Bitácora Semanal
23 de Diciembre de 2024
Semana 52

FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

Dirección de Análisis
Macroeconómico y Sectorial

Temas en esta edición:

1. Decisión de política monetaria del Banco de la República – Diciembre
2. Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) - Octubre
3. Precios de los *Commodities*
4. Variables Financieras
5. Tasas de Interés

Decisión de política monetaria del Banco de la República – Diciembre

La Junta Directiva del Banco de la República decidió, por mayoría, reducir la tasa de interés de intervención en 25 puntos básicos, situándola en 9,50%. Este resultado está por encima del 9,25% esperado por los analistas encuestados en la EOF del mes de diciembre. Cinco miembros de la junta votaron a favor de esta decisión, uno a favor de una reducción de 50 puntos básicos, y uno a favor de una reducción de 75 puntos básicos.

Consideraciones para la decisión

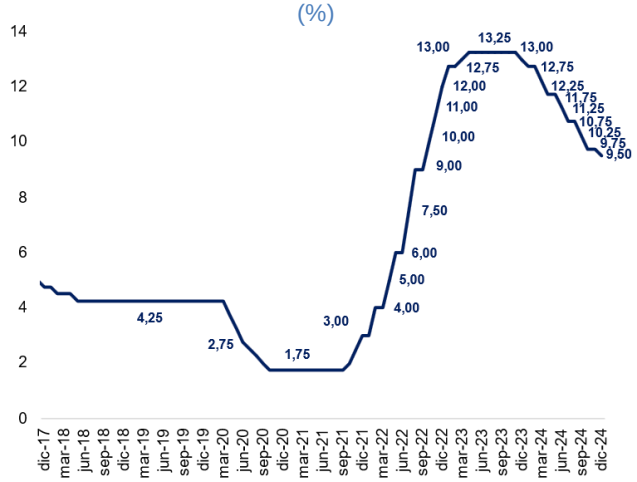
- La inflación anual en noviembre se ubicó en 5,2%, por debajo del registro de 5,4% en octubre. La inflación sin alimentos ni regulados se mantuvo alrededor de 5,4%, como resultado de la persistencia que sigue mostrando la inflación de servicios.

- Para 2025 el equipo técnico pronostica que la inflación continuará su convergencia hacia la meta, aunque de forma más lenta que lo previsto en el informe de octubre, debido a presiones alcistas sobre la tasa de cambio y su traspaso a los precios. Lo anterior reduce el margen de maniobra para mantener el ritmo de recortes de la tasa de interés.

- Las presiones cambiarias recientes han estado asociadas entre otras razones al endurecimiento de las condiciones financieras externas, con aumentos en las tasas de interés de largo plazo en Estados Unidos, reducciones en el ritmo esperado en los recortes de la tasa de interés de la FED y aumentos en los márgenes de riesgo de las economías emergentes. Adicionalmente, la incertidumbre sobre la situación de las finanzas públicas en Colombia ha generado volatilidad en los mercados cambiarios y de deuda pública.

- El PIB alcanzó un crecimiento de 2,0% en el tercer trimestre gracias al fortalecimiento de la demanda interna jalonada por la recuperación de la formación bruta de capital (20,3%). Con ello la economía colombiana acumula hasta septiembre un crecimiento de 1,6% frente al mismo período de 2023. Por su parte, los indicadores del mercado laboral se han mantenido relativamente estables con tasas de desempleo inferiores a sus niveles de prepandemia.

Gráfico 1. Tasa de interés de política monetaria
(%)

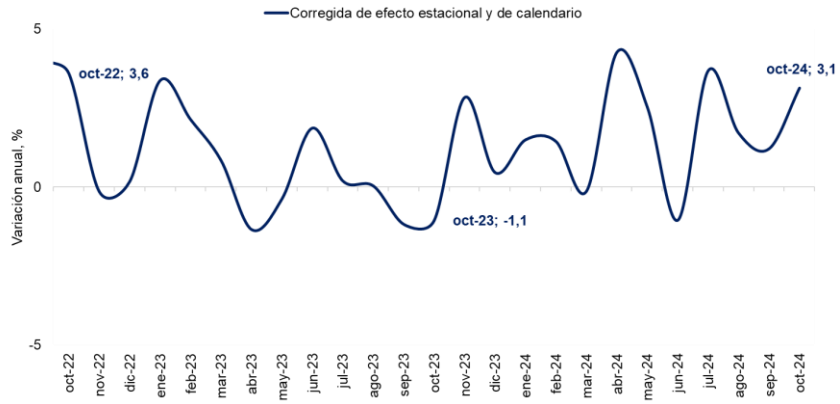


Fuente: Banco de la República.

Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) - Octubre

En octubre de 2024, el ISE en su serie desestacionalizada y corregida por efectos calendario se ubicó en 122,7 lo cual representó un aumento anual de 3,1% (Gráfico 2). En línea con lo anterior, el ISE registró una variación mensual de 0,8% en el mes de octubre del año 2024.

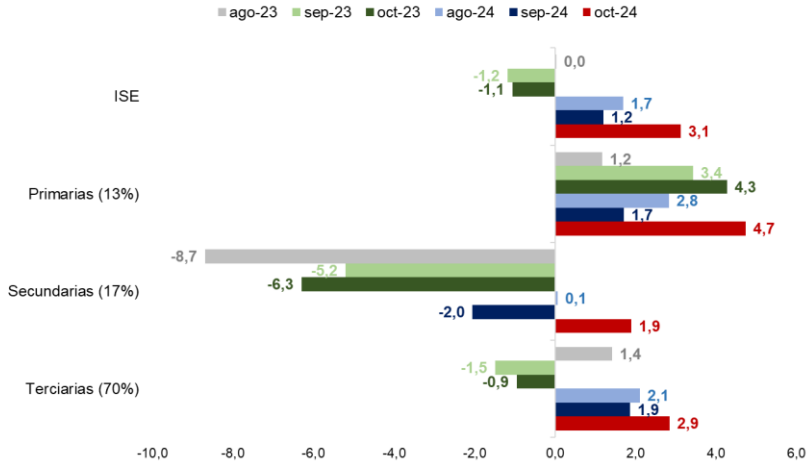
Gráfico 2. Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE)
(Variación anual, %)



Fuente: DANE.

Agrupando las actividades, en el mes octubre las actividades terciarias registraron una contribución a la variación anual del ISE de 2,0 pps, las actividades primarias de 0,6 pps y, las actividades secundarias de 0,3 pps. Las actividades terciarias presentaron una variación anual del 2,9%, mientras que, las actividades primarias registraron un crecimiento de 4,7%. Por su parte, las actividades secundarias presentaron una variación anual de 1,9%.

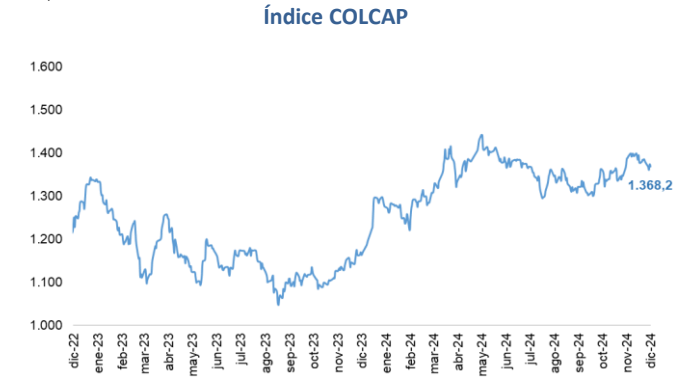
Gráfico 3. Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE): actividades primarias, secundarias y terciarias - serie original
(Variación anual, %)



Fuente: DANE.

Bitácora Semanal
23 de Diciembre de 2024

El 20 de diciembre, el índice del mercado bursátil colombiano disminuyó en 0,86% respecto a la semana anterior, y se ubicó en 1.368,2.



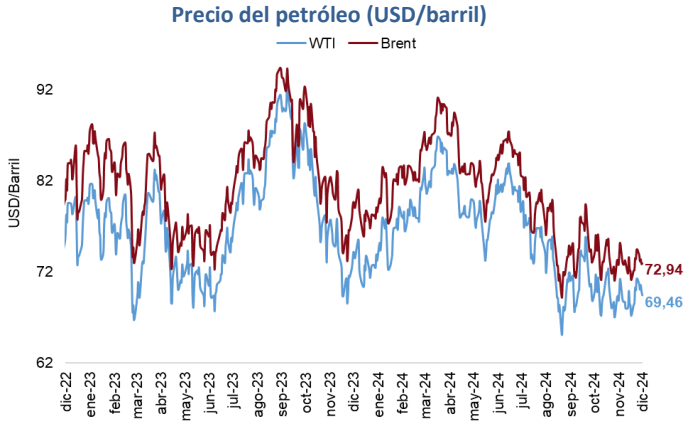
Fuente: Bolsa de Valores de Colombia

La tasa representativa del mercado vigente para el 23 de diciembre se ubicó en $4.374,6, con una depreciación de 0,77% frente a la semana anterior.



