

Informe Mensual

Gerencia de estudios económicos y de mercados.

Resumen Octubre de 2024

Alejandra María Rangel P.
Gerente de Estudios Económicos y Mercados
arangel@fidubogota.com

Héctor Suescún Rojas.
Especialista de Estudios Económicos y Mercados
hsuescun@fidubogota.com

1. Contexto internacional.

1.1. Actividad económica

En octubre, la actividad manufacturera global se contrajo por cuarto mes consecutivo, evidenciando una desaceleración moderada de la demanda agregada mundial en lo corrido del segundo semestre de 2024. El indicador PMI manufacturero global reportó un deterioro de 0.3 puntos a 48.8 y de las cinco economías más industrializadas a nivel global, solo China registró una tasa de crecimiento positiva en su actividad manufacturera, allí, el indicador PMI aumentó desde 49.3 a 50.3. En el mes, se destacó el mayor deterioro de la manufactura de Reino Unido la cual, luego de cinco meses en expansión, cayó a terreno de contracción a 49.9, así mismo, en octubre se profundizó la contracción de la producción manufacturera en Japón a 49.2. (Ver Tabla 1)

Tabla 1.

PMI manufacturero*, Septiembre de 2024

	jul-2024	ago-2024	sep-2024	oct-2024	
Global	49,7	49,7	49,5	48,8	▼
EE.UU.	49,6	48,0	47,0	48,5	▲
China	49,8	50,4	49,3	50,3	▲
Japón	49,1	49,8	49,6	49,2	▼
Alemania	43,2	42,4	40,3	42,6	▲
Reino Unido	52,1	52,5	51,5	49,9	▼

Fuente: S&P Global. Elaboración FiduBogotá.

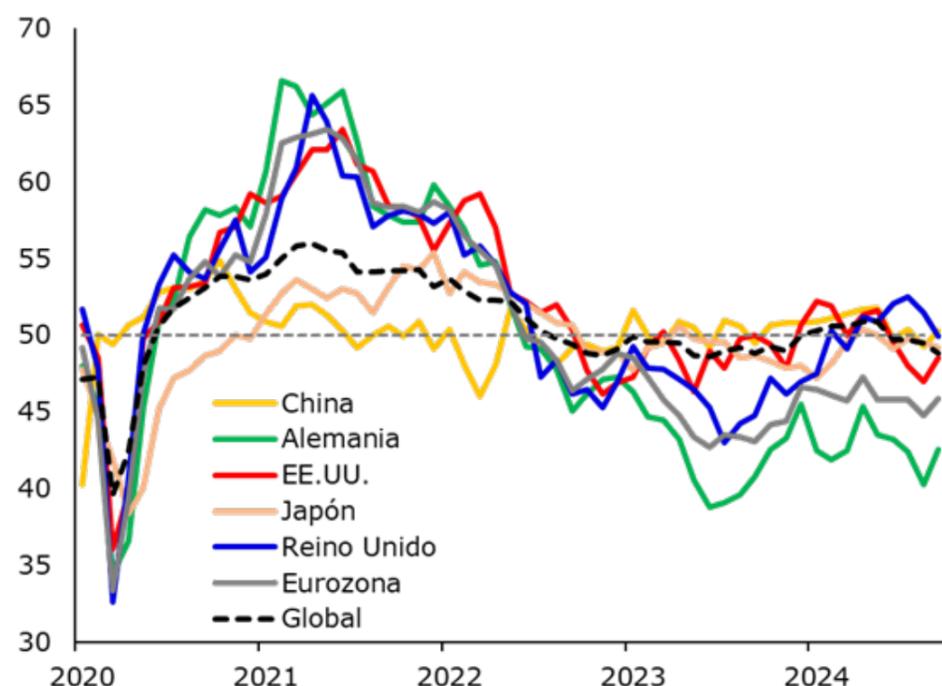
*Una cifra superior a los 50 puntos se asocia a un sector en terreno de expansión mientras que una cifra inferior a los 50 puntos se asocia a un sector en terreno de desaceleración.

En Estados Unidos, el índice manufacturero ISM, se mantuvo estable en terreno de contracción en 47.2; mientras el subcomponente de nuevas órdenes, si bien se ubicó en terreno de contracción, reportó un aumento desde 44.6 a 46.1 entre agosto y septiembre, por su parte, el subcomponente de precios bajó significativamente a 48.3 (anterior: 54.0). En contraste, el ISM de servicios repuntó significativamente hasta 54.9 (anterior: 51.5) y el subcomponente de nuevas órdenes de servicios lo hizo hasta el mayor nivel en el último año y medio a 59.4 (anterior 53.0), en efecto, estas últimas cifras corroboraron la tendencia de un crecimiento asimétrico pero importante de la economía de Estados Unidos. En octubre, se conoció el PIB del tercer trimestre (3T) de EE. UU., el cual reportó un crecimiento por encima del potencial en 2.8% trimestral anualizado. Cabe recordar que el PIB había anotado tasas de crecimiento de 1.6% y 3.0% en el 1T y 2T de 2024, respectivamente.

De otro lado, el Departamento de Trabajo de EE. UU. publicó que en septiembre se crearon 254,000 empleos, cifra que sorprendió significativamente al alza las proyecciones de los analistas (130,000), quienes estimaban que el mercado laboral había continuado reportando un deterioro acelerado. Esta cifra, la cual contó con alguna alteración estadística por el periodo previo a las elecciones presidenciales, también alteró significativamente las expectativas de política monetaria, pues se cuestionó sobre la conveniencia de haber decretado el recorte -50pb de la tasa de los Fondos Federales en la reunión de la Fed del 18 de septiembre. Por su parte, la tasa de desempleo bajó 10 puntos básicos a 4.1%, explicado por un aumento en la demanda laboral, que también llevó a un incremento de la inflación salarial desde 3.9% a 4.0% en septiembre.

