobre el desarrollo de hidrocarburos, inmigración, energía, política exterior y comercio y anunció la intención de reabastecer la Reserva Estratégica de Petróleo. En comercio, sus declaraciones sobre aranceles generaron incertidumbre: inicialmente mencionó un 25% sobre importaciones de Canadá y México, pero luego suavizó su postura, sugiriendo un 10% sobre China. Esta falta de claridad podría impactar la inversión y la reconfiguración de cadenas de suministro en los próximos meses. Las solicitudes de subsidio por desempleo aumentaron a 223 mil, en parte debido a los incendios forestales en California, mientras que las solicitudes continuas alcanzaron su nivel más alto desde 2021 (1,899 millones). Las ventas de viviendas existentes aumentaron un 2.2% en diciembre, con tres meses consecutivos de crecimiento, aunque siguen un 20% por debajo de los niveles de 2019.

**EE.UU.:** El miércoles, la Fed decidirá sobre su tasa de referencia, con el mercado esperando que se mantenga en 4.25%-4.50%. A pesar de señales mixtas en la inflación, la fortaleza del mercado laboral sugiere que el banco central mantendrá una postura de pausa. El jueves, se publicará la primera estimación del PIB del 4T24, con un crecimiento esperado de 2.8%, impulsado por el gasto de los hogares y la inversión inmobiliaria. Un dato superior podría reforzar la postura restrictiva de la Fed, afectando las expectativas de recortes de tasas.
**Europa**: El BCE se reunirá el jueves, con expectativas de un recorte de 25 puntos básicos en su tasa de depósito. Se espera que el PIB de la eurozona crezca 0.1%, con una contracción en Alemania y crecimiento en España e Italia.
**China**: Los mercados cerrarán desde el martes por el Año Nuevo Lunar, reduciendo la liquidez en mercados emergentes.
**Colombia**: Esperamos que el Banrep mantenga su tasa en 9.5%, con posibles recortes más adelante en el año. Esperamos tasa de desempleo en 9.1% para diciembre, reflejando el fin de contratos temporales.

En general, los mercados enfrentarán una semana de alta volatilidad, con la Fed, el BCE y el BanRep en el centro de la atención. Un PIB sólido en EE.UU. podría retrasar recortes de tasas, mientras que, en Europa y Colombia, los bancos centrales evalúan reducciones. En China, el PMI y el Año Nuevo Lunar serán factores clave para la confianza del mercado.

Wilson Tovar
Gerente de Investigaciones Económicas

María Alejandra Martínez
Directora de Investigaciones Económicas

# Análisis de mercados

## Panorama semanal Renta Fija

**Mercados de Bonos en el Segundo Mandato de Trump: estabilidad frente a decisiones monetarias Clave**

Durante la primera semana del segundo mandato de Trump, el mercado de bonos mostró estabilidad. El rendimiento del bono a 10 años osciló cerca del 4.61%, con un rango ajustado entre 4.53% y 4.66%. Esta tranquilidad fue impulsada por la ausencia de datos económicos relevantes y el silencio estratégico de la Reserva Federal antes de su próxima decisión monetaria.

## Panorama semanal Renta Variable

**Avanza la temporada de resultados en EE.UU.**

En el balance temprano general, las compañías que conforman al S&P 500 han logrado sorprender a los analistas en materia de beneficios, hasta el momento con un 7.93%, lo que podría indicarnos que las compañías estarían siendo más rentables de lo anticipado por el mercado.

## Panorama semanal Divisas

**Evaluación del mercado a la administración de Trump**

El COP enfrenta varios eventos relevantes esta semana, incluidas las reuniones de política monetaria. A pesar de los recientes eventos en el frente arancelario y migratorio entre Colombia y EE.UU, anticipamos que el sesgo de apreciación del COP tenga un mayor peso esta semana.