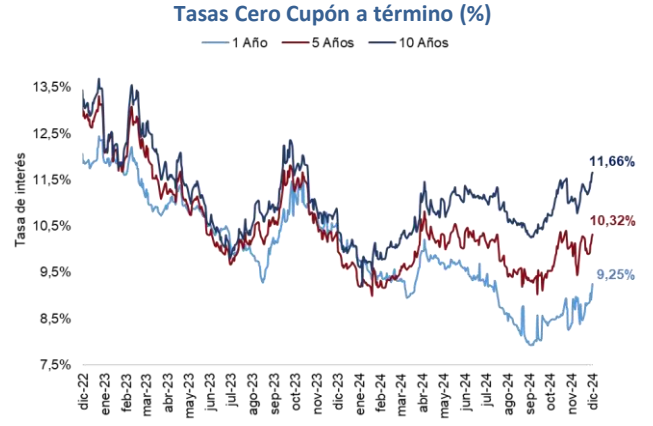
Fuente: Banco de la República

El 20 de diciembre los precios del petróleo WTI y Brent se ubicaron en 69,46 USD/barril y 72,94 USD/barril, lo que representó una caída semanal de 2,57% para el WTI y de 2,08% para el Brent.



Fuente: Bloomberg.

El 13 de diciembre las tasas de los TES a 1 año, 5 años y 10 años aumentaron en 43 pbs, 42 pbs y 47 pbs, respectivamente frente a la semana anterior.



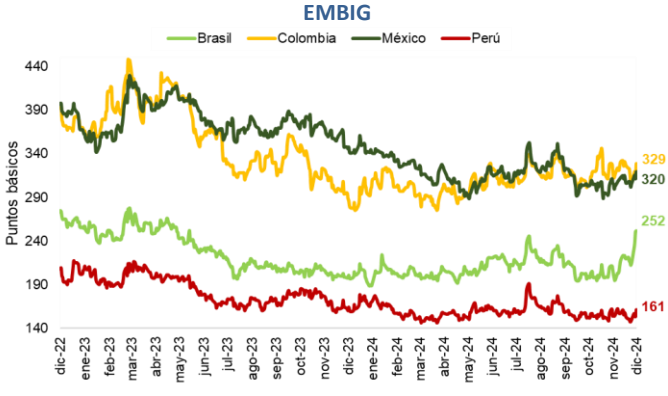
Fuente: Banco de la República.

El 20 de diciembre el precio del oro registró un incremento semanal de 1,15%, alcanzando un valor de $2.645,1 USD/onza.



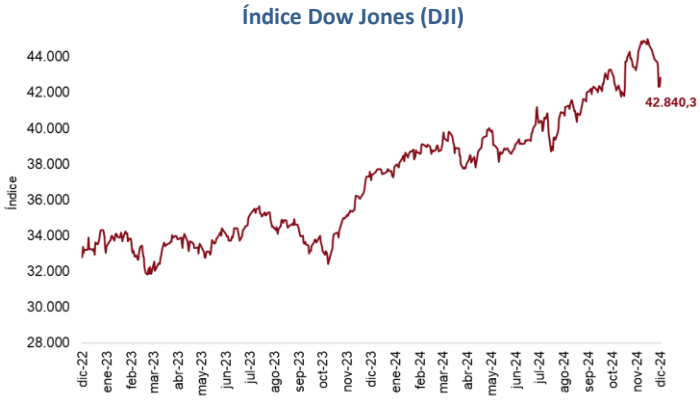
Fuente: Bloomberg.

El 19 de diciembre el indicador de riesgo país tuvo un aumento para Brasil, Colombia, México y Perú de 39 pbs, 23 pbs, 18 pbs y 14 pbs, respectivamente frente a la semana anterior.



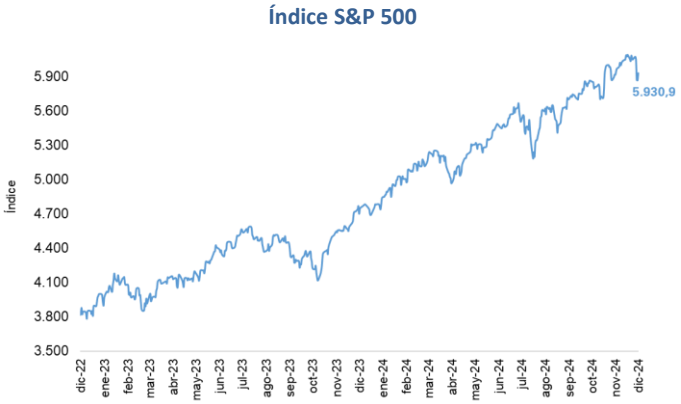
Fuente: JP Morgan

El 20 de diciembre, el índice bursátil Dow Jones tuvo una caída de 2,25% frente a la semana anterior y se ubicó en 42.840,3.



