



# **DIRECCIÓN DE** **INVESTIGACIONES ECONÓMICAS** **INFORME MENSUAL**

Diciembre  
**2024**



El seguimiento de las principales variables económicas, como la inflación, las restricciones financieras, el crecimiento, el desempleo, y la geopolítica, entre otras, en un entorno cada vez más dinámico y con altos flujos de información, nos permite construir escenarios de análisis y comprensión tanto de aspectos coyunturales como estructurales, que facilitan la toma de decisiones. En este informe, revisamos la evolución de dichas variables a lo largo del mes y presentamos una breve perspectiva sobre las expectativas para los próximos meses. En términos generales, analizaremos las decisiones tomadas por los bancos centrales durante el mes, los resultados en materia de inflación y las expectativas de crecimiento. A nivel local, también examinaremos brevemente el comportamiento del tipo de cambio y del mercado laboral. Abordaremos estos aspectos de manera integral.

Los más recientes informes sobre la evolución de la inflación en las principales economías globales, especialmente en los países del G7, evidencian un comportamiento alcista en los niveles inflacionarios en comparación con el mes anterior. A continuación, se presentan algunos casos destacados. En Estados Unidos la inflación anual correspondiente a noviembre de 2024 se situó en el 2.75%, lo que indica un aumento de 15 puntos básicos (pb) desde el 2.60% de octubre. La inflación subyacente mostró una leve caída, alcanzando el 3.32%, 1 punto básico menos que en octubre (3.33%). Se estima que para diciembre la inflación general interanual podría aumentar a 2.86%, mientras que la inflación núcleo bajaría a 3.28%.



En la Eurozona, la inflación presentó variaciones al alza en noviembre con respecto al mes anterior, observándose incrementos en varios países. En Alemania el nivel de inflación se elevó al 2.2% (octubre: 2.0%); en Portugal subió al 2.5% (octubre: 2.3%); en España al 2.4% (octubre: 1.8%); en Francia al 1.3% (octubre: 1.2%); y en Italia al 1.3% (octubre: 0.9%). En consecuencia, la inflación general en la Eurozona aumentó, alcanzando el 2.2% en noviembre de 2024, frente al 2.0% registrado en el mes anterior.

En los demás países del grupo del G7, la inflación mostró una tendencia menos favorable. En el Reino Unido la inflación en noviembre aumentó al 2.6%, frente al 2.3% del mes anterior. En Canadá bajó al 1.9%, en comparación con el 2.0% registrado en octubre. Por el contrario, en Japón la inflación subió al 2.9%, desde el 2.3% reportado en octubre. En conjunto, los datos recientes sobre inflación en el G7, excluyendo a Canadá, reflejan incrementos en los índices de precios respecto al mes previo.

En la región los resultados son mixtos en comparación con el mes anterior. Brasil tuvo una variación positiva de 11 puntos básicos pasando a 4.87%. En Perú, la inflación subió del 2.01% en octubre al 2.27% en noviembre. Por otro lado, Chile tuvo una variación negativa de 50 puntos básicos, llegando a niveles de 4.20% comparado al 4.70% registrado en octubre. México también presentó el índice en una tendencia a la baja, con resultados de 4.76% en octubre y 4.55% en noviembre. Cabe destacar que en los últimos meses la inflación en los cuatro países mostró alzas significativas, por lo que Brasil tomó la decisión de aumentar su tasa de política monetaria, mientras que México y Chile retoman variaciones negativas, Perú no tiene mayores presiones en términos de inflación para aumentar sus tasas de interés.

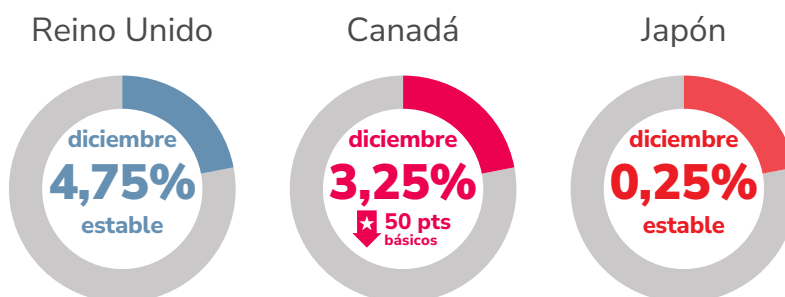
En Colombia la inflación anual mostró una reducción en noviembre de 2024, ubicándose en el 5.20%, descendiendo en 21 puntos básicos en comparación a octubre de 2024 donde se ubicó en el orden de 5.41%. En diciembre la inflación se mantuvo estable y cerró en niveles del 5.20%. Las proyecciones sugieren que la inflación en Colombia continuará ajustándose para 2025, apoyada por los altos tipos de interés y una caída sostenida en los precios de los bienes, se estima que la inflación cierre 2025 en torno al 3.8%.