# Calendario Económico Semanal

| | | | Evento | Periodo | Unidad | Previo | Consenso | Acciones y Valores | Tendencia esperada |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 10:00 | US | Ventas viviendas nuevas | Dec | mil | 664 | 670 | 660 | ↓ |
| | 10:30 | US | Actividad manuf Fed Dallas | Jan | % | -3.4 | | -3 | ↑ |
| | 08:30 | US | Chicago Fed NatActivity Index | Dec | % | -0.12 | | 0 | ↑ |
| | | US | Permisos de construcción | Dec F | mil | 1483 | 1483 | 1483 | = |
| Lunes 27 enero | 07:00 | MEX | Balanza comercial | Dec | USD mill | -133 | 3494 | 3500 | ↑ |
| | 04:00 | ALE | Situación empresarial IFO | Jan | % | 84.7 | 84.8 | 84.3 | ↓ |
| | 04:00 | ALE | Expectativas IFO | Jan | % | 84.4 | 85.0 | 85.0 | ↑ |
| | 04:00 | ALE | Evaluación actual IFO | Jan | % | 85.1 | 85.4 | 85 | ↓ |
| | 00:00 | JAP | Índice líder CI | Nov F | % | 107.0 | 107.0 | 107.0 | = |
| | 10:00 | US | Confianza del consumidor del... | Jan | % | 104.7 | 105.6 | 105 | ↑ |
| | 08:30 | US | Órdenes bienes duraderos | Dec P | % | -1.2% | 0.8% | 1.0% | ↑ |
| | 10:00 | US | Índice manufacturero Richmo... | Jan | % | -10 | -- | -10 | = |
| | 08:30 | US | Duraibles no transportación | Dec P | % | -0.2% | 0.4% | 0.4% | ↑ |
| Martes 28 enero | 09:00 | US | Índice de precios de vivienda... | Nov | % | 0.4% | -- | 0.4% | = |
| | 16:00 | CLP | Objetivo de tasa a un día | Jan 28 | % | 5.00% | 5.00% | 5.00% | = |
| | 02:45 | FRA | Confianza del consumidor | Jan | % | 89 | 90 | 90 | ↑ |
| | 01:00 | JAP | Órdenes de herramientas con... | Dec F | % | 11.2% | 11.2% | 11.2% | = |
| | 14:00 | US | FOMC Decisión de tasa (techo) | Jan 29 | % | 4.50% | 4.50% | 4.50% | = |
| | 14:00 | US | FOMC Decisión de tasa (piso) | Jan 29 | % | 4.25% | 4.25% | 4.25% | = |
| | 16:30 | BRA | Tasa Selic | Jan 29 | % | 12.25% | 13.25% | 13.25% | ↑ |
| | 07:00 | MEX | Tasa de desempleo NSA | Dec | % | 2.64% | -- | 2.5% | ↓ |
| Miércoles 29 enero | | | | | | | | | |
| | 04:00 | EURO | Oferta de dinero M3 YoY | Dec | % | 3.8% | 3.8% | 0.04 | ↑ |
| | 03:00 | ESP | PIB QoQ | 4Q P | % | 0.8% | 0.6% | 0.6% | ↓ |
| | 03:00 | ESP | PIB YoY | 4Q P | % | 3.3% | 3.2% | 3.2% | ↓ |
| | 04:00 | ITA | Confianza de fabricación | Jan | % | 85.8 | 85.4 | 85 | ↓ |
| | 04:00 | ITA | Índice confianza consumidor | Jan | % | 96.3 | 96.6 | 97 | ↑ |
| | 08:30 | US | Peticiones iniciales de desem... | Jan 25 | mil | 223 | 220 | 220 | ↓ |
| | 08:30 | US | PIB anualizado QoQ | 4Q A | % | 3.1% | 2.6% | 2.7% | ↓ |
| | 08:30 | US | Índice de precios PIB | 4Q A | % | 1.9% | 2.5% | 2.5% | ↑ |
| | 10:00 | US | Vtas pendientes viviendas(Mo... | Dec | % | 2.2% | -1.0% | -0.5% | ↓ |
| | 08:30 | US | Consumo personal | 4Q A | % | 3.7% | 3.1% | 3.1% | ↓ |
| | 08:30 | US | Índice de precio PCE subyace... | 4Q A | % | 2.2% | --- | 2.5% | ↑ |
| | 10:00 | COL | Balanza comercial | Nov | USD mill | -1052 | -1300 | -1300 | ↓ |
| | 10:00 | COL | Importaciones CIF total | Nov | USD mill | 5731 | 5850 | 5800 | ↓ |
| | 07:00 | MEX | PIB NSA YoY | 4Q P | % | 1.6% | 1.1% | 1.3% | ↓ |
| | 07:00 | MEX | PIB SA QoQ | 4Q P | % | 1.1% | -0.1% | -0.1% | ↓ |
| | 08:15 | EURO | Tasa de refinanciación princi... | Jan 30 | % | 3.15% | 2.90% | 2.90% | ↓ |
| | 08:15 | EURO | Tasa de organismos de depós... | Jan 30 | % | 3.00% | 2.75% | 2.75% | ↓ |
| | 05:00 | EURO | PIB SA QoQ | 4Q A | % | 0.4% | 0.1% | 0.1% | ↓ |
| | 05:00 | EURO | PIB SA YoY | 4Q A | % | 0.9% | 1.0% | 1.0% | ↑ |
| | 08:15 | EURO | Línea de crédito marginal | Jan 30 | % | 3.40% | 3.15% | 3.15% | ↓ |
