



INFORME ECONÓMICO
SEMANAL

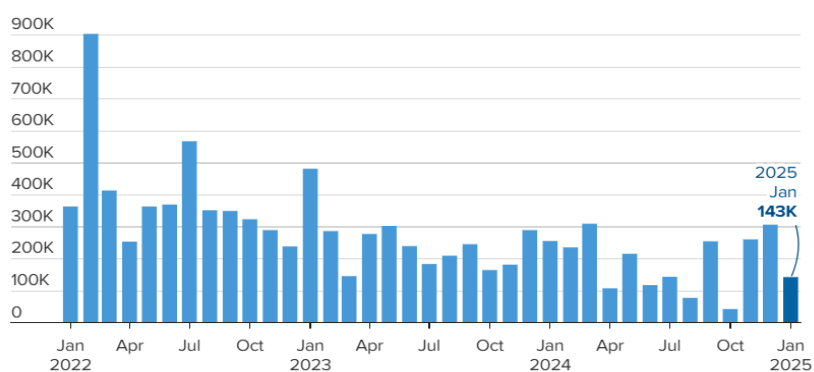
Todo lo que necesitas
saber para tus
decisiones de inversión.



03 al 07 de Febrero **de 2025**

Empleo en EE.UU. se enfría y BanRep recalibra proyecciones económicas

Monthly job creation in the U.S.
January 2022–January 2025



Esta semana prometía ser clave con la publicación de los PMI finales de las principales economías y, aún más relevante, los primeros informes de empleo de EE.UU. en un contexto de alta incertidumbre sobre las decisiones de la Fed, que dependen del mercado laboral y la inflación. Además, el Banco de Inglaterra tomó decisiones de tasas, y en Colombia se presentaron nuevas proyecciones macroeconómicas.

En enero, el sector manufacturero de EE.UU. creció por primera vez en más de dos años, con el PMI manufacturero del ISM subiendo a 50.9 desde 49.2 en diciembre. No obstante, la recuperación enfrenta riesgos por la imposición de nuevos aranceles de la administración de Donald Trump. Aunque se suspendieron temporalmente aranceles del 25% sobre bienes de México y Canadá, sigue vigente un 10% sobre productos chinos, lo que podría fortalecer el dólar, encarecer insumos y afectar la competitividad industrial, ya presionada por problemas en la cadena de suministro y costos crecientes de materiales. Mientras tanto, el sector servicios mostró desaceleración, con el PMI cayendo a 52.8 desde 54.0 en diciembre. La menor demanda ayudó a aliviar la presión inflacionaria, con el índice de precios pagados retrocediendo a 60.4 desde 64.4, lo que reduce costos de insumos. Sin embargo, persiste la incertidumbre económica ante las políticas comerciales y migratorias de Trump, que podrían elevar los costos de importación.

A mitad de semana, el Banco de Inglaterra recortó su tasa en 25 puntos básicos, ubicándola en 4.5%, en línea con las expectativas. Sin embargo, algunos miembros del Comité de Política Monetaria (MPC) propusieron un recorte mayor, hasta 4.25%, ante el débil crecimiento del Reino Unido. El BoE redujo a la mitad su previsión de crecimiento para 2025, ubicándola en 0.75%, un golpe para el gobierno británico en su intento por reactivar la economía. Además, proyecta que la inflación alcance un pico del 3.7% en el tercer trimestre, casi el doble del objetivo del 2%, debido al alza en precios de energía y tarifas reguladas. La convergencia a la meta inflacionaria se espera para finales de 2027, seis meses después de lo estimado anteriormente. A pesar del recorte, la postura del banco sigue siendo cautelosa ante la incertidumbre global y el posible impacto de políticas proteccionistas en EE.UU. El gobernador Andrew Bailey anticipó más recortes, aunque enfatizó que se decidirán "reunión a reunión".

Los datos laborales de EE.UU. reflejan una moderación en la creación de empleo, aunque sin señales de un deterioro abrupto. En enero, las nóminas no agrícolas aumentaron en 143,000 empleos, por debajo de lo esperado, mientras que la tasa de desempleo bajó ligeramente a 4.0% desde 4.1%, impulsada por un aumento en la participación laboral (62.6%). Las cifras de diciembre fueron revisadas al alza, compensando en parte la debilidad de enero. El informe de ADP mostró que el empleo privado avanzó en 183,000 puestos, superando las expectativas. Sin embargo, el informe JOLTS reveló una contracción en la demanda laboral: las vacantes cayeron en 556,000 hasta 7.6 millones, el nivel más bajo en 14 meses. Este ajuste fue más pronunciado en sectores como servicios profesionales, salud y finanzas, aunque las contrataciones se mantuvieron estables y los despidos en niveles bajos. Un punto clave fue el fuerte crecimiento salarial, con un avance mensual del 0.5% y un incremento interanual del 4.1%, superando previsiones. Esto sugiere que las presiones salariales persisten, lo que refuerza la postura de la Fed de mantener sin cambios su política monetaria en el corto plazo. Actualmente, los mercados descuentan el primer recorte de tasas para junio, con baja probabilidad de un ajuste antes. En conjunto, los datos reflejan un mercado laboral que se enfría gradualmente, pero sin señales de debilidad severa. Si bien la caída en vacantes indica menor demanda por trabajadores, la solidez en contrataciones y salarios respalda la expectativa de que la Fed mantendrá su postura cautelosa antes de recortar tasas.

En Colombia, el Banco de la República actualizó sus proyecciones para 2025, señalando riesgos al alza en inflación y tasas de interés, y a la baja en crecimiento. La previsión de crecimiento para 2024 se redujo a 1.8% desde 1.9%, mientras que para 2025 se espera un 2.6%, menor al 2.9% proyectado en octubre. Los cambios más significativos se dieron en inflación: anteriormente se preveía una convergencia a la meta del 3.1% en 2025, pero ahora se estima que cerrará en 4.1% y alcanzará la meta en 2026. Este ajuste responde al impacto del aumento del salario mínimo, que presionará los precios de los servicios, además de la coyuntura actual donde se esperan menos recortes por parte de la FED y la política comercial de la administración Trump, que fortalecerían al dólar afectando el peso colombiano en consecuencia. Asimismo, la expectativa de tasas de interés locales es ahora más alta, alineándose con el ajuste al alza de la tasa neutral, que pasó de 2.6% a 2.7% para 2025 y a 3.0% para 2026. Además, persiste la incertidumbre sobre las finanzas públicas, factor que el Banco de la República destacó en sus minutos como una restricción para mayores recortes en tasas.

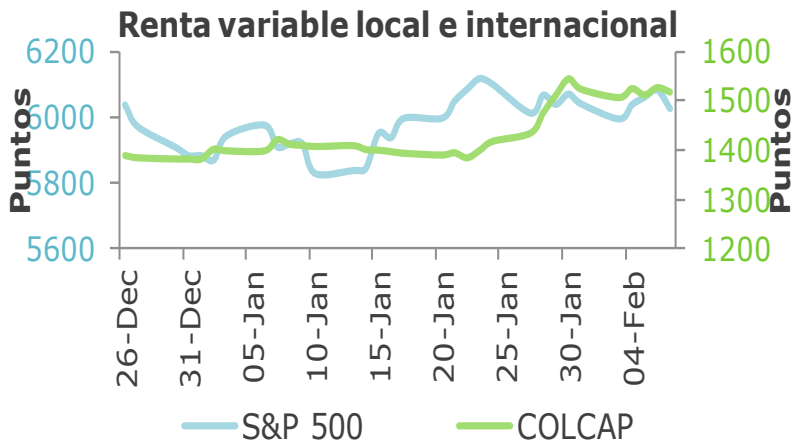
Otro elemento relevante fue el anuncio del alza en precios del gas por parte de algunas empresas, impulsado por la necesidad de aumentar importaciones ante limitaciones en la extracción local. Este incremento también presionará la inflación, dificultando aún más el cumplimiento del rango meta este año.

Para cerrar la semana, se publicarán los datos de inflación de enero, con una expectativa promedio de analistas de 5.12%. También se presentará el Plan Financiero 2025, que ofrecerá una primera señal sobre la sostenibilidad fiscal del país. La siguiente semana la atención se centrará en la publicación del IPC de EE.UU. para enero.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

03 al 07 de Febrero de 2025

Índices Accionarios	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	1,516	-0.38%	-0.38%	9.89%
EEUU - S&P 500	6,026	-0.24%	-0.24%	2.45%
EEUU - NASDAQ	19,523	-0.53%	-0.53%	1.10%
Europa - EuroStoxx 60	544	0.52%	0.52%	7.72%
Japón - Nikkei	38,787	-1.98%	-1.98%	-2.78%
Brasil - Bovespa	124,619	-1.20%	-1.20%	3.60%



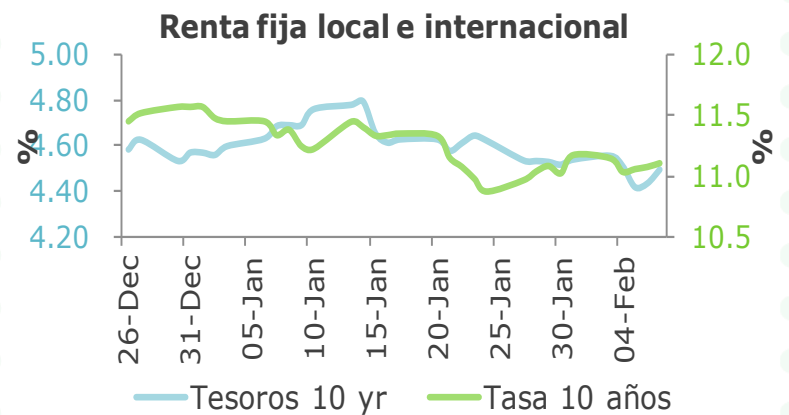
RENTA VARIABLE

Las acciones estadounidenses cerraron la semana con pérdidas, afectadas por las tensiones comerciales entre EE.UU. y China, así como por resultados corporativos mixtos. El S&P 500 cayó un 0,2% hasta los 6.025,99 puntos, el Dow Jones retrocedió un 0,5% a 44.303,40 y el Nasdaq también bajó un 0,5%, cerrando en 19.523,40. El anuncio de nuevos aranceles por parte de EE.UU. y la respuesta de China con tarifas adicionales y restricciones comerciales generaron volatilidad en los mercados. A esto se sumó un informe de empleo más débil de lo esperado, con la creación de 143.000 puestos de trabajo, lo que sugiere una desaceleración en el mercado laboral. En el ámbito corporativo, Amazon decepcionó con su previsión de ingresos, afectando sus acciones, mientras que Pinterest y E.l.f. Beauty registraron movimientos significativos tras sus respectivos reportes. En Colombia, el MSCI Colcap cerró en 1.515,99 puntos, con una caída del 0,4%, presionado por la incertidumbre en torno a Ecopetrol, cuyas acciones cayeron un 3,17% tras declaraciones del presidente Gustavo Petro sobre la venta de operaciones de fracking. Además, el incremento en el precio de la gasolina y la eliminación del monopolio del aguardiente fueron factores que impactaron el sentimiento del mercado.

RENTA FIJA

Durante la última semana, el mercado de renta fija local mostró una tendencia de valorización. La curva de TES Tasa Fija registró caídas en los rendimientos, destacando los vencimientos de octubre 2034 (-14,9 pbs), octubre 2050 (-12,5 pbs) y febrero 2033 (-11,2 pbs), impulsadas por la decisión del Banco de la República de mantener su tasa en 9,5%, reforzando expectativas de estabilidad monetaria. Sin embargo, el nodo de noviembre 2025 se desvalorizó (+17,7 pbs), reflejando ajustes en la demanda por papeles de corto plazo ante incertidumbre inflacionaria y fiscal. En TES UVR, hubo valorizaciones en los nodos UVR julio 2025 (-31,1 pbs) y UVR marzo 2027 (-22,0 pbs), favorecidas por la tendencia a la baja en la inflación. No obstante, el UVR abril 2035 se desvalorizó (+2,1 pbs). En EE. UU., los bonos del Tesoro mostraron un comportamiento mixto: el bono a 2 años subió (+9,2 pbs), mientras que los de 10 y 30 años cayeron (-4,4 pbs y -9,4 pbs). La incertidumbre por aranceles a importaciones y la decisión de la Reserva Federal de mantener sus tasas impulsaron estos movimientos en los mercados de renta fija.

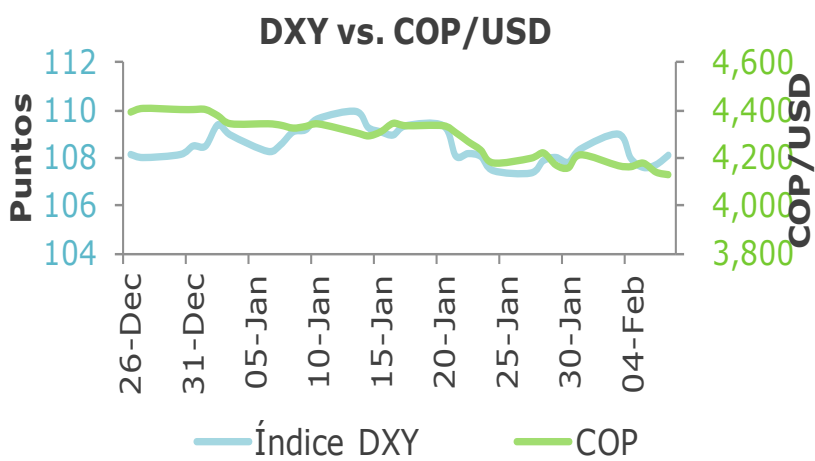
Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	10.69	2	2	-24
EEUU	4.49	-4	-4	-7
ALEMANIA	2.37	-9	-9	1
JAPÓN	1.30	6	6	21



INFORME SEMANAL DE MERCADOS

03 al 07 de Febrero de 2025

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	4,126	-2.03%	-2.03%	-6.35%
USD / MXN	20.56	-0.55%	-0.55%	-1.26%
EUR / USD	1.03	-0.33%	-0.33%	-0.25%
USD / JPN	151.41	-2.44%	-2.44%	-3.68%
USD / BRL	5.81	-0.60%	-0.60%	-5.96%



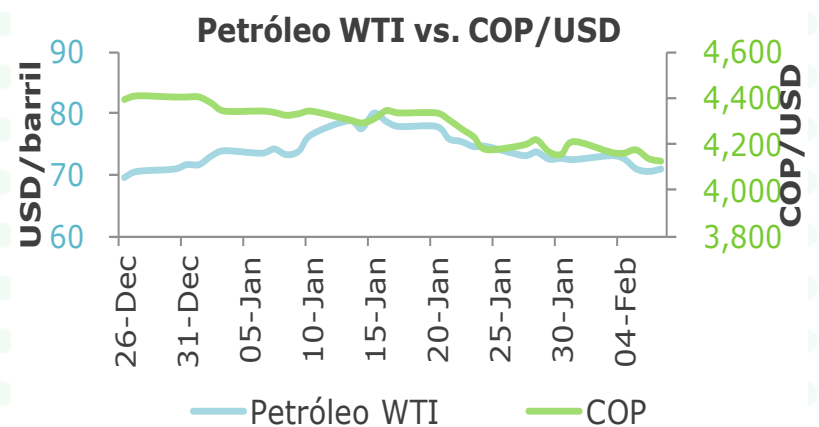
MONEDAS

El dólar estadounidense cayó un 0,3% en la semana, afectado por la disminución de preocupaciones sobre una guerra comercial y la baja en la tasa de desempleo en EE.UU. Entre las monedas desarrolladas, el euro (-0,3%) se debilitó tras la reducción de tasas del BCE y la incertidumbre por los aranceles de EE.UU., mientras que el yen japonés (+2,4%) lideró las apreciaciones, impulsado por expectativas de alzas en las tasas del Banco de Japón tras datos sólidos de crecimiento salarial. El dólar canadiense (+1,7%) se fortaleció tras la suspensión de aranceles de EE.UU., y el dólar australiano (+0,9%) avanzó a pesar de las preocupaciones sobre el impacto de las tensiones comerciales en la demanda de materias primas. En los mercados emergentes, el real brasileño (+0,6%) y el peso mexicano (+0,6%) se recuperaron tras la suspensión temporal de aranceles que habían generado volatilidad. El peso chileno (+1,6%) mostró una apreciación significativa tras semanas de aversión al riesgo y apreciación del cobre, mientras que el peso colombiano (+2,0%) lideró las ganancias de la región, a pesar de la caída en los precios del petróleo y la incertidumbre global.

MATERIAS PRIMAS

El precio del petróleo cerró la semana con pérdidas, con el WTI retrocediendo un -2.0% hasta USD 71.08 por barril y el Brent cayendo un -2.6% a USD 74.73. Este comportamiento se debe principalmente al aumento de los inventarios de crudo en EE.UU., lo que refleja un incremento en la oferta, así como a las crecientes preocupaciones por las tensiones comerciales entre EE.UU. y China, que podrían afectar el crecimiento económico global y, por ende, la demanda de energía. Por otro lado, los metales preciosos mostraron un desempeño positivo. El oro subió un 2.2% hasta USD 2,861 por onza, mientras que la plata avanzó un 1.6% hasta USD 31.8. Ambos metales se beneficiaron de su rol como activos refugio en un entorno de incertidumbre económica y volatilidad en los mercados financieros. El cobre registró un sólido aumento del 7.4%, impulsado por la creciente demanda derivada de proyectos de energía renovable y la expansión de redes eléctricas.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	71.00	-2.11%	-2.11%	-1.00%
Oro	2,861.1	2.24%	2.24%	9.01%
Café	396.7	6.83%	6.83%	26.00%



INVEST-ED



¿Cómo van nuestras mezclas invest-ed?

En febrero todas las mezclas acumulan retornos positivos, debido las valorizaciones en las inversiones de renta fija local durante el mes, al igual que los commodities que vienen aportando positivo a los portafolios. Así mismo, todas las alternativas acumulan en el año corrido retornos positivos, al igual que en las ventanas de más largo plazo.

¿Que estamos haciendo para navegar este entorno y la volatilidad?

Las alternativas de inversión mantienen un posicionamiento estructural en renta fija y táctico en renta variable y tipo de cambio. En enero se realizó un rebalanceo táctico para aprovechar la reciente oportunidad en la renta fija global, particularmente en los bonos del Tesoro a 10 años de EE.UU., que han subido casi 100 puntos básicos desde octubre de 2024. Este movimiento está relacionado con factores políticos, como la elección de Donald Trump como presidente, que genera expectativas de cambios en tarifas arancelarias, mayor déficit fiscal e inflación. Además, la Reserva Federal ha señalado que realizará menores recortes de tasas de lo previsto, lo que ha elevado el estrés en el mercado de tasas a niveles históricamente altos. Dado este contexto, y considerando la significativa disminución de la inflación y el riesgo de recesión asociado a tasas elevadas, hemos decidido aumentar nuestra exposición a estos activos. Para ello, aumentamos posición en el portafolio Renta Fija Global y reducimos participación en estrategias más líquidas y diversificadas, como los portafolios Strategist Liquidez, Conservador, Moderado y Mundo Sostenible, según el perfil de riesgo.

INVERSIONES SOSTENIBLES



ESG





- **Google Aumenta su Inversión en Eliminación de Carbono a Gran Escala.**

Google ha triplicado su compromiso en eliminación de carbono, contratando créditos por más de \$100 millones. A través de compras directas y del consorcio Frontier, apoya diversas estrategias para capturar CO2. La empresa cofundó Simbiosis para mejorar la medición del impacto de sumideros naturales como bosques y océanos, y financió Carrera de Carbono para restaurar vías fluviales mientras captura CO2. También impulsa la meteorización de rocas mejorada (ERW), colaborando con Terradot para esparcir roca triturada en tierras agrícolas y mejorar la salud del suelo. Google respalda proyectos como CO280 y Varaha para optimizar la biomasa residual y producir biocarbón, almacenando carbono por siglos. Además, invierte en captura directa de aire (DAC) con Holoceno y 280 Tierra para reducir costos en esta tecnología clave. Estas inversiones buscan acelerar la innovación, mejorar la medición y ampliar soluciones esenciales para alcanzar la meta de cero emisiones netas.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

03 al 07 de Febrero
de 2025

SERÁ RELEVANTE LA PRÓXIMA SEMANA (10 al 14 de Febrero de 2025)

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
 Estados Unidos		<ul style="list-style-type: none"> Subasta Notas 3y FED Williams & Hammack Speak 	<ul style="list-style-type: none"> Inflación IPC (Ene) Subasta Notas 10y Balance Presupuesto Federal (Ene) 	<ul style="list-style-type: none"> Inflación IPP (Ene) Subasta Bonos 30y 	<ul style="list-style-type: none"> Ventas Minoristas (Ene) Precios de Importación y Exportación (Ene) Producción Industrial (Ene)
 Europa				<ul style="list-style-type: none"> Inflación IPC Alemania (Ene) Producción Industrial Eurozona (Dic) 	<ul style="list-style-type: none"> PIB Eurozona 2024Q4
 Colombia					<ul style="list-style-type: none"> Balanza Comercial (Dic) Producción Industrial (Dic) Ventas Minoristas (Dic)
 México		<ul style="list-style-type: none"> Producción Industrial (Dic) 			

SKANDIA INVERSIONES