

ELABORADO POR:
Investigaciones
Económicas

Perspectiva Económica Semanal

Del 10 al 14 de febrero de 2025

*“Construyendo perspectivas,
descubriendo oportunidades”*

- En Colombia, la semana pasada, en DANE dio a conocer que la inflación de enero subió de 5.21% en diciembre a 5.22% en enero. El dato superó las expectativas del mercado, con un alza en los precios de alimentos y restaurantes.
- Esta semana, en Colombia, se conocerán las ventas minoristas y la producción industrial y manufacturera. Mientras tanto, el mercado seguirá digiriendo la publicación del [Plan Financiero](#), en donde se definió un déficit fiscal de 6.8% para 2024 y 5.1% para 2025.
- En el ámbito internacional, la semana pasada, el mercado conoció que [el empleo de EE.UU](#) sigue saludable aunque con un relativo enfriamiento. Además, tras firmar una orden para imponer aranceles del 25% a Canadá y México, Donald Trump acordó retrasarlos un mes. Sin embargo, el arancel del 10% a productos chinos entró en vigor, y China respondió, además de la reciente decisión sobre aranceles al acero y aluminio.
- Esta semana, los mercados esperarán por más datos económicos, como la inflación de EE.UU. que complementará la visión desde el mercado laboral. En Europa, será importante la publicación del PIB del 4T24, tanto de la Eurozona como del Reino Unido.

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

María Lorena Moreno

Practicante
maria.moreno@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%	1,81%	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%	4,07%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,75%	3,66%
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%	-5,2%
Deuda neta GNC (%PIB)	46,3%	48,4%	60,7%	60,1%	52,8%	56,5%	59,0%
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	4,233
Precio de petróleo (USD por barril, promedio)	64,3	42,0	80,9	100,9	82,49	80,5	74,0

Narrativa de los mercados

La incertidumbre comercial sigue siendo un factor clave en la volatilidad de los mercados. Aunque la suspensión temporal de aranceles a México y Canadá alivió la tensión la semana anterior, la reciente decisión de EE. UU. de imponer un arancel del 25% a las importaciones de acero y aluminio ha generado nuevas preocupaciones. Esto podría impactar tanto a los socios comerciales como a los fabricantes estadounidenses, encareciendo insumos y afectando la competitividad. Al mismo tiempo, el déficit comercial de diciembre se amplió un 17%, reflejando los efectos de la política arancelaria en los flujos comerciales. En el ámbito laboral, el informe de empleo de los EE.UU. mostró un crecimiento más débil de lo esperado con 143k nóminas no agrícolas, aunque con una revisión al alza del dato previo. Sin embargo, las revisiones anuales restaron 589k empleos, debilitando la percepción de fortaleza en el mercado laboral.

En cuanto a la inflación, el IPC de enero para EE.UU se proyecta con un avance mensual del 0.3% y anual del 2.9%, con presiones en gasolina y autos usados. La inflación subyacente se mantendría en 3.1%, impulsada por bienes y servicios no relacionados con vivienda. Aunque la desinflación en servicios continúa, el encarecimiento de bienes por la reintroducción de aranceles podría frenar el proceso de convergencia a la meta de la Fed. Mientras tanto, el Banco Central Europeo y el Banco de Inglaterra han reducido sus tasas de interés en 25 pbs para contrarrestar el estancamiento del crecimiento de sus economías. Alemania y Francia enfrentan desafíos políticos y económicos, mientras que el PIB del Reino Unido podría reflejar un escenario de estanflación que presionará la libra esterlina.

A nivel local, el IPC de enero registró un aumento del 0.94% mensual y 5.22% anual, con incrementos en sectores clave como transporte y salud, reflejando el impacto del alza del salario mínimo. La inflación sigue descendiendo, pero las presiones en servicios públicos y combustibles podrían ralentizar el ajuste hacia la meta del 3%. El déficit fiscal de 2024 alcanzó el 6.8% del PIB, aumentando la preocupación por la sostenibilidad de las finanzas públicas. Esta semana, se espera ver una moderación en el consumo y un menor déficit comercial en los próximos meses, mientras que la confianza del consumidor sigue mejorando, aunque aún en terreno negativo.