| | 05:00 | EURO | Tasa de desempleo | Dec | % | 6.3% | 6.3% | 6.3% | = |
| Jueves 30 enero | 05:00 | EURO | Confianza del consumidor | Jan F | % | -14.2 | -14.2 | -14.2 | = |
| | 01:30 | FRA | PIB QoQ | 4Q P | % | 0.4% | 0.0% | 0.0% | ↓ |
| | 01:30 | FRA | PIB YoY | 4Q P | % | 1.2% | 0.8% | 0.7% | ↓ |
| | 03:00 | ESP | IPC YoY | Jan P | % | 2.8% | 2.9% | 0.03 | ↑ |
| | 03:00 | ESP | IPC UE armonizado YoY | Jan P | % | 2.8% | 2.8% | 2.8% | = |
| | 03:00 | ESP | IPC (MoM) | Jan P | % | 0.5% | 0.1% | -0.1% | ↓ |
| | 03:00 | ESP | IPC UE armonizado MoM | Jan P | % | 0.4% | -0.2% | -0.2% | ↓ |
| | 03:00 | ESP | IPC subyacente YoY | Jan P | % | 2.6% | 2.5% | 2.6% | = |
| | 04:00 | ALE | PIB SA QoQ | 4Q P | % | 0.1% | -0.1% | -0.1% | ↓ |
| | 04:00 | ALE | PIB NSA YoY | 4Q P | % | 0.1% | -0.3% | -0.3% | ↓ |
| | 04:00 | ALE | PIB WDA YoY | 4Q P | % | -0.3% | 0.0% | 0.0% | ↑ |
| | 04:00 | ITA | PIB WDA QoQ | 4Q P | % | 0.0% | 0.1% | 0.1% | ↑ |
| | 04:30 | UK | Aprobaciones hipotecas | Dec | mil | 65.7 | 65.1 | 65 | ↓ |
| | 18:50 | JAP | Producción industrial MoM | Dec P | % | -2.2% | -0.1% | -0.1% | ↑ |
| | 18:30 | JAP | Desempleo | Dec | % | 2.5% | 2.5% | 2.5% | = |
| | 18:30 | JAP | IPC Tokio exc alim fres sa-Y... | Jan | % | 2.4% | 2.5% | 2.4% | = |
| | 18:30 | JAP | Ratio trabajo-candidato | Dec | % | 1.25 | 1.25 | 1.25 | = |
| | 18:30 | JAP | IPC en Tokio YoY | Jan | % | 3.0% | 3.0% | 3.0% | = |
| | 18:50 | JAP | Ventas al por menor YoY | Dec | % | 2.8% | 3.5% | 2.9% | ↑ |
| | 18:50 | JAP | Producción industrial YoY | Dec P | % | -2.7% | -3.0% | -3.0% | ↓ |
| | 18:50 | JAP | Ventas al por menor MoM | Dec | % | 1.8% | -0.1% | -0.5% | ↓ |
| | 08:30 | US | Ingresos personales | Dec | % | 0.3% | 0.4% | 0.4% | ↑ |
| | 08:30 | US | Gasto personal | Dec | % | 0.4% | 0.5% | 0.5% | ↑ |
| | 09:45 | US | PMI Chicago MNI | Jan | % | 36.9 | 39.7 | 40 | ↑ |
| | 08:30 | US | Índice de coste de empleo | 4Q | % | 0.8% | 1.0% | 1.0% | ↑ |
| | 08:30 | US | Índice de precios PCE subyac... | Dec | % | 2.8% | 2.8% | 2.8% | = |
| | 13:00 | COL | Tipo de interés a un día | Jan 31 | % | 9.50% | 9.25% | 9.25% | ↓ |
| | 10:00 | COL | Desempleo urbano | Dec | % | 8.0% | -- | 9.1% | ↑ |
| | 07:00 | CLP | Tasa de desempleo | Dec | % | 8.2% | | 7.9% | ↓ |
| | 07:00 | CLP | Ventas al por menor YoY | Dec | % | 5.7% | 5.5% | 5.5% | ↓ |
| | 02:45 | FRA | IPC YoY | Jan P | % | 1.3% | 1.5% | 1.5% | ↑ |
| | 02:45 | FRA | IPC UE armonizado YoY | Jan P | % | 1.8% | 1.9% | 0.02 | ↑ |
| | 02:45 | FRA | IPC (MoM) | Jan P | % | 0.2% | 0.0% | 0.0% | ↓ |
| Viernes 31 enero | 02:45 | FRA | IPC UE armonizado MoM | Jan P | % | 0.2% | 0.0% | 0.0% | ↓ |
| | 08:00 | ALE | IPC YoY | Jan P | % | 2.6% | 2.6% | 2.7% | ↑ |
| | 08:00 | ALE | IPC (MoM) | Jan P | % | 0.5% | 0.1% | 0.2% | ↓ |
| | 03:55 | ALE | Cambio en desempleo (000s) | Jan | mil | 10 | 15 | 15 | ↑ |
| | 08:00 | ALE | IPC UE armonizado YoY | Jan P | % | 2.8% | 2.8% | 2.8% | = |
| | 08:00 | ALE | IPC UE armonizado MoM | Jan P | % | 0.7% | -0.2% | -0.2% | ↓ |
| | 03:55 | ALE | Tasa de reclamos de desempl... | Jan | % | 6.1% | 6.2% | 6.2% | ↑ |
| | 02:00 | UK | Pcs de casas nacionales MoM | Jan | % | 0.7% | 0.3% | 0.2% | ↓ |
| | 02:00 | UK | Pic NSA de casas nacionales ... | Jan | % | 4.7% | 4.3% | 4.2% | ↓ |
| | 00:00 | JAP | Permisos de construcción YoY | Dec | % | -1.8% | -3.9% | -3.9% | ↓ |
| 2/02/2025 | JAP | | Fab PMI Japón de Jibun Bank | Jan F | % | 48.8 | 48.8 | 48.8 | = |
| 2/02/2025 | CHI | | Fab PMI de China Caixin | Jan | % | 50.5 | 50.6 | 51 | ↑ |