Gráfico 1.

PMI manufacturero (Octubre 2024).



Fuente: S&P Global. Elaboración FiduBogotá.

Los países de la muestra representan el 56% del PIB mundial.

En China, el PIB del 3T reportó un crecimiento de 4.5%, moderando frente a los reportes del 1T y 2T (5.3% y 4.7%, respectivamente). En materia de comercio internacional, el superávit de balanza comercial de China se moderó desde USD91.0 mil millones (MM) a USD81.7 MM, mientras las exportaciones registraron la menor tasa de crecimiento para los últimos cinco meses en 2.4% anual en septiembre, ello se dio pese al significativo efecto base (en septiembre de 2023 las exportaciones cayeron -8.5%). De otro lado, las importaciones de China reportaron un leve crecimiento de 0.6% anual en septiembre.

Al interior de Europa, los indicadores PMI de producción manufacturera de las principales economías se ubicaron por debajo del umbral de 50 puntos en terreno de contracción. En particular, el PMI industrial de Alemania y Francia aumentó 1.4 puntos (pts) a 42.6 y 44.5, correspondientemente, mientras el PMI de Italia se deterioró aún más en -1.1pts a 48.3. En Alemania, la encuesta empresarial ZEW, reportó un deterioro en los subcomponentes de condiciones y expectativas económicas. Se destacó el declive de las expectativas económicas hasta el menor nivel en corrido de 2024 (3.6 puntos).

1.2. Inflación y política monetaria

En octubre, el Banco Central Europeo (BCE) flexibilizó nuevamente su postura de política monetaria y recortó en 25 puntos básicos (pb) la tasa de depósitos y refinanciación hasta 3.25% y 3.40%, respectivamente. El movimiento del BCE se dio en un contexto de: 1) una menor inflación; en septiembre, la inflación anual bajó 10pb a 1.7% anual; 2) expectativas de inflación contenidas, el sondeo de expectativas del BCE de octubre apuntó a una inflación a 1 año en 2.6% (anterior: 2.4%) y a tres años en 3.2% (anterior: 2.9%); y 3) un crecimiento económico débil, en el 3T el PIB de la Eurozona reportó un crecimiento del 0.9%. Así las cosas, la tasa de interés real de intervención ex-ante (medida por las expectativas de inflación) se moderó -30pb a 0.95%, lo cual reflejó una postura de política monetaria más flexible por parte del BCE.

Por su parte, el Banco de Canadá hizo lo propio y recortó la tasa de depósitos en -25pb a 3.75%, entre los argumentos que reportó la entidad se encuentran una moderación de la inflación a un nivel cercano al 2%, la ausencia de presiones inflacionarias y excesos de capacidad instalada (mercado laboral con aumentos en la tasa de desempleo). Paralelamente el Banco Popular de China recortó la tasa de depósitos a 1 y 5 años en -25pb a 3.10% y 3.60%, respectivamente, este recorte se dio en medio de una menor inflación (entre agosto y septiembre la variación anual del IPC bajó desde -1.8% a -2.8%) y también ante la expectativa de una desaceleración de la actividad económica. En la actualización de proyecciones del Fondo Monetario Internacional, se estimó un crecimiento del PIB de China de 4.8% y 4.5% en 2024 y 2025, respectivamente.

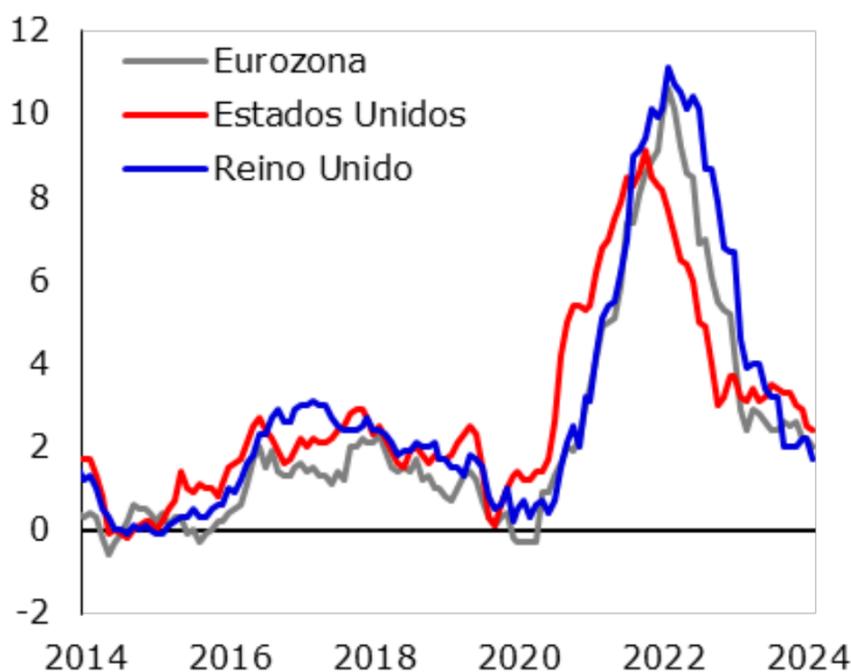
En la región Latinoamericana, el Banco Central de Chile y el Banco de la República de Colombia, recortaron la tasa de intervención en -25pb y -50pb a 5.25% y 9.75%, respectivamente. En este contexto, al cierre del mes octubre el ranking de tasas de intervención reales de intervención ex-post (medido por la inflación observada) quedó de la siguiente forma: Brasil (6.8%), México (5.9%), Colombia (3.9%), Perú (3.2%) y Chile (1.1%).