Wilson Tovar
Gerente de Investigaciones Económicas



María Alejandra Martínez
Directora de Investigaciones Económicas

Análisis de mercados



[Panorama semanal Renta Fija](#)

Bonos colombianos tras publicación del PF-25

La semana pasada, el mercado de TES registró valorizaciones en la mayoría de los títulos de tasa fija y UVR, destacando la actualización del Plan Financiero 2025, el cierre fiscal de 2024 y la publicación del dato de inflación de enero. Dado que esta información se conoció al cierre del mercado, el inicio de la semana será determinante para evaluar el impacto de la ampliación del déficit fiscal y los retos financieros de este año.



[Panorama semanal Renta Variable](#)

Atentos al primer rebalanceo del índice

El mercado se alista para el primer rebalanceo de acciones del índice local, el MSCI Colcap. Como es costumbre el rebalanceo se llevará a cabo el último día del mes, el 28 de febrero y la canasta estimativa del índice se publicaría el 18 de febrero.



[Panorama semanal Divisas](#)

Peso colombiano continúa acumulando ganancias

El COP podría continuar mostrando episodios de volatilidad, con los inversionistas reaccionando a cualquier novedad sobre las negociaciones comerciales de EE.UU., las perspectivas de inflación en ese país y el desempeño del petróleo. Pero, el panorama local podría tener un mayor peso en el desempeño de la moneda esta semana y respaldar las ganancias esperadas.

Calendario Económico Semanal

			Evento	Periodo	Unidad	Previo	Consens	Acciones y Valores	Tendencia esperada
Martes 11 febrero	07:00	BRA	IBGE IPCA inflación MoM	Jan	%	0.52%	0.18%	0.17%	↓
	07:00	BRA	IBGE inflación IPCA YoY	Jan	%	4.83%	4.59%	4.58%	↓
	07:00	MEX	Producción industrial NSA(YoY)	Dec	%	-1.40%	-1.60%	-1.70%	↓
Miércoles 12 febrero	08:30	US	IPC (MoM)	Jan	%	0.40%	0.30%	0.30%	↓
	08:30	US	IPC YoY	Jan	%	2.90%	2.90%	2.90%	=
	08:30	US	IPC sin alimentos y energía...	Jan	%	0.20%	0.30%	0.30%	↑
	02:00	US	Federal Budget Balance	Jan	USD mil mill	-86.70	-48.70	-46.50	↑
	08:30	US	IPC sin alimentos y energía...	Jan	%	3.20%	3.20%	3.15%	↓
		COL	Índice confianza consumidor	Jan	indicador	-3.4	--	-1.03	↑
	04:00	ITA	Producción industrial MoM	Dec	%	0.30%	-0.20%	-0.20%	↓
	04:00	ITA	Producción industrial WDA YoY	Dec	%	-1.50%	-2.50%	-2.50%	↓
	18:50	JAP	IPP MoM	Jan	%	0.30%	0.30%	0.30%	=
	18:50	JAP	IPP YoY	Jan	%	3.80%	4.00%	3.90%	↑
	19:01	UK	Saldo precio vivienda RICS	Jan	indicador	0.28	0.27	0.3	↑
	Jueves 13 febrero	08:30	US	Peticiones iniciales de dese...	feb 8	mil	219	213	218
08:30		US	Demanda final PPI MoM	Jan	%	0.20%	0.20%	0.30%	↑
08:30		US	Demanda final PPI YoY	Jan	%	3.30%	3.20%	3.25%	↓
08:30		US	IPP sin alimentos y energía...	Jan	%	0.00%	0.30%	0.40%	↑
08:30		US	IPP sin alimentos y energía...	Jan	%	3.50%	3.30%	3.30%	↓
07:00		BRA	Ventas al por menor YoY	Dec	%	4.70%	2.40%	2.30%	↓
07:00		BRA	Ventas al por menor MoM	Dec	%	-0.40%	0.10%	-0.30%	↑
02:00		ALE	IPC YoY	Jan F	%	2.30%	2.30%	2.30%	=
02:00		ALE	IPC (MoM)	Jan F	%	-0.20%	-0.20%	-0.20%	=
02:00		ALE	IPC UE armonizado YoY	Jan F	%	2.80%	2.80%	2.80%	=
02:00		ALE	IPC UE armonizado MoM	Jan F	%	-0.20%	-0.20%	-0.20%	=
02:00		UK	PIB QoQ	4Q P	%	0.00%	-0.10%	-0.10%	↓
02:00		UK	PIB YoY	4Q P	%	0.90%	1.10%	1.15%	↑
02:00		UK	Producción Industrial MoM	Dec	%	-0.40%	0.30%	-0.10%	↑
02:00		UK	Producción manufacturera MoM	Dec	%	-0.30%	0.10%	-0.10%	↑
02:00		UK	Producción industrial YoY	Dec	%	-1.80%	-2.10%	-1.20%	↑
02:00		UK	Balanza comercial GBP/mill	Dec	£ mill	-4757	-4000	-4073	↑
02:00		UK	Producción manufacturera YoY	Dec	%	-1.20%	-1.90%	-1.60%	↓
02:00		UK	Balanza comerc visible GBP/MM	Dec	£ mill	-19311	-18400	-19315	↓
Viernes 14 febrero		08:30	US	Ventas al por menor anticip...	Jan	%	0.40%	0.00%	0.20%
	09:15	US	Producción industrial MoM	Jan	%	0.90%	0.30%	0.40%	↓
	08:30	US	Índice de precios de import...	Jan	%	0.10%	0.40%	0.20%	↑
	08:30	US	Ventas al por menor sin aut...	Jan	%	0.40%	0.30%	0.40%	=
	09:15	US	Utilización de capacidad	Jan	%	77.60%	77.70%	77.60%	=
	10:00	COL	Ventas al por menor YoY	Dec	%	10.40%	8.50%	8.80%	↓
	10:00	COL	Balanza comercial	Dec	USD mil mill	-1380	-1260	-750	↑
	10:00	COL	Producción manufacturera YoY	Dec	%	-0.80%	--	-0.80%	=
	10:00	COL	Importaciones CIF total	Dec	USD mil mill	5874	5500	5350	↓
	10:00	COL	Producción industrial YoY	Dec	%	-2.10%	--	-2.00%	↑
	05:00	EUR	PIB SA QoQ	4Q P	%	0.00%	0.00%	0.00%	=
	05:00	EUR	PIB SA YoY	4Q P	%	0.90%	0.90%	0.90%	=
	03:00	ESP	IPC YoY	Jan F	%	3.00%	3.00%	3.00%	=
	03:00	ESP	IPC UE armonizado YoY	Jan F	%	2.90%	2.90%	2.90%	=
03:00	ESP	IPC (MoM)	Jan F	%	0.20%	0.20%	0.20%	=	
03:00	ESP	IPC UE armonizado MoM	Jan F	%	-0.10%	-0.10%	-0.10%	=	
03:00	ESP	IPC subyacente YoY	Jan F	%	2.40%	2.40%	2.40%	=	
Domingo 16 febrero	18:50	JAP	Deflactor del PIB (YoY)	4Q P	%	2.40%	2.70%	2.90%	↑
	18:50	JAP	PIB anualizado SA QoQ	4Q P	%	1.20%	1.00%	1.00%	↓
	18:50	JAP	PIB SA QoQ	4Q P	%	0.30%	0.30%	0.30%	=
02/08-02/15		CHI	Oferta de dinero M1 YoY	Jan	%	-1.40%	-0.50%	-0.40%	↑
		CHI	Oferta de dinero M2 YoY	Jan	%	7.30%	7.20%	7.40%	↑