Acciones & Valores
Desde 1959

# Macroeconomía Global

ELABORADO POR:
Investigaciones económicas

# 1. EE.UU: Reserva Federal mantendría tasas

La semana estuvo marcada por las primeras acciones de Trump, destacando su enfoque en comercio y aranceles. Anunció posibles aranceles del 25% a Canadá y México desde el 1 de febrero y del 10% a China, alegando preocupaciones sobre inmigración y narcotráfico. En energía, declaró emergencia nacional, eliminó restricciones al desarrollo y reanudó exportaciones de gas natural licuado. También, consideró reforzar la Reserva Estratégica de Petróleo, aunque persisten dudas del impacto en inversión y producción si el crudo cae.

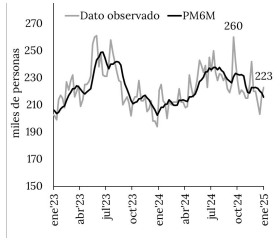
El panorama laboral fue mixto: las solicitudes iniciales de subsidio por desempleo subieron a 223k **(Gráfica 1.1)**, su mayor nivel en seis semanas, mientras que las continuas alcanzaron 1,899k, la cifra más alta desde noviembre de 2021, reflejando dificultades en la reincorporación laboral. En vivienda, las ventas de unidades existentes crecieron 2.2% en diciembre a 4.24 millones anualizados, pero siguen 20% por debajo del promedio de 2019 debido a tasas hipotecarias del 7% y apreciación de precios.

Esta semana estará marcada por resultados corporativos y datos clave como PIB y PCE, determinantes para la estrategia de la Fed. Se espera que mantenga tasas en 4.25%-4.50% tras tres recortes en 2024 **(Gráfica 1.2)**, adoptando un enfoque cauteloso ante una inflación del PCE de 2.4% y subyacente de 2.8%.