Gráfico 2.

Inflación y política monetaria países industrializados, Octubre 2024.

Panel A.

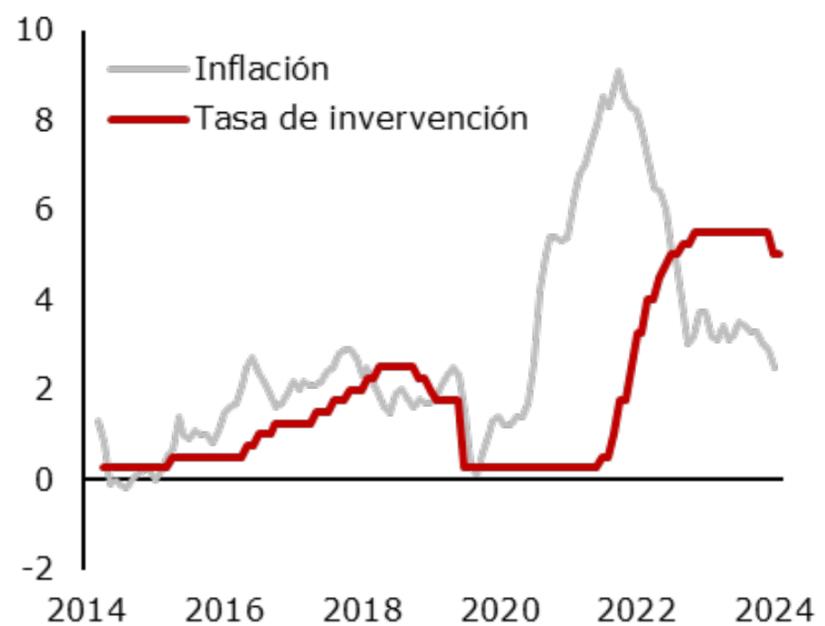
Índice de Precios al Consumidor (variación anual %)



Inflación	jul-2024	ago-2024	sep-2024	
EE.UU.	2,9%	2,5%	2,4%	▼
Eurozona	2,2%	2,2%	2,0%	▼
Reino Unido	2,2%	2,2%	1,7%	▼

Panel B.

Tasa de la Fed e inflación en Estados Unidos (variación anual %)



Tasa interv.	ago-2024	sep-2024	oct-2024	
EE. UU.	5,50%	5,00%	5,00%	—
Zona Euro	4,25%	3,65%	3,40%	▼
Reino Unido	5,25%	5,00%	5,00%	—

Fuente: Bloomberg. Cálculos FiduBogotá.

En octubre, no se reunió el Comité Abierto de Política Monetaria de la Reserva Federal (Fed), sin embargo, los operadores del mercado cuestionaron la conveniencia del recorte de tasa de intervención de la reunión del 18 de septiembre (-50pb a 4.0%). Esto, en la medida que los resultados de actividad económica (gasto de los hogares y empleo) publicados en octubre se reportaron por encima de lo esperado, mientras la inflación mostró ciertos signos de resistencia. En particular, el IPC núcleo y el indicador de precios PCE núcleo registraron un aumento de 10pb a 3.3% y estabilidad en 2.7%, respectivamente. Los resultados de inflación núcleo dieron cuenta que el consumo agregado en Estados Unidos continuó siendo dinámico en el tercer trimestre de 2024.

Tabla 2.

Proyecciones macroeconómicas de la Reserva Federal, Octubre 2024.

	2024	2025	2026	2027
Cambio en el PIB real	2,0	2,0	2,0	2,0
Proyección de junio	2,1	2,0	2,0	
Tasa de desempleo	4,4	4,4	4,3	4,2
Proyección de junio	4,0	4,2	4,1	
Inflación PCE	2,3	2,1	2,0	2,0
Proyección de junio	2,6	2,3	2,0	
Inflación núcleo PCE	2,6	2,2	2,0	2,0
Proyección de junio	2,8	2,3	2,0	
Tasa fondos federales	4,4	3,4	2,9	
Proyección de junio	5,1	4,1	3,1	

Fuente: Reserva Federal de Estados Unidos.
Elaboración FiduBogotá.

1.3. Mercados internacionales

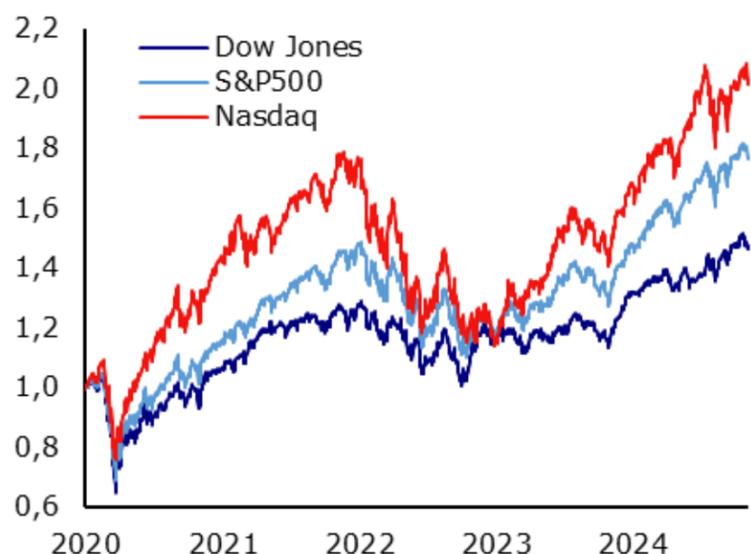
En octubre, los títulos de Tesoro de Estados Unidos se desvalorizaron significativamente ante los mayores riesgos inflacionarios que supuso una actividad económica más fuerte de lo esperado y el posicionamiento de D. Trump en los sondeos electorales. En efecto, la curva de rendimiento anotó un aumento de 54 puntos básicos en promedio, allí, la parte larga de la curva se desvalorizó +43pb y la parte media +60pb. En particular, el título del Tesoro de Estados Unidos a 10 años cerró con un aumento de +51pb a 4.28% mientras los títulos soberanos a 10 años de Japón, Reino Unido, Australia, Canadá y Nueva Zelanda reportaron un aumento promedio de +30 puntos básicos. (Ver Gráfico 3)

Gráfico 3.