Macroeconomía Global

ELABORADO POR:
Investigaciones económicas

1. EE.UU: IPC, testimonio J.Powell y aranceles

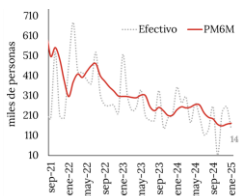
La semana pasada, vimos ventas en los mercados por la incertidumbre sobre nuevos aranceles. Sin embargo, las concesiones a México y Canadá permitieron una suspensión de 30 días, aliviando los temores. Como algunas propuestas de la guerra comercial están congeladas, los estudios advierten impactos estanflacionarios moderados.

En datos, el déficit comercial se amplió 17% en diciembre, lo que resalta la influencia de la política arancelaria en los flujos comerciales. [El informe de empleo](#) sorprendió con solo 143k nóminas no agrícolas (**Gráfica 1.1**) frente a 175k esperadas, aunque se revisó el dato previo de 256k a 307k, el mayor aumento en casi dos años. El desempleo cayó a 4.0% (**Gráfica 1.2**). Aunque, las revisiones anuales restaron 589k empleos (-0.4%) a marzo de 2024, debilitando la narrativa de un mercado laboral sólido. El Índice del Costo del Empleo (ECI) moderó su avance anual al 3.8% en 4T24, mientras los costos laborales unitarios subieron 3.0% y las expectativas de inflación de la U. Michigan 4.3%.