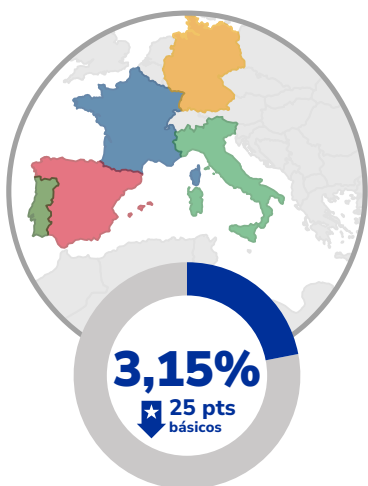
## INFLACIÓN



Sobre las decisiones de los bancos centrales para controlar el efecto inflacionario, podemos resaltar que las tasas en Estados Unidos cierran el año con un recorte de 25 puntos básicos en diciembre, llevando la tasa a niveles de 4,25%, mientras tanto, para el primer semestre de 2025 el mercado espera que la tasa se mantenga estable en estos niveles hasta mayo, donde con una probabilidad superior al 46% se espera un primer recorte de al menos 25 puntos básicos que lleve a la tasa a niveles del 4.25% y que esta tasa se mantenga hasta finales de 2025. Esta decisión responde al desempeño moderado de la economía y al comportamiento reciente del mercado laboral, donde, pese a una leve disminución en septiembre, la tasa de desempleo se mantuvo cercana al 4.1% en octubre y el dato más reciente para cierre de año alcanzó el 4.2%. Además, los datos del crecimiento económico para el tercer trimestre de 2024 mostraron un mejor desempeño en el orden del 3.1% en comparación con los datos preliminares del 2.8% para el mismo periodo. Estas medidas reflejan la intención de la FED de respaldar la actividad económica en un contexto de desaceleración, mientras vigila de cerca los indicadores de inflación y empleo.