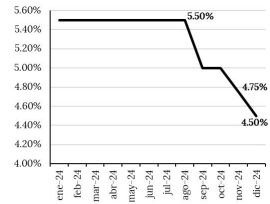
Microsoft, Meta, Tesla y Apple, junto con AT&T, Boeing, Visa y Exxon Mobil, presentarán resultados. La tasa de desempleo bajó a 4.1% en diciembre, con nóminas no agrícolas superando los 200k empleos. El PIB del 4T24 se estima en 3%, con el consumo (+3.7% en 3T24) como principal motor de crecimiento.

El gasto personal subió 0.4% en noviembre y se proyecta un aumento del 0.7% en diciembre. El PCE subiría 0.3%, alcanzando 2.6% anual, mientras que la inflación subyacente se mantendría en 2.8% **(Gráfica 1.3)**. Ahora, el mercado prevé dos recortes de tasas en 2025 (septiembre y diciembre), con un rango objetivo de 3.75%-4.00% en 2026. La Fed sigue evaluando el impacto de tasas altas por más tiempo, mientras los mercados monitorean el efecto de las políticas de Trump en inflación y política monetaria.

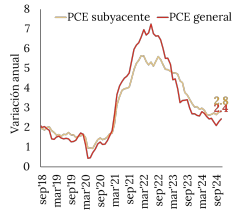
**Gráfica 1.1. Solicitudes de desempleo**




**Gráfica 1.2. Tasa de interés Fed**




**Gráfica 1.3. Deflactor PCE**




Fuente: Fred, BLS, Bloomberg– Investigaciones Económicas



Acciones & Valores
Desde 1959

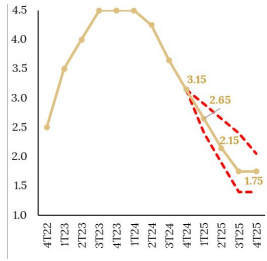
# 2. Eurozona: BCE bajaría tasas de interés

El Banco Central Europeo (BCE) revelará su decisión de política monetaria esta semana, y todo apunta a que mantendrá su enfoque gradual de flexibilización. Según las expectativas del mercado, se anticipa un recorte de 25 puntos básicos en la tasa de depósito, llevándola al 2.75%. El mercado de swaps asigna una probabilidad de más del 90% a que esto ocurra.

Se prestará especial atención a la conferencia de prensa de Christine Lagarde, presidenta del BCE, para tener pistas sobre futuros movimientos. El mercado anticipa otro recorte de tasas del BCE en marzo, respaldado por declaraciones de sus funcionarios que citan la desaceleración del crecimiento en la Eurozona y la proyección de inflación convergiendo al 2% para 2025 como razones clave. Aún así, la flexibilización monetaria será gradual, pues la inflación subió a 2.4% y la de servicios a 4%, con un crecimiento salarial aún elevado.

Si el crecimiento e inflación se moderan como se espera, el BCE podría recortar 25 pb en marzo, abril, junio y septiembre, llegando al 1.75 % en 2025 **(Gráfica 2.1)**.

**Gráfica 2.1. Expectativa tasa de interés BCE**




Fuente: Bloomberg– Investigaciones Económicas

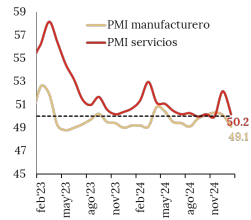
# 3. China: datos económicos pierden impulso

La economía china nuevamente muestra señales de desaceleración, con el PMI manufacturero de enero cayendo a 49.1; es decir, se encuentra en nivel contractivo al estar por debajo de 50. Además, el índice de empleo en enero se mantuvo estable en 48.1, igual que el mes anterior, indicando condiciones laborales sin cambios. Mientras tanto, el PMI de servicios fue de 50.2, frente a los 52.2 previos, señalando un crecimiento marginal en el sector **(Gráfica 3.1)**.

A pesar de los vientos favorables por la flexibilización de la política monetaria y el optimismo por la cifra del PIB de 2024, los inversores actúan con cautela, en especial por las expectativas de los anuncios arancelarios y comerciales de Trump.

En este contexto, Beijing lanzó medidas para fortalecer su mercado de valores y mantener liquidez antes del Año Nuevo Lunar. Aunque, para algunos inversores, sigue siendo necesario estímulo fiscal por parte de Pekín para respaldar el crecimiento económico.