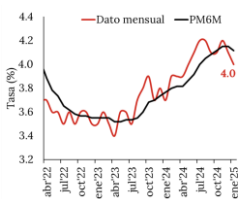
En otros sectores, el ISM manufacturero superó los 50 por primera vez desde 2022, mientras el ISM de servicios mostró debilidad. La construcción creció 0.5% en diciembre, impulsada por la vivienda unifamiliar, aunque sectores tradicionales siguen afectados por altas tasas.

Esta semana, en relación con el informe de Inflación (IPC) de enero, creemos que el optimismo inicial de que la normalización de la oferta bastaría para llevar la inflación al 2% de la Fed se ha desvanecido. El IPC de enero probablemente mostrará un avance mensual del 0.3% y anual del 2.9% en la inflación general (**Gráfica 1.3**). Para la subyacente, proyectamos 0.3% mensual y 3.1% anual, impulsada por el repunte en bienes y servicios no relacionados con vivienda. Los precios de la gasolina y autos usados continuarán presionando al alza, reflejado en el índice de Manheim, que reportó un aumento del 0.69% a en la primera quincena de enero. Los costos de alquiler seguirán aportando. Los factores estacionales serán revisados, lo que podría generar efectos de base favorables en el primer trimestre. Sin embargo, proyectamos que la inflación anualizada se mantenga lateralmente en 2025, con una mayor desinflación en servicios compensada por alzas en bienes debido a la reintroducción de aranceles.

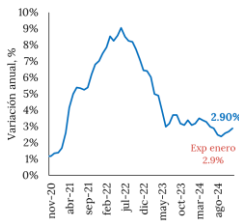
Gráfica 1.1. Nóminas no Agrícolas



Gráfica 1.2. Tasa de desempleo



Gráfica 1.2. Inflación IPC



Fuente: Fred, BLS, Bloomberg - Investigaciones Económicas

1. EE.UU.: IPC, testimonio J.Powell y aranceles

En cuanto a las ventas minoristas del viernes, el consumo cerró 2024 con solidez (+0.4% mensual y 3.92% anual) (Gráfica 1.4), con mejoras generalizadas en retail, salvo una caída en restaurantes. Para enero, esperamos estabilidad (+0.1% mensual) debido a un menor dinamismo en el sector automotriz. Las ventas de Wards cayeron a 15.6 millones de unidades anualizadas (vs. 16.8 en diciembre). Excluyendo autos, gasolina y otros rubros volátiles, estimamos un alza de 0.4% mensual. El gasto en bienes seguirá sólido en 1T25, pero la confianza del consumidor sigue inestable. Un aumento en las expectativas de inflación y posibles nuevos aranceles podrían limitar el consumo en los próximos meses.



Frente a la producción industrial, en diciembre se vio un repunte (0.9% mensual), aunque el sector manufacturero sigue bajo presión. Esperamos un alza moderada de 0.3% en enero, apoyada en el ISM manufacturero, que superó 50 por primera vez desde 2022 (Gráfica 1.5). Aunque, las restricciones crediticias y la incertidumbre sobre aranceles siguen siendo riesgos para el sector.



Fuente: Fred, BEA, Bloomberg- Investigaciones Económicas

Esta semana, veremos las reacciones al anuncio del presidente Donald Trump, de imponer un arancel del 25% a todas las importaciones de acero y aluminio, ampliando su política comercial proteccionista. La medida afectará a los principales exportadores de estos metales a EE. UU., incluidos Canadá, China y México, y podría impactar a otros países como Brasil, Alemania y Corea del Sur. En su primer mandato, Trump había impuesto aranceles del 25% al acero y del 10% al aluminio, aunque luego concedió exenciones a varios socios comerciales, incluidos Canadá y México.

En 2023, EE. UU. importó US\$82.100 millones en acero y hierro y US\$27.400 millones en aluminio, mientras que exportó US\$43.300 millones en acero y US\$14.300 millones en aluminio. Aunque la industria siderúrgica ha sido históricamente un foco de tensiones comerciales, la reciente escalada de aranceles ha generado preocupaciones sobre el encarecimiento de insumos para los fabricantes estadounidenses.

En relación con el testimonio de Jerome Powell ante el Senado y la Cámara de Representantes, esperamos que sus declaraciones sigan reflejando cautela.

