



INFORME ECONÓMICO  
**SEMANAL**

Todo lo que necesitas  
saber para tus  
**decisiones de inversión.**



10 al 14 de Febrero **de 2025**

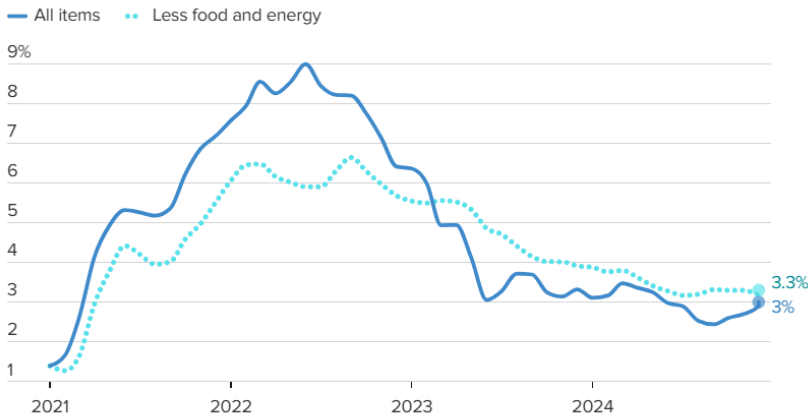
# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

10 al 14 de Febrero de 2025

## Inflación en EE.UU. supera expectativas y complica perspectivas de recorte de tasas

### U.S. consumer price index

Year-over-year percent change | Jan. 2021–Jan. 2025



Note: Not seasonally adjusted

Source: U.S. Bureau of Labor Statistics  
Data as of Feb. 12, 2025



Esta semana, la inflación en Estados Unidos fue el principal foco de atención, con datos de enero que superaron las expectativas y reavivaron preocupaciones sobre los riesgos inflacionarios. Además, hubo anuncios relevantes en materia geopolítica y económica, especialmente por parte de la administración Trump.

El miércoles se publicó el primer dato del año sobre la inflación medida por el Índice de Precios al Consumidor (IPC). La relevancia de este informe radica en que la Reserva Federal (FED) había retirado su mensaje de "progreso en inflación", que durante buena parte de 2024 orientó sus decisiones de política monetaria. Sin embargo, este avance se ha estancado e incluso revertido en los últimos meses. Se esperaba una variación mensual de 0,3% y anual de 2,9% en el IPC general, mientras que la medida subyacente se proyectaba en 0,3% mensual y 3,1% anual. No obstante, los resultados fueron superiores: el IPC total registró un alza mensual de 0,5% y anual de 3%, mientras que la inflación subyacente subió 0,4% mensual y 3,3% anual.

El aumento fue generalizado. Destacaron los alimentos, que subieron 0,36%, la mayor alza desde febrero de 2023. El rubro de servicios se incrementó 0,51%, más del doble del 0,26% del mes anterior, impulsado por el aumento en arriendos y costos de transporte, incluidas tarifas aéreas y seguros de vehículos. Los precios de la energía también subieron 1,08%, debido a mayores costos de gasolina y gas natural. La reacción del mercado fue negativa: la tasa del bono del Tesoro a 10 años subió a 4,65% y el índice S&P 500 cayó cerca de 1%. El jueves se publicó la inflación medida por el Índice de Precios al Productor (IPP), con resultados también superiores a lo previsto. Se esperaba un aumento mensual de 0,3% y anual de 3,2%, pero los datos finales mostraron una variación mensual de 0,4% y anual de 3,5%. Además, las solicitudes de desempleo fueron inferiores a lo proyectado, tanto en el dato semanal como en las solicitudes continuas.

Estos datos refuerzan la probabilidad de que la FED mantenga las tasas de interés en su nivel actual por más tiempo. A comienzos de año, el mercado anticipaba dos recortes en 2024, pero ahora solo se espera

uno. La probabilidad de un recorte en junio se redujo a 50%, con igual posibilidad de que las tasas se mantengan estables. El martes, antes del informe de inflación, Jerome Powell, presidente de la FED, declaró ante el Comité Bancario del Senado que el banco central no tiene prisa por reducir tasas, dada la fortaleza económica y una inflación aún por encima del objetivo del 2%. Evitó opinar sobre la política comercial de Trump y enfatizó que la FED solo responde a los impactos económicos de estas decisiones. Posteriormente, tras conocerse el dato de inflación, Powell reiteró la importancia del Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (PCE) como principal referencia para evaluar la inflación.

A pesar de los datos preocupantes, hacia el final de la semana el mercado moderó su expectativa de tasas altas. Los bonos del Tesoro a 10 años cerraron al alza y el mercado accionario también repuntó. Este cambio de percepción se debió al informe de ventas minoristas de enero, que mostró una caída inesperada de -0,9%, frente a la baja esperada de -0,2%. Las ventas minoristas "core" también sorprendieron negativamente, con una caída de -0,4% frente a la expectativa de +0,3%. Este dato llevó a los inversionistas a reconsiderar el posible sobrecalentamiento de la economía estadounidense, ya que refleja una desaceleración del consumo, principal motor del crecimiento en 2024. En el ámbito geopolítico, se destacaron dos anuncios importantes. Primero, Donald Trump informó sobre el inicio de negociaciones de paz tras conversaciones con Vladimir Putin y Volodymyr Zelenskyy. Según Trump, ambos líderes manifestaron su interés en alcanzar un acuerdo para finalizar la guerra, lo que llevó a Washington a iniciar el proceso diplomático. Sin embargo, la propuesta genera preocupación en Ucrania, ya que se anticipa que el fin del