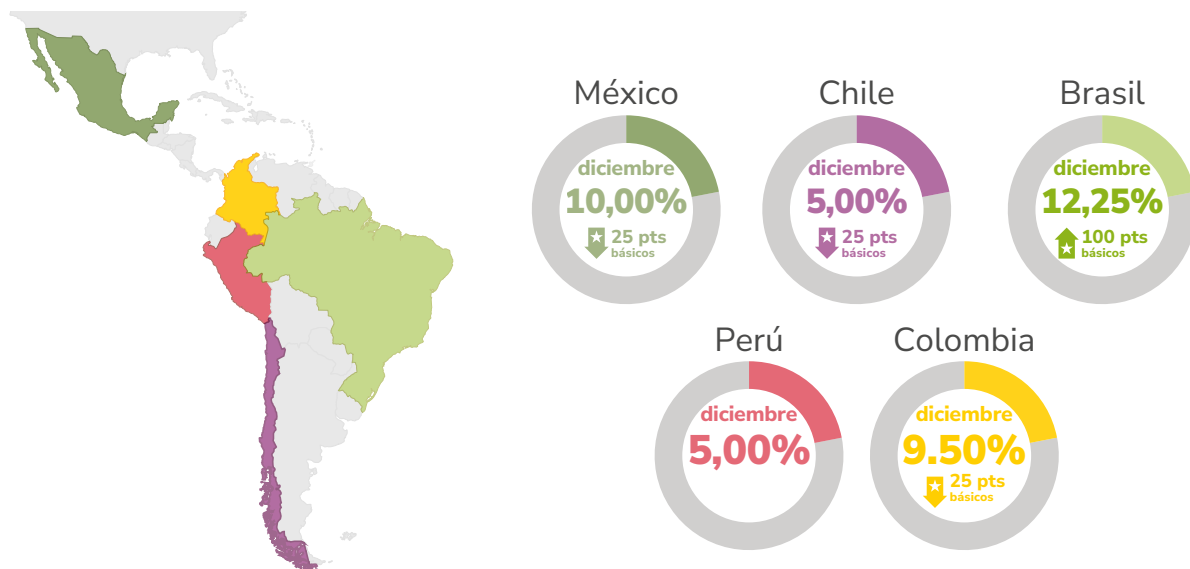


## BANCO CENTRAL EUROPEO



En Europa y Canadá los bancos centrales continuaron con los recortes en la TPM. En la Eurozona el Banco Central Europeo recortó sus tasas en 25 puntos básicos llevándola a 3,15%. El Banco Central de Canadá también realizó un recorte de 50 puntos básicos, llevando a la tasa a 3.25%. Los demás países del G7 mantuvieron sus tasas estables para cierre del año: Reino Unido en 4,75% y Japón en 0.25%; cabe destacar que Japón, por primera vez en más de 17 años, decidió aumentar la TPM a 0.25% durante el segundo y tercer trimestre 2024. El marcado deterioro del yen durante el último año y en lo que va de 2024 llevó al emisor a incrementar los tipos de interés. Es posible que para 2025 aumenten su tasa de interés alineado con la posición de protección a su moneda.

En Latinoamérica los bancos centrales hicieron modificaciones a sus tasas a excepción de Perú que mantuvo sus tasas en 5.00%. México y Chile redujeron sus tasas en 25 puntos básicos, llevándolas a 10.00% y 5.00%, respectivamente. En contraste, Brasil aumentó sus tasas debido al repunte de la inflación de los últimos meses, sumando 100 puntos básicos a la tasa que para noviembre se encontraba en 11.25% y para diciembre finalizó en 12.25%.



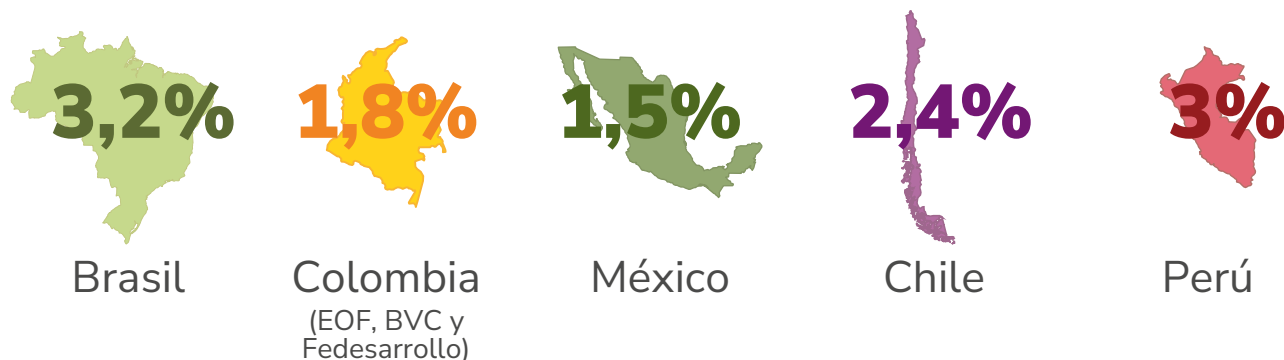
El Banco de la República de Colombia, por mayoría, decidió realizar un nuevo recorte de 25 puntos básicos en la Tasa de Política Monetaria (TPM), reduciéndola del 9,75% al 9,50%. Las principales encuestas del país habían anticipado un recorte de 50 puntos básicos, basado en la notable disminución de la inflación en los últimos meses, que pasó del 6,86% en julio al 6,12% en agosto, del 5,81% en septiembre al 5,41% en octubre y que finalmente en noviembre se ubicó en 5,20%; sin embargo, el Banco Central parece no llevar presiones significativas para implementar recortes más agresivos, salvo por las recomendaciones del gobierno y ciertos sectores económicos que consideran cruciales mayores reducciones en la tasa de intervención para estimular la economía nacional, que para el tercer trimestre del año evidenció un mejor resultado.

Sobre las expectativas de crecimiento, según las estimaciones actualizadas en Bloomberg, se prevé que el crecimiento económico global se mantenga estable en torno al 3,2% para 2024, un leve aumento respecto a la proyección anterior de 3,1%. y para 2025 se espera un 3,0%. En la Eurozona las expectativas de crecimiento han sido revisadas a la baja debido al débil desempeño de Alemania, manteniendo el 0,8% en la zona para 2024 y corrigiendo a 1,0% desde el 1,2% del mes pasado para 2025.

En Estados Unidos las proyecciones de crecimiento para 2024 se mantienen en los niveles del mes anterior, ubicándose en 2,7% para 2024 y 2,1% para 2025. Dentro del grupo de países del G7 las proyecciones se mantienen en los niveles del mes anterior. En el Reino Unido se anticipa que el crecimiento se mantenga en 0,9% para 2024 y del 1,4% para 2025. Para Japón se espera que el crecimiento se mantenga en -0,2 para 2024 y 1,2% para 2025. En Francia las expectativas se mantienen en 1,1% para 2024 y se corrigen a 0,7% para 2025 (anteriormente 0,9%). Por su parte, en Italia se prevé un crecimiento del 0,5% en 2024 y del 0,8% (anteriormente 0,9%) en 2025.

En América Latina las proyecciones de crecimiento también se ajustaron. En Brasil se espera un crecimiento del 3,2% para 2024 (anteriormente 3,0%) y del 2,0% para 2025. En Colombia la Encuesta de Opinión Financiera realizada por la BVC y Fedesarrollo, publicada en diciembre de 2024, estima un crecimiento del 1,8% para 2024 y del 2,6% para 2025. Por su parte, el Banco de la República proyecta un crecimiento del 1,9% para 2024 y del 2,9% para 2025, mientras que el Ministerio de Hacienda prevé un rango de crecimiento entre el 1,9% y el 2,0% para 2024, y del 3,0% para 2025.

## CRECIMIENTO ESTIMADO 2024



En México las proyecciones indican que el crecimiento económico se mantendrá en el 1,5% para 2024 y en el 1,2% para 2025. En Chile se espera un crecimiento del 2,4% en 2024 y del 2,2% en 2025. En Perú las previsiones han mejorado, proyectando un crecimiento del 3,0% para 2024 y del 2,9% para 2025. Finalmente, en la región del Caribe y América Latina las expectativas para 2024 también han mejorado, con un crecimiento estimado del 2,1% (anteriormente 2,0%) y que se mantenga en 2,6% para 2025. últimos cinco meses.



En Colombia el Índice de Seguimiento a la Economía (ISE), publicado por el DANE en diciembre de 2024, mostró un avance positivo en octubre creciendo el 2.94% en la serie original y el 3.13% en la serie ajustada. Las actividades primarias, secundarias y terciarias revelaron incrementos anuales en octubre del 4.41%, 1.38% y 2.93%, respectivamente. Las actividades secundarias mostraron un avance este mes a comparación de los dos meses anteriores que evidenciaron niveles en negativo, posiblemente influenciado por las altas restricciones financieras, y por la disposición de compra de vivienda en dichos meses, ya que en octubre la perspectiva de intención de adquisición de compra de vivienda aumentó, así como el índice de condiciones económicas, de acuerdo con la encuesta de opinión del consumidor de Fedesarrollo. En el acumulado del año, el ISE reflejó un crecimiento del 1,84% entre enero y octubre del 2024.

A finales de diciembre, el DANE divulgó los datos preliminares del mercado laboral correspondientes a noviembre de 2024. La tasa de desempleo nacional bajó a niveles de 8,2%, mientras que en las principales ciudades fue del 8,0%. En cuanto a la tasa desestacionalizada a nivel nacional osciló entre el 10,3% en enero y el 9,5% en noviembre, evidenciando una relativa estabilidad durante el año. Comparando el periodo de noviembre de 2023 a noviembre de 2024, el número de ocupados aumentó en aproximadamente 420 mil personas, mientras que el número de desocupados disminuyó en cerca de 195 mil.



MERCADO LABORAL COLOMBIANO

TASA DE  
DESOCUPACIÓN

NOV  
2024 8,2%

OCUPADOS  
+420.000

DESOCUPADOS  
-195.000

En cuanto al mercado cambiario, al cierre de diciembre el tipo de cambio se ubicó en COP\$4,409.15 por USD, comparado con COP\$4,419.59 en septiembre, lo que representa una apreciación del 0,24%. Además, la prima de riesgo del país mostró un incremento: el Credit Default Swaps (CDS) a 5 años cerró en 212 puntos básicos al 31 de diciembre de 2024, lo que equivale a un aumento del 5,80% respecto a los 197 puntos básicos registrados en el mes anterior.

Las rentabilidades de los TES mostraron un comportamiento mixto: los TES tasa fija en el tramo corto, medio y largo de la de la curva, las tasas aumentaron en promedio 84, 86 y 102 punto básico respectivamente. Los TES UVR en el tramo corto las tasas cayeron en promedio 37 puntos básicos, y en los tramos medio y largo de la curva aumentaron las tasas en promedio 6 y 24 puntos básicos respectivamente.

**Resumen principales drivers de diciembre:** A nivel global, los recortes en las tasas de política monetaria (TPM) continuaron siendo un factor relevante. El Banco Central Europeo redujo su tasa en 25 puntos básicos, pasando de 3,40% a 3,15%, mientras que en Canadá se aplicó un recorte más agresivo de 50 puntos básicos, llevándola al 3,25%. En Estados Unidos, la Reserva Federal implementó un recorte de 25 puntos básicos, situando la tasa en 4,25%, con expectativas de estabilidad hasta mayo de 2025. En América Latina, varios bancos centrales realizaron ajustes, destacando el Banco de la República de Colombia, que recortó su TPM en 25 puntos básicos, llevándola a 9,50%, en línea con la disminución sostenida de la inflación. Localmente, el DANE reportó estabilidad en el mercado laboral, con una tasa de desempleo nacional del 8,2% en noviembre, un incremento anual del empleo, y una ligera apreciación del peso colombiano frente al dólar, cerrando el tipo de cambio en COP\$4,409.15 por USD. Los TES tasa fija en el tramo corto, medio y largo de la de la curva, las tasas aumentaron en promedio 84, 86 y 102 punto básico respectivamente.



**INFORMACIÓN IMPORTANTE:** las estimaciones futuras, cálculos y/o proyecciones, son estrictamente indicativas y están basados en asunciones o en condiciones de mercado, las cuales pueden cambiar debido a que están sujetas a variaciones, diversos riesgos e incertidumbres que nos impiden asegurar que los mismos resultarán correctos o exactos, o que la información, interpretaciones y conocimientos en los que se basan resultarán válidos. En ese sentido, los resultados reales pueden diferir sustancialmente de las proyecciones futuras acá contenidas, razón por la cual el uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad del usuario y no constituye una oferta, ni una demanda en firme, para la realización de transacciones con la Fiduciaria o con Terceros.

Este informe es realizado por la Oficina de Investigaciones Económicas de la FIDUPREVISORA S.A. y en ningún caso debe considerarse o interpretarse como una asesoría, recomendación o sugerencia por parte de la Entidad para la toma de decisiones de inversión o la realización de cualquier tipo de transacciones o negocios, razón por la cual el uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad del usuario, donde los valores tasas de interés y demás datos de carácter financiero y económico que allí se encuentren, son puramente informativos y no constituyen una oferta, ni una demanda en firme, para la realización de transacciones con la fiduciaria o con terceros. En adición, la información registrada no vincula la posición de la Entidad, pues representa la perspectiva de los analistas y por lo tanto la exonera de responsabilidad alguna, en el sentido que no es responsable por el contenido y veracidad de la información publicada, dado que la misma se obtiene de fuentes externas.

Las obligaciones de la sociedad administradora de los fondos de inversión colectiva relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas a la cartera colectiva no son depósitos, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparados por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras FOGAFIN, ni por ninguno otro esquema de dicha naturaleza.

La inversión en los fondos de inversión colectiva está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los precios de los activos que componen el portafolio de la respectiva cartera colectiva.

"El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del decreto 2555 o a las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen "Defensoría del Consumidor Financiero - Dr. JOSÉ FEDERICO USTÁRIZ GÓÑALEZ. Carrera 11 A No 96-51 - Oficina 203, Edificio Oficity de la ciudad de Bogotá D.C. PBX 6108161 / 6108164, Fax: Ext. 500. Correo electrónico:

defensoriafiduprevisora@ustarizabogados.com, de 8:00 am - 6:00 pm, lunes a viernes en jornada continua." Las funciones del Defensor del Consumidor son: Dar trámite a las quejas contra las entidades vigiladas en forma objetiva y gratuita. Ser vocero de los consumidores financieros ante la institución. Usted puede formular sus quejas contra la entidad con destino al Defensor del Consumidor en cualquiera agencia, sucursal, oficina de correspondencia u oficina de atención al público de la entidad, asimismo tiene la posibilidad de dirigirse al Defensor con el ánimo de que éste formule recomendaciones y propuestas en aquellos aspectos que puedan favorecer las buenas relaciones entre la Fiduciaria y sus Consumidores. Para la presentación de quejas ante el Defensor del Consumidor no se exige ninguna formalidad, se sugiere que la misma contenga como mínimo los siguientes datos del reclamante: 1. Nombres y apellidos completos 2. Identificación 3. Domicilio (dirección y ciudad) 4. Descripción de los hechos y/o derechos que considere que le han sido vulnerados. De igual forma puede hacer uso del App "Defensoría del Consumidor Financiero" disponible para su descarga desde cualquier Smartphone, por Play Store o por App Store.