2. Europa: Datos de PIB

En la Eurozona, el viernes, se publicarán los datos preliminares del PIB del 4T24 para el agregado del bloque. La semana pasada, se conoció que Alemania, la mayor economía de la región, experimentó una contracción de 0.2%, mientras Francia de 0.1%. Por el contrario, España tuvo el mejor desempeño en la Eurozona con un crecimiento del 0.8% (Gráfica 2.1). Con estos datos de antemano, se espera que la Eurozona tenga un crecimiento nulo en términos intertrimestrales y del 0.9% comparando frente a hace un año.

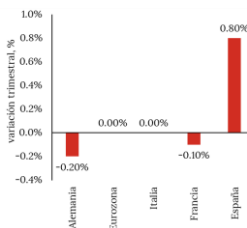
Es importante mencionar que, el Banco Central Europeo (BCE) redujo su tasa de interés en 25 pbs (Gráfica 2.2), pues la Eurozona sigue débil, con bajo crecimiento y temas políticos en Alemania y Francia, las economías más grandes. Francia no ha aprobado su presupuesto y Alemania se prepara para elecciones, con golpes en la industria y la confianza. En general, los datos muestran estancamiento en consumo e inversión. El reto será restaurar la confianza y encontrar nuevas fuentes de crecimiento económico en un contexto global incierto.

En el Reino Unido, el dato del PIB del 4T24 será clave, luego de que el Banco de Inglaterra (BoE) redujera la tasa de interés en 25 pbs a 4.5% (Gráfica 2.3). Dos miembros del comité votaron por un recorte de 50 pbs, reflejando una mayor intención a favor de la flexibilización.

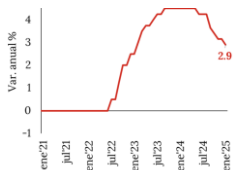
En esa reunión se destacó las perspectivas del BoE sobre lo que puede ser un caso de estanflación, pues hicieron una revisión a la baja en el crecimiento y al alza de la inflación. Esta perspectiva se alinea con la postura cautelosa del BoE, pues el crecimiento de los salarios por encima del objetivo de inflación, la volatilidad de los precios de la energía y ajustes regulatorios pueden perturbar la senda de la inflación. Con eso en mente, se anticipa otro recorte de 25 pbs en mayo.

El dato de PIB será clave en medio de este contexto. El mercado espera que la economía del Reino Unido haya decrecido 0.1%, lo que refuerza el argumento a favor de la flexibilización monetaria. Sin embargo, una cifra más débil del PIB reforzaría la visión de estanflación, lo que probablemente reajustará las expectativas de política monetaria, debilitando la libra esterlina. Para 2025, se estima que el crecimiento pueda mejorar debido al mayor gasto público, pero no alcanzaría el 2%.

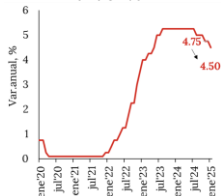
Gráfica 2.1. PIB Eurozona 4T24



Gráfica 2.2. Tasa de refinanciación principal



Gráfica 2.3. Tasa de política monetaria Reino Unido



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas



Macroeconomía Local

ELABORADO POR:
Investigaciones económicas

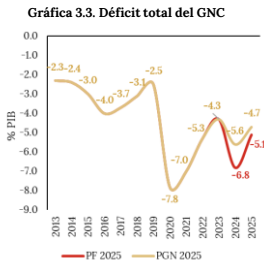
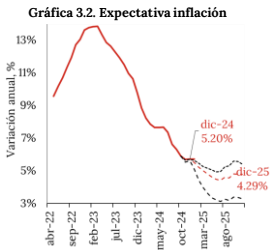
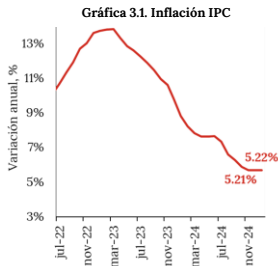
3. Inflación y Plan Financiero: lo que pasó la semana pasada

El viernes, se publicó el dato de inflación. En enero de 2025, la inflación mensual fue de 0.94% y la anual de 5.22% (**Gráfica 3.1**), principalmente por Restaurantes y hoteles (1.90%), Transporte (1.71%), Alimentos y bebidas no alcohólicas (1.62%) y Salud (1.04%). La inflación del IPC sin alimentos disminuyó a 5.39%, mientras que la inflación sin energéticos a 5.68%.