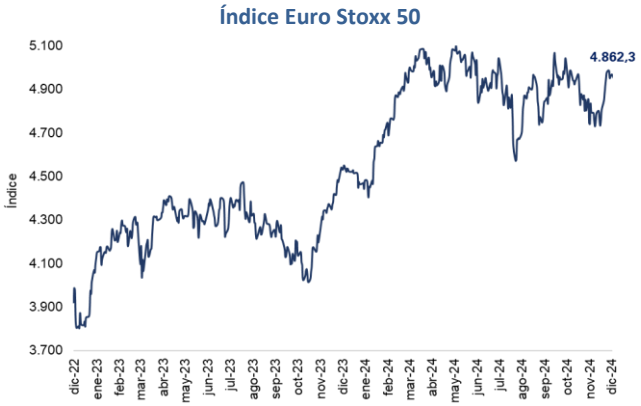
Fuente: Bloomberg.

El 20 de diciembre, el índice bursátil S&P500 registró una disminución semanal de 1,99% y se ubicó en 5.930,9.



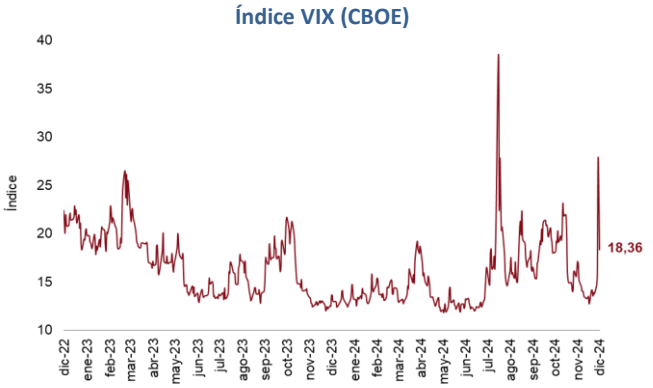
Fuente: Bloomberg.

El 20 de diciembre, el índice bursátil Euro Stoxx 50 mostró una caída semanal de 2,13% y se ubicó en 4.862,3.



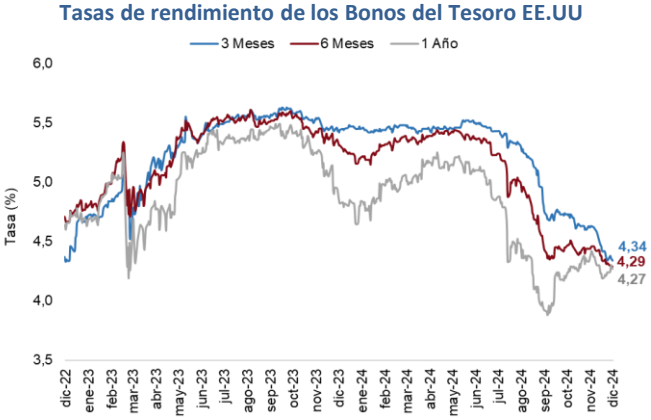
Fuente: Bloomberg.

El 20 de diciembre el índice VIX mostró un incremento semanal de 32,36% y se ubicó en 18,36.



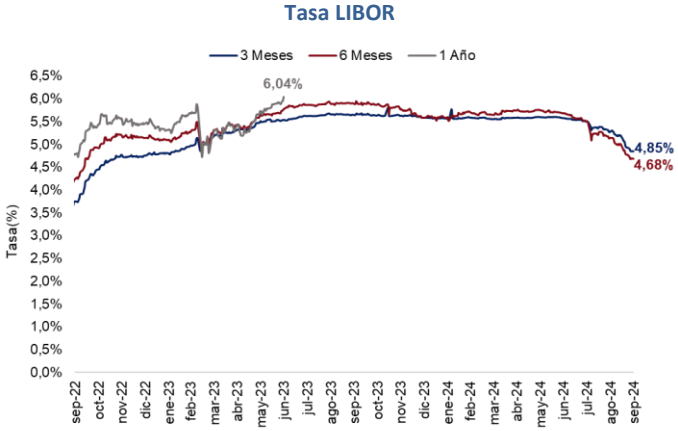
Fuente: CBOE.

El 20 de diciembre las tasas de rendimiento de los Bonos del Tesoro a 3 meses y 6 meses disminuyeron en 1 pbs y 3 pbs, respectivamente. Por su parte, los Bonos a 1 año registraron un aumento de 3 pbs frente a la semana anterior.



Fuente: U.S Treasury.

El 30 de septiembre la tasa LIBOR en el plazo de 3 y 6 meses presentó una disminución semanal de 10 pbs frente a la semana anterior. La tasa a 12 meses se mantuvo constante.



Fuente: Banco de la República.