

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

- 1. En Colombia las ventas minoristas se desaceleraron en diciembre en contraste con la recuperación de la producción industrial. El resultado neto es una antesala positiva al crecimiento económico esperado para el 4T24, superior al observado en 3T24.**
- 2. Presiones al alza en la inflación de enero generaron un aumento en las expectativas de inflación y tasa de interés del Banco de la República por parte del promedio de analistas.**
- 3. El Comité Autónomo de la Regla Fiscal se pronunció frente a los datos entregados en el Plan financiero por el Ministerio de Hacienda y advirtió riesgos en materia fiscal.**



1. **Colombia:** Las ventas minoristas desaceleraron su ritmo de crecimiento en diciembre de 2024 al ubicarse en 7,8% a/a, por debajo del de 10,3% a/a en noviembre. El menor desempeño de las ventas fue explicado por un deterioro de las ventas de alimentos, bebidas alcohólicas y “libros y papelería”. Cabe resaltar que el crecimiento promedio del último trimestre de 2024 fue de 9,0% a/a, muy superior al de 2,8% a/a en 3T24, lo que soportaría un mejor desempeño del rubro de consumo de los hogares y comercio en el PIB. Por su parte, la producción industrial logró recuperarse y creció 1,9% a/a, en contraste con la contracción de 0,7% a/a en noviembre. Así las cosas, la producción industrial cerró con un crecimiento promedio de 0,8% a/a en 4T24, superior a la contracción promedio de 1,3% a/a en 3T24. Los resultados de los indicadores son una antesala positiva del dato de PIB de 4T24 que se conocerá hoy y para el que el promedio de analistas prevé un crecimiento de 2,1% a/a, ligeramente superior al crecimiento del trimestre anterior de 2,0% y por encima del crecimiento estimado desde Bancoldex de 1,7% a/a.



2. **Colombia:** Adicionalmente en el país, el Banco de la República dio a conocer la encuesta a analistas de expectativas económicas. El promedio de analistas espera una inflación de 0,98% m/m en febrero, inferior a la de 1,09% m/m en el mismo mes del año anterior, con lo que la inflación anual se desaceleraría hasta 5,11% a/a, por debajo de la inflación de 5,22% a/a observada en enero. Sin embargo, el rango de pronóstico es muy amplio (4,58% a/a - 5,33% a/a), posiblemente asociado a la incertidumbre por los efectos de la indexación este año. Cabe resaltar que febrero tiene un factor estacional con las matrículas del sector educativo, mes en el que se captura una alta proporción de su indexación del año. De acuerdo con la resolución 16763 de septiembre de 2024, el Gobierno permite un aumento de las matrículas hasta del 6,12%, en todo caso inferior al incremento aprobado para 2024 de 11,4%. En Bancoldex esperamos una desaceleración de la inflación anual hasta 5,03% en febrero. En cuanto a la expectativa de inflación del cierre de 2025, el promedio de analistas espera que la desaceleración de la inflación continúe hasta ubicarla en 4,35% a/a en diciembre, por encima de la que se esperaba en la encuesta anterior, cuando proyectaban que se ubicara en 4,21% a/a. Nuevamente, el rango de pronóstico es muy amplio (3,88% a/a a 5,30%) pues a lo largo del año dependerá de la evolución de la tasa de cambio, de la recuperación del consumo de los hogares, de los efectos de indexación, entre muchos factores que imprimen incertidumbre frente a la evolución de la inflación. En Bancoldex esperamos una desaceleración de la inflación anual hasta 4,51% a/a en diciembre de 2025. Finalmente, en cuanto a la tasa de interés de intervención, Bancoldex y el promedio de analistas esperamos una reducción de 25 Pbs en la reunión de marzo y continuidad en el ciclo de recortes a lo largo de 2025. El promedio de analistas espera que la tasa de interés continuará su descenso hasta el 7,75%, lo que implicó una corrección al alza desde la proyección promedio de la encuesta del mes anterior cuando esperaban se redujera hasta 7,00%. En el caso de Bancoldex revisamos al alza nuestro pronóstico de la tasa de interés de política a final del 2025 hasta 7,50% desde la de 6,75% estimada anteriormente.



3. **Colombia:** El Comité Autónomo de la Regla Fiscal (CARF) se pronunció sobre los resultados de déficit fiscal de 2024, conocidos en el Plan Financiero hace un par de semanas. En 2024, el déficit fiscal se ubicó en 6,8% del PIB, significativamente superior al de 2023 (4,3% del PIB), al previsto en el Marco Fiscal de Mediano Plazo, y cercano al que anticipó el CARF. La deuda ascendió a 60% del PIB, revirtiendo el proceso de consolidación fiscal observado entre 2021 y 2023. Al respecto el CARF declaró que en ausencia de transacciones de única vez (TUV), que no contaron con opinión favorable del CARF, no se habría cumplido la Regla Fiscal en 2024. Resaltando que más allá de las discusiones de carácter técnico alrededor de las TUV, su validez dependerá de que prueben tener efectos transitorios en el balance fiscal en los próximos dos años. Adicionalmente, recalcó que el cumplimiento de la regla fiscal en 2025 requiere ajustes en ingresos o gastos por, al menos, COP 46 billones (2,6% del PIB). Para 2025, el CARF considera “improbable” la meta de recaudo tributario del gobierno de COP 299,9 billones. La proyección de ingresos tributarios del CARF es COP 34 billones inferior (1,9% del PIB) a la contenida en el Plan Financiero del gobierno. Además, considera que el decreto de aplazamiento emitido por el gobierno en enero por COP 12 billones solo tiene impacto fiscal cuando se materialice como una reducción de gastos. En el escenario base, el CARF manifiesta que el cumplimiento de la regla fiscal en 2025 requeriría medidas para incrementar los ingresos o reducir los gastos por, al menos, COP 46 billones (2,6% del PIB). Adicionalmente, se advierte sobre unos riesgos como el exceso de gasto comprometido, pero aplazado de 2024 a 2025, y la decisión del salario mínimo, que significan una presión fiscal adicional de COP 28,5 billones (1,6% del PIB). “Estos riesgos no hacen parte del escenario base”.

Resumen de mercados

	17-feb-25	14-feb-25	Variación Diaría
Acciones			
Dow Jones (Futuros)	44709,0	44635,0	0,17%
S&P 500 (Futuros)	6137,5	6132,0	0,09%
Euro Stoxx 50	5510,8	5493,4	0,32%
Bonos Soberanos a 10 años (En moneda local)			
Estados Unidos	4,476	4,476	0,00%
Alemania	2,484	2,431	2,18%
Reino Unido	4,527	4,500	0,60%
Colombia	12,01	11,99	0,16%
México	NA	9,85	
Brasil	14,44	14,56	-0,81%
Materias primas			
Brent (USD/Barril)	74,8	74,7	0,12%
WTI (USD/Barril)	70,9	70,7	0,21%
Oro (USD/Onza Troy)	2900,5	2882,5	0,62%
Monedas			
DXY	106,8	106,7	0,09%
EURUSD	1,048	1,049	-0,14%
USDCOP	4126,4	4126,0	0,01%
USDMXN	20,328	20,313	0,08%
USDBRL	5,707	5,699	0,15%
USDCLP	948,5	941,6	0,73%
USDPEN	3,690	3,700	-0,25%

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