**Gráfica 3.1. PMI manufacturero y de servicios**




Fuente: S&P Global– Investigaciones Económicas

# Macroeconomía Local

ELABORADO POR:
Investigaciones económicas

# 4. Banrep mantendría tasas inalteradas

**Decisión del Banco de la República (BanRep)**

La Junta Directiva del Banco de la República se reunirá esta semana, en un contexto de desaceleración económica y presiones inflacionarias persistentes. Según la más reciente Encuesta de Opinión Financiera de Fedesarrollo, los analistas prevén que la tasa de intervención se mantenga en 9.5% **(Gráfica 4.1)**, aunque se proyecta que en marzo de 2025 descienda a 8.25%, y cierre el año en 6.5%, alineado con una inflación cercana al 4%.

El crecimiento económico en noviembre de 2024, medido por el Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE), fue de apenas 0.36% anual **(Gráfica 4.2)**, con caídas en las actividades primarias (-1.70%) y secundarias (-2.63%), compensadas por un leve avance en el sector terciario (+1.40%). Esta tendencia refuerza la necesidad de evaluar estímulos monetarios, aunque el BanRep debe balancear su postura ante riesgos inflacionarios derivados de factores como el aumento del salario mínimo y la incertidumbre externa.

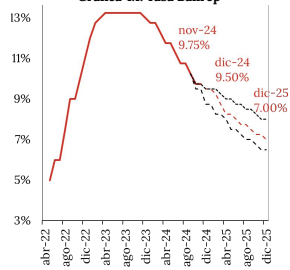
**Factores Clave para la Decisión**

• **Inflación Persistente**: Aunque en descenso, la inflación aún supera la meta del 3%. El ajuste del salario mínimo podría incrementar costos laborales y precios en el sector servicios.

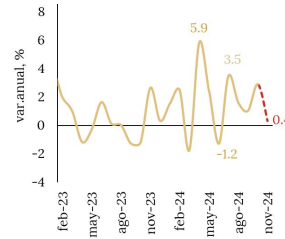
• **Condiciones Externas**: La Reserva Federal ha mantenido inalteradas sus tasas, mientras países como Brasil y México sostienen tasas reales positivas con menor inflación. Un recorte apresurado en Colombia podría afectar el diferencial de tasas y la confianza inversionista.

• **Crecimiento Económico**: Si bien una reducción en las tasas impulsaría la actividad productiva, persisten riesgos inflacionarios. La expectativa es que el BanRep mantenga cautela en esta decisión.

**Gráfica 4.1. Tasa Banrep**




**Gráfica 5.2. Evolución ISE**




Fuente: Banrep, DANE – Investigaciones Económicas

# 5. Mercado Laboral 2024 positivo desempeño

**Mercado Laboral – Expectativas**

En materia laboral, la tasa de desempleo en noviembre de 2024 fue del 8.2%, reduciendo 0.8 puntos porcentuales frente a 2023. No obstante, la brecha de género persiste: el desempleo en mujeres (10.3%) sigue siendo significativamente mayor al de hombres (6.5%).

El sector comercio y reparación de vehículos absorbió el 18.6% del empleo juvenil (15-28 años), seguido por agricultura y pesca (14.6%). Sin embargo, sectores como construcción y transporte redujeron su participación en 0.7 puntos porcentuales. La informalidad laboral sigue elevada: 55.4% a nivel nacional y 42.4% en ciudades principales, aumentando 1 punto porcentual interanual.

**Proyección para Diciembre 2024**

Esperamos un leve aumento del desempleo urbano en diciembre, proyectado en 9.1%, impulsado por la finalización de contratos temporales tras la temporada navideña.

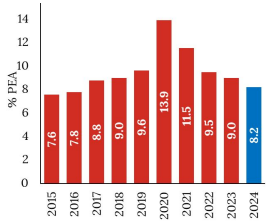
**Desafíos estructurales:**

• Informalidad elevada, afectando estabilidad laboral y acceso a beneficios.

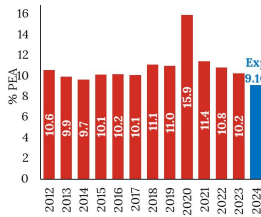
• Desigualdad de género, con tasas de desempleo persistentemente altas en mujeres.

• Dependencia sectorial, lo que deja vulnerabilidad ante cambios en la demanda.

**Gráfica 5.1. Tasa de desempleo nacional, en los noviembres**




**Gráfica 5.2. Tasa de desempleo urbano, en los diciembres**




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