Creemos que hay desafíos que podrían ralentizar esta convergencia a la meta del 3%. En particular, las variaciones en las canastas de salud y transporte podrían reflejar el impacto del aumento del salario mínimo autorizado por el gobierno. Entre los factores a monitorear, están los ajustes en tarifas de servicios públicos, como gas y energía, en un contexto de posibles racionamientos e incrementos sustanciales. También será clave la evolución del precio del diésel, en medio de un entorno fiscal desafiante y condiciones financieras cambiantes. **Estimamos que la inflación cerraría 2025 en un rango de 3.94% - 4.5%, con un escenario base de 4.29% (Gráfica 3.2).**

En cuanto a la publicación del [Plan Financiero](#), que también se realizó el viernes, se reveló varios desafíos fiscales del Gobierno. Para empezar, el déficit fiscal de 2024 se situó en 6.8% del PIB, superando ampliamente el 5.6% estimado en junio (**Gráfica 3.3**). A pesar del aumento en el déficit, según el ministro de Hacienda, Diego Guevara, la introducción de casi COP\$32 billones en Transacciones de Única Vez (TUV) permitiría el cumplimiento de la Regla Fiscal. Sin embargo, el debate continúa con el Comité de la Regla Fiscal (CARF) quien definirá si todos los rubros incluidos pueden ser clasificados como TUV. En todo caso, el mercado sintió la presión fiscal pues las fuentes de financiamiento interno subieron en COP\$10 billones (bn) a COP\$73.70 bn en 2025.

Para el 2025, Guevara espera que el déficit sea 5.1%, superior al estimado en el PGN de 4.7%. Resalta que se espera que la deuda neta sea superior a la de 2024, pues pasaría de 60% al 60.6% del PIB, reflejando un panorama fiscal desafiante. Ahora, el cupo de colocaciones de TES es de COP\$68.8 bn, superior a los COP\$60.25 bn estimados en el último MFMP.



Fuente: Minhacienda, DANE - Investigaciones Económicas

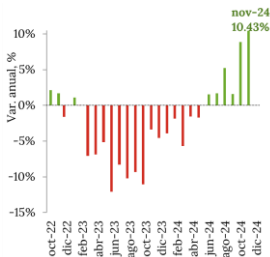
4. Expectativas: datos de la semana

En noviembre de 2024, las ventas reales del comercio minorista en Colombia crecieron un 10.4% anual (**Gráfica 4.1**), reflejando una sólida demanda interna impulsada por la temporada de compras de fin de año y las estrategias comerciales agresivas. Sin embargo, la producción industrial cayó un 0.8% (**Gráfica 4.2**), lo que evidencia una desaceleración en la actividad manufacturera debido a condiciones de costos elevados y una menor demanda externa. Por su parte, las importaciones totalizaron US\$5,501.2 millones, resultando en un déficit comercial de US\$1,380.1 millones, reflejando un mayor flujo de bienes de consumo y materias primas en un contexto de tipo de cambio relativamente estable.

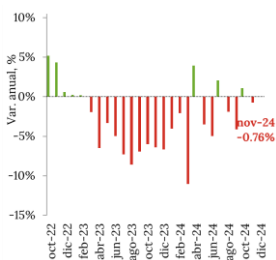
Para diciembre, esperamos que el crecimiento del comercio minorista se modere al 8.8%, ya que aunque el consumo sigue siendo dinámico, es probable que el impulso de la temporada festiva se haya atenuado hacia finales de mes. En cuanto a la producción industrial, proyectamos una caída del 2%, ya que la demanda interna aún no muestra señales de una reactivación sostenida, y las manufacturas podrían contraerse un 0.8% debido a la desaceleración en sectores clave. Estimamos que las importaciones se reduzcan a US\$5,350 millones, en línea con una menor actividad manufacturera y un posible ajuste en la demanda de bienes de capital. Esto contribuiría a que el déficit comercial se reduzca a US\$750 millones, lo que reflejaría un menor ritmo de compras externas en relación con la estabilidad de las exportaciones.

En diciembre, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) mejoró hasta -3.4%, ganando 2.3 puntos porcentuales respecto a noviembre. Esto sugiere una percepción menos pesimista por parte de los hogares, impulsada en parte por el comportamiento del empleo y la estabilidad de la inflación. Para enero, anticipamos que la confianza continúe mejorando hasta -1%, dado que el inicio de año suele generar expectativas de estabilidad, aunque aún persisten incertidumbres sobre el comportamiento de la economía en los próximos meses.

Gráfica 4.1. Ventas minoristas



Gráfica 4.2. Producción Manufacturera



Fuente: Banrep, 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