Mercados financieros de Estados Unidos, Octubre 2024.

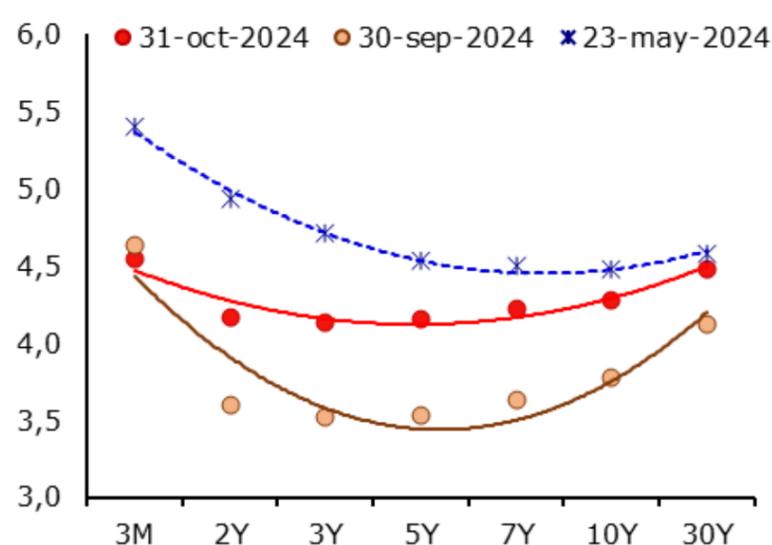
Panel A.

Índices bursátiles (base 1 = enero 2020)



Panel B.

Rendimientos bonos del Tesoro (%)



Fuente: Bloomberg. Cálculos FiduBogotá.

2. Contexto local

2.1. Actividad económica

En Colombia, los indicadores económicos reportados durante el mes de octubre evidenciaron que el proceso de recuperación del PIB continuó. El Indicador de Seguimiento a Economía (ISE), el cual conserva una correlación estadística del 99% con PIB, reportó un crecimiento de 2.1% en agosto. Por sectores de actividad económica, todos los componentes, a excepción de manufactura-construcción, se ubicaron en terreno positivo, destacándose por su aporte al crecimiento del ISE los sectores de agricultura-minería, el cual creció 3.7%, comercio (1.7%) y financiero (2.8%). Por su parte, el sector de administración pública se desaceleró a 0.5% anual luego de haber registrado tasas de crecimiento promedio en el año corrido cercanas al 7%, movimiento que coincide con los ajustes presupuestales que ha realizado el Gobierno ante la estrechez de los ingresos fiscales. En términos generales la lectura del dato del ISE fue positiva y favoreció la perspectiva de crecimiento, al cierre del mes, el Banco de la República corrigió al alza la proyección de PIB para el 2024 y 2025 a 1.9% (anterior 1.8%) y 2.9% (anterior 2,7%), respectivamente.

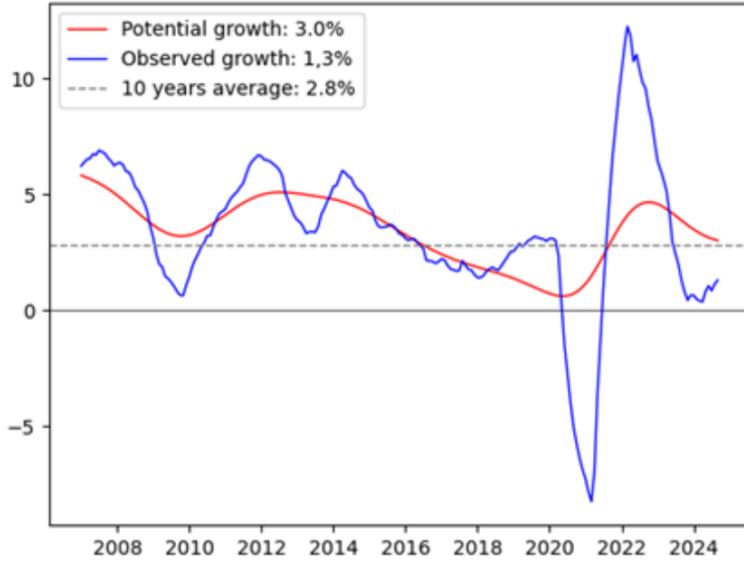
Al revisar la tendencia del ISE se observó que la economía ha registrado un proceso de recuperación gradual y sostenido desde febrero de 2024. En particular, la medición del ISE acumulado para 12 meses reportó un crecimiento de 0.4% en febrero y de 1.3% en agosto (ver panel A del Gráfico 4). Investigaciones Económicas reconoce que el proceso de recuperación se ha mantenido bien encaminado y que probablemente la economía estará operando cerca de su nivel potencial en el primer semestre de 2026. De otro lado, al revisar las cifras de aceleración del ISE, se reportó que entre julio y agosto los sectores de administración pública, agricultura-minería y servicios profesionales se desaceleraron. Mientras el sector del comercio continuó acelerando su dinamina por cuarto mes consecutivo, lo cual no solo coincide las mayores ventas del comercio minorista del DANE, sino también de un nivel de gasto de los hogares más dinámico. Cabe destacar que por el lado de la demanda agregada el gasto de los hogares representa más del 70% del PIB.

Gráfico 4.

Gap del Indicador de Seguimiento a la Economía ISE, agosto de 2024.

Panel A.

Gap del Indicador de Seguimiento a la Economía ISE (YoY, acumulado 12 meses).



Panel B.

ISE sectores de actividad económica (Var. % mensual)

	jun-24	jul-24	ago-24
ISE sa (MoM)	-1,6%	2,5%	-0,5%
Agricultura - Minería	-3,9%	6,4%	-2,2%
Manufactura - Construcción	-3,0%	2,3%	-0,7%
Servicios Públicos	-0,5%	0,1%	0,3%
Comercio	0,3%	0,1%	2,2%
Comunicaciones	-1,7%	2,3%	1,4%
Sector Financiero	1,3%	0,6%	0,8%
Actividades Inmobiliarias	0,2%	0,2%	-0,1%
Servicios Profesionales	-0,3%	0,0%	-0,4%
Administración Pública	-7,9%	9,1%	-3,6%

*cifras ajustadas por estacionalidad y efecto calendario

Fuente: DANE. Cálculos FiduBogotá.

De otro lado, en el mes también se dieron a conocer algunos indicadores líderes para el tercer trimestre de 2024. En particular, el Índice de Confianza del Consumidor y el Índice de Confianza de Comercio de Fedesarrollo cayeron a su nivel más bajo en lo corrido del 2024, explicado en ambos casos por un deterioro importante en la percepción de la situación económica actual, Investigaciones Económicas destaca que esta situación se pudo explicar por el ruido alrededor del riesgo fiscal, cabe recordar que en septiembre se acentuó la discusión del Presupuesto General de la Nación en las Comisiones Económicas del Congreso. En contraste, el Índice de Confianza de la Industria (ICI), mejoró nuevamente y se ubicó en el nivel más alto para el año corrido entre enero-septiembre, ello, estuvo sustentado en una mejora en todos los subcomponentes del ICI (pedidos, existencias y expectativas). A lo anterior hay que sumar que el indicador manufacturero PMI para el mes de octubre reportó una expansión de la actividad manufacturera durante el décimo mes del año. (ver Tabla 3)

Tabla 3.

Indicadores líderes de la economía colombiana, corte al 31 de Octubre 2024

Índice	ago-24	sep-24	Ago vs. Sep
Confianza del consumidor	-15,3	-16,0	▼ -0,7
Expectativas económicas	-10,0	-9,8	▲ 0,2
Percepción de la situación actual	-23,2	-25,4	▼ -2,2
Confianza del comercio	13,8	12,2	▼ -1,6
Expectativas económicas	18,5	18,5	— 0,0
Percepción de la situación actual	25,4	26,8	▲ 1,4
Confianza manufacturera	-1,4	1,3	▲ 2,7
Expectativas económicas	24,2	26,6	▲ 2,4
Volumen actual de pedidos	-27,6	-24,1	▲ 3,5
PMI manufacturero	49,8	48,1	▼ -1,7
Petróleo Brent (USD/bbl)	78,9	72,9	▼ -6,0

Fuente: DANE, Fedesarrollo y Davivienda. Cálculos FiduBogotá.

Entre tanto, entre agosto y septiembre la tasa de desempleo (TD) a nivel nacional, ajustada por estacionalidad, bajó desde 10.0% a 9.8%, siendo este el nivel más bajo desde agosto del año pasado. Si bien, a primera vista el resultado lució favorable, cabe destacar que la caída la TD obedeció a una caída más que proporcional de la oferta laboral, en particular, la Tasa Global de Participación bajó -100 puntos básicos (pb) a 66.2%, mientras la demanda laboral (i.e. tasa de ocupación) lo hizo solo en -40pb a 60.1%. Efectivamente, las cifras ajustadas por estacionalidad mostraron que en el mes 250 mil personas dejaron de trabajar o de buscar empleo pasando a situación de inactividad. Por sectores de actividad económica se destacó la destrucción de empleo del sector público, el cual pasó de estar creando +67 mil empleos en promedio entre enero-mayo de 2024 a destruir un promedio de -32 mil empleos mensuales entre junio-septiembre. Investigaciones Económicas resalta que lo anterior se explica por la suspensión de \$20 billones del PGN en 2024, lo cual se había anunciado desde el pasado mes de junio.

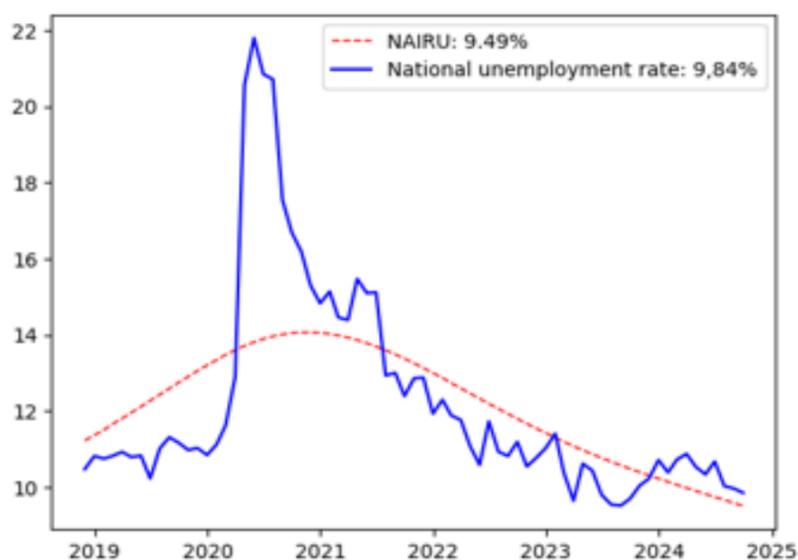
Por otra parte, en septiembre los sectores que registraron las mayores tasas de creación de empleo se encuentran actividades profesionales (+176 mil empleos) y alojamiento-comida (+130 mil), mientras los sectores de transporte (-114 mil), financiero (-53 mil), inmobiliario (-28 mil) y de comunicaciones (-99 mil), registraron las mayores tasas de destrucción. Por su parte, el sector agrícola y el comercio aumentaron en conjunto su nómina en algo más de +100 mil empleados, mientras manufactura y construcción reportaron una destrucción de -70 mil empleos. (ver Gráfico 5)

Gráfico 5.

estadísticas del mercado laboral para Septiembre de 2024.

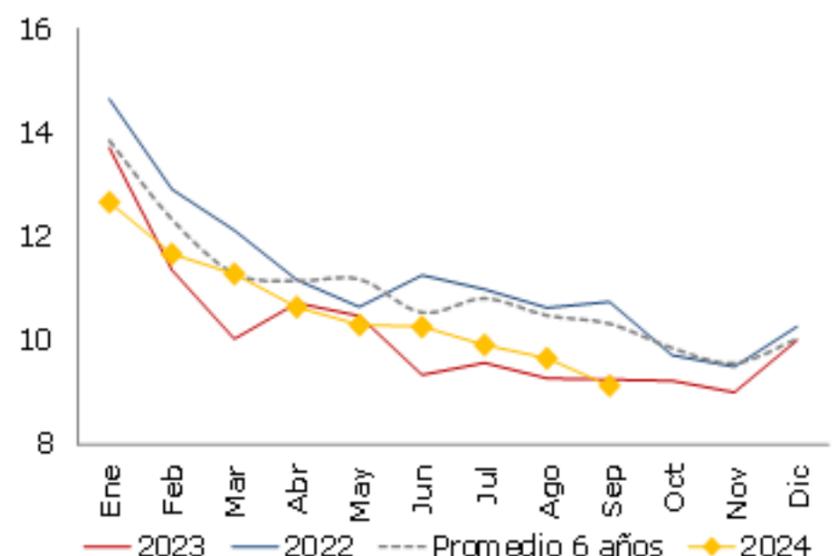
Panel A.

Tasa de desempleo nacional vs. nivel no-acelerador de inflación (%).



Panel B.

Creación de empleo, trimestre móvil (Var. absoluta anual, miles de empleos)



Fuente: DANE. Cálculos FiduBogotá.

2.2. Inflación

La inflación en septiembre se ubicó en línea con esperado por los analistas y confirmó que el impacto del paro transportador y el aumento en la tarifa del ACPM fue mínimo. Al cierre del tercer trimestre la inflación mensual fue de 0.24%, con lo cual la inflación anual bajó hasta 5.81%. En particular, en septiembre, el 80% de la inflación mensual fue explicada por los servicios, allí, la indexación de arriendos continuó presionando el IPC al alza. Por su parte, el rubro de educación también reportó un incremento importante por cuenta de la recolección de las tarifas de los colegios calendario B. En el caso de los alimentos, pese al sesgo al alza que se prevía por el paro camionero, se reportó un incremento de solo 0.11%, destacándose la caída de alimentos como la papa (-8.7%), cebolla (-8.8%), tomate (-3.1%), arroz (-1%) y mora (-9.9%). El agregado del IPC de bienes continuó a la baja y se redujo a 0.6% un nivel mínimo desde enero de 2021, allí, el precio de equipos de teléfono, cómputo y grabación siguieron marcando caídas anuales de doble dígito, en este segmento es importante destacar que al tratarse de un grupo con un alto componente importado, la devaluación del peso colombiano probablemente genere una presión al alza en los próximos meses.

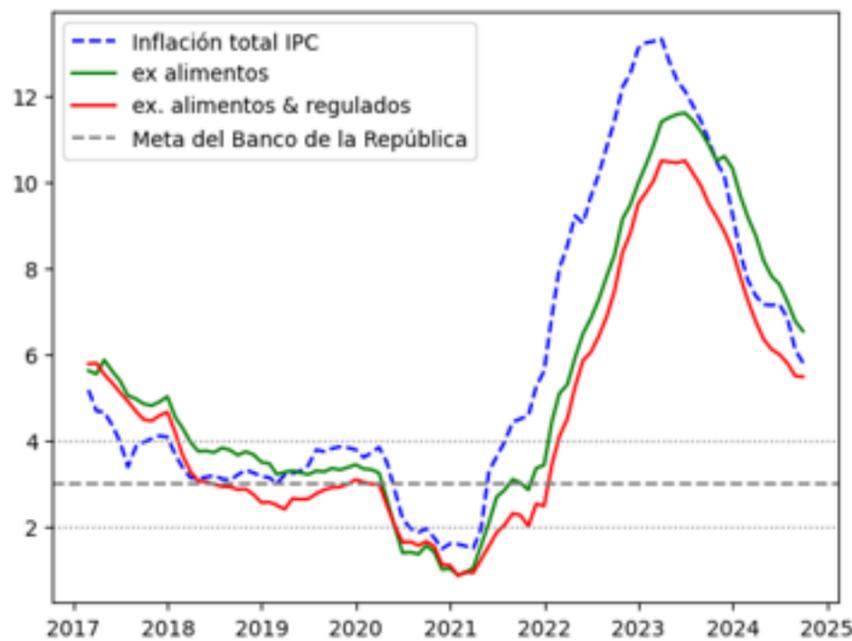
En este contexto, las mediciones de inflación básica moderaron el ritmo de caída en septiembre. El IPC que excluye alimentos bajó solo 23pb a 6.5%, mientras en los meses anteriores lo había hecho a un promedio de -44pb mensual. Por su parte, la medición a la que hace más seguimiento el Banco de la República (BR), el IPC sin alimentos ni regulados, se mantuvo estable en 5.5% lejos de la meta del BR. (Ver Gráfico 6)

Gráfico 6.

Inflación y política monetaria, Agosto de 2024.

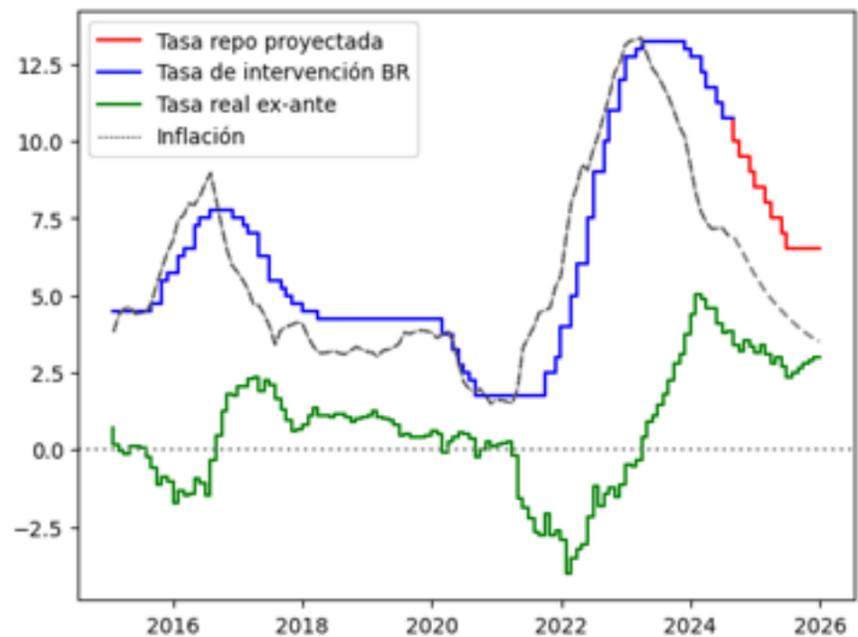
Panel A.

Inflación total, inflación básica y meta de inflación (YoY %).



Panel B.

Tasa de intervención del Banco de la República vs tasa de interés real (%).



Fuente: DANE, Banco de la República. Cálculos FiduBogotá.

2.3 Política monetaria

En materia de política monetaria, el 31 de octubre se llevó a cabo la reunión ordinaria de la Junta Directiva del Banco de la República (JDBR). Allí, la JDBR decidió por mayoría recortar la tasa de intervención en otros -50 puntos básicos (pb) 9.75%. Al interior de la JDBR la votación estuvo nuevamente dividida con cuatro votos a favor de un recorte de -50pb y tres a favor de -75pb, así mismo, en la reunión de octubre el Codirector que había cambiado de postura en la reunión anterior mantuvo su voto en -75pb. En términos generales, el BR destacó sobre la continuidad del proceso de desinflación en Colombia, sin embargo, nuevamente enfatizó sobre la persistencia de la inflación de servicios en niveles elevados del 7.5%. Entretanto, el BR destacó sobre la dinámica de recuperación del PIB, el cual “ha alcanzado en cada trimestre tasas de crecimiento superiores a las esperadas”. Cabe destacar que, tras la reunión, el BR ajustó al alza sus proyecciones de crecimiento del PIB para 2024 y 2025 hasta 1.9% (anterior: 1.8%) y 2.9% (anterior: 2.7%), respectivamente.

De un lado, los Codirectores del grupo mayoritario destacaron sobre los riesgos que supone el Acto Legislativo que modifica el Sistema General de Participaciones y el impacto que ha tenido sobre las primas de riesgo, la tendencia de la depreciación del peso y la posibilidad de traducirse en presiones inflacionarias. Así mismo, este grupo resaltó sobre la caída en los precios del petróleo y el impacto que pueda llegar a tener en los riesgos fiscales, igualmente sobre el riesgo inflacionario que podría suponer el ajuste del salario mínimo para el 2025.

Por su parte los Codirectores del grupo minoritario, destacaron sobre las sorpresas a la baja que ha tenido la inflación en los últimos meses, las cuales precisamente han llevado a un ajuste de las proyecciones de inflación del BR (para el 2024 el equipo técnico ajustó a la baja su proyección de inflación a 5.3%) y en general sobre las condiciones macroeconómicas que habrían “marcado un momento excepcional y temporal en el ritmo de reducciones y abierto una última ventana de oportunidad para la política monetaria de ofrecer a la economía un impulso correspondiente a una reducción de 75pb”. Así mismo, se destacó que un Codirector de este grupo “alertó de los riesgos que habría si la reciente depreciación del peso no llegara a ser un fenómeno transitorio”.

Investigaciones Económica considera que hacia adelante la JDBR continuará optando por la prudencia y recortará la tasa de intervención en magnitudes de 50 puntos básicos hasta alcanzar un nivel de 6.50% hacia el tercer trimestre de 2025. En la transición la inflación continuará

2.4 Mercado de renta fija local

En octubre, los TES tasa fija revirtieron parte de las ganancias materializadas en los meses previos y reportaron una significativa desvalorización de 82 puntos básicos en promedio. En particular, la parte corta, media y larga de la curva de rendimientos reportó un aumento de +78pb, +91pb, y +80pb, en promedio, esto, como se explicó anteriormente ante la importante desvalorización materializada por los títulos del Tesoro de Estados Unidos y el ajuste de las expectativas hacia una postura de política monetaria por parte de la Reserva Federal menos flexible. Adicional a lo anterior, en el mes, los riesgos fiscales en Colombia se exacerbaron por cuenta de la actualización de las cifras de recaudo y gastos de Gobierno Nacional Central (GNC), las cuales dieron cuenta que, con corte a agosto, el déficit estructural del GNC ya había superado el límite exigido por la Regla Fiscal (-1.1% del PIB vs. -0.9% del PIB).

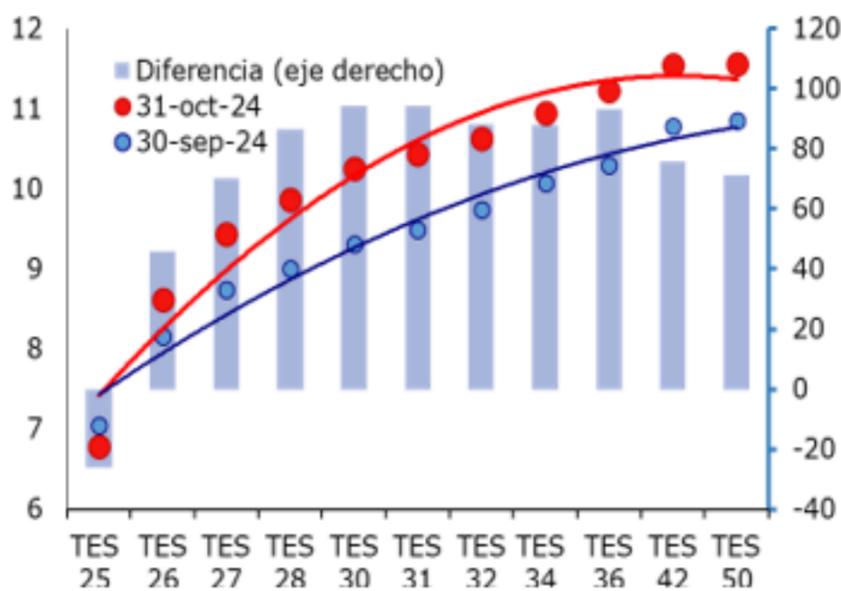
En efecto, el CDS a 5 años de Colombia aumentaron 11 puntos a 212. Este movimiento fue importante si lo comparamos frente al movimiento de la región latinoamericana, donde México, Brasil, Chile y Perú registraron aumentos de 4 puntos en promedio.

Gráfico 7.

Recaudo tributario (Enero a agosto de 2024, \$ billones)

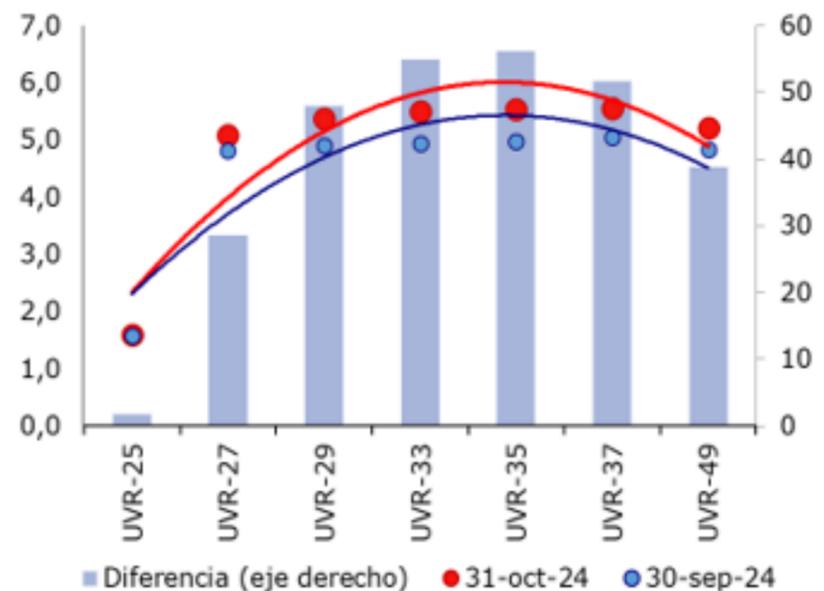
Panel A.

Recaudo tributario enero a agosto de 2024 vs. 2023 (\$ billones)



Panel B.

Meta implícita de recaudo tributario para el 2024 (\$ billones)



Fuente: Bloomberg. Cálculos FiduBogotá.

Proyecciones macroeconómicas para Colombia

Variables	2021	2022	2023	2024	2025
PIB	10,8	7,3	0,6	1,9	2,9
Inflación	5,6	13,1	9,3	5,5	3,9
Inflación esperada por analistas					
\1				5,6	3,9
Inflación sin Alimentos (analistas)	3,4	9,99	10,3	5,6	3,8
Tasa de Desempleo (promedio)	13,7	11,2	10,2	11,2	
Tasa de Desempleo - 13 ciudades	15,3	11,4	10,4	11,5	
SMMLV (variación anual %)	3,5	10,1	12,0	8,5	
Tasa de Política Monetaria (fdp) \2	3,00	12,00	13,00	9,25	6,50
Tasa de Política esperada por analistas				9,00	6,00
TRM (Promedio)	3.742	4.253	4.328	4,050	4,100
TRM (fdp)	3.981	4.810	3.822	4,300	4,350
TRM esperada por los analistas (fdp)				4.145	4.179

\1 Datos de la Encuesta Mensual de Expectativas de Analistas Económicos del Banco de la República.

\2 fdp= Fin del Periodo

Fuente: DANE, Banco de la República. Cálculos FiduBogotá.



Informe Mensual.

Gerencia de Estudios Económicos y Mercados
Resumen septiembre de 2024

¡Conoce el contexto económico
local e internacional!

Síguenos en:



