

¡Te invitamos a que conozcas nuestro informe diario de actualidad económica y de mercados!

1. En Colombia, la inflación de diciembre de 2024 fue de 0,46% m/m, igual a la del mismo mes del año anterior, 2 pbs por debajo del 0,48% que esperábamos y 4 pbs por encima del 0,42% que esperaba el promedio de analistas, demostrando el sesgo al alza que advertimos con nuestro pronóstico. La desaceleración de la inflación anual se estancó y cerró el año en 5,20% a/a, igual a la de noviembre.

2. En EE.UU los datos conocidos el viernes de la semana pasada sorprendieron al alza y ratificaron el diagnóstico de un mercado laboral robusto, que justifica la pausa esperada en el ciclo de recortes de las tasas de interés por parte de la FED.

3. Esta semana se conocerán la inflación IPC en diciembre en EE.UU, para el que el promedio de analistas prevé una aceleración hasta 2,9% a/a desde la de 2,7% a/a en noviembre.



1. Colombia: La inflación se ubicó en 0,46% m/m en diciembre, igual a la del mismo mes del año anterior, cercana a nuestro pronóstico de 0,48%, y superior a la expectativa del promedio de analistas de 0,42% m/m. La inflación anual se mantuvo estable frente a noviembre y cerró 2024 en 5,20%. La aceleración en la inflación anual de alimentos fue compensada por una desaceleración en las inflaciones de servicios y regulados. En el primer caso, los precios del grupo de alimentos estuvieron afectados principalmente por caídas en la producción de tubérculos y frutas en el nororiente del país. En contraste, la inflación de servicios estuvo beneficiada por menores presiones sobre los precios de los arrendamientos y comidas fuera del hogar. Por su parte, la inflación de regulados se favoreció por un incremento mensual en los precios de energía que, si bien volvió a ser positivo, fue menor al del mismo mes del año anterior. Finalmente, la inflación de bienes se mantuvo estable, a pesar de la depreciación de la tasa de cambio durante el segundo semestre de 2024. Así las cosas, las inflaciones básicas lograron desacelerarse. La inflación “sin alimentos” se ubicó en 5,56% a/a, por debajo de la de 5,87% a/a en noviembre. La inflación “núcleo 15” se ubicó en 5,44% a/a, inferior a la de 5,62% a/a el mes anterior. La inflación “sin alimentos y regulados” retomó su senda de desaceleración y se ubicó en 5,15%, luego de acelerarse en noviembre hasta 5,36% a/a. La persistencia de la inflación anual en el último mes contrasta con la deceleración de la inflación núcleo, en un contexto en el que los riesgos sobre el comportamiento de la inflación a lo largo de 2025 se han sesgado al alza en los últimos meses, por la depreciación de la tasa de cambio y por la definición del incremento del salario mínimo. Todos esos factores serán tenidos en cuenta para la decisión de tasa de interés por parte del Banco de la República en la reunión de finales de enero.



2. Estados Unidos: Las nóminas no agrícolas aumentaron en 256 mil en diciembre, por encima de las 165 mil que esperaba el promedio de analistas y de las 212 mil el mes anterior (cifra que fue revisada a la baja desde 227 mil). La recuperación de la contratación fue generalizada e impulsada por sectores como los de “comercio y transporte” y “servicios profesionales”. Así las cosas, la tasa de desempleo disminuyó levemente hasta ubicarse en 4,1%, en contra de la expectativa de estabilidad del promedio de analistas en la de 4,2% en noviembre. Los salarios, por su parte, desaceleraron su ritmo de crecimiento hasta 3,9% a/a, en contraste con la expectativa de estabilidad en el de 4,0% a/a del mes anterior. Los datos ratifican el tono hawkish de la FED en su reunión en diciembre y la cautela con la recortarían las tasas en 2025. Las tasas de interés implícitas en el mercado swap de tesoros descuentan dos recortes en el segundo semestre año, consistentes con el Dot-Plot de la FED publicado en diciembre, lo que ubicaría el rango de tasas de interés en 3,75%-4,00%, 50 pbs por debajo del actual 4.25% -4.50%.



3. Estados Unidos: Esta semana se conocerán los resultados de inflación, ventas minoristas y producción industrial con corte a diciembre. El promedio de analistas espera que la inflación IPC se ubique en 0,3% m/m en diciembre, igual a la del mes anterior, pero superior a la de 0,2% m/m en el mismo mes de 2023, con lo que la inflación anual se aceleraría hasta 2,9% a/a, por encima de la de 2,7% a/a en noviembre. Los analistas esperan que la inflación núcleo se ubique en 0,2% m/m en diciembre, por debajo de la de noviembre y de diciembre del año anterior, en ambos casos de 0,3% m/m; aunque no alcanzaría a desacelerar la inflación anual que se espera se quede en

3,3%. En cuanto a las ventas minoristas y la producción, el promedio de analistas prevé una desaceleración de las ventas minoristas hasta un crecimiento de 0,5% m/m en diciembre, por debajo del de 0,7% m/m en noviembre. La producción industrial se espera se recupere hasta un crecimiento de 0,3% m/m en diciembre, recuperándose desde la caída de 0,1% m/m del mes anterior. Estos datos serán muy importantes para ratificar la expectativa frente a los movimientos futuros de las tasas de interés por parte de la Fed.

Resumen de mercados

	13-ene-25	10-ene-25	Variación Diaria
Acciones			
Dow Jones (Futuros)	42038,6	41938,5	0,24%
S&P 500 (Futuros)	5790,2	5827,0	-0,63%
Euro Stoxx 50	4951,7	4977,3	-0,51%
Bonos Soberanos a 10 años (En moneda local)			
Estados Unidos	4,788	4,759	0,61%
Alemania	2,610	2,593	0,66%
Reino Unido	4,879	4,838	0,85%
Colombia	11,71	11,58	1,14%
México	10,34	10,27	0,72%
Brasil	15,05	15,09	-0,24%
Materias primas			
Brent (USD/Barril)	80,6	79,8	1,05%
WTI (USD/Barril)	78,0	76,6	1,87%
Oro (USD/Onza Troy)	2665,0	2689,8	-0,92%
Monedas			
DXY	109,9	109,7	0,26%
EURUSD	1,020	1,024	-0,42%
USDCOP	4348,0	4343,4	0,11%
USDMXN	20,822	20,716	0,51%
USDBRL	6,103	6,108	-0,08%
USDCLP	1013,2	1012,8	0,04%
USDPEN	3,779	3,772	0,17%

Nota: NA implica que no ha operado o no opera durante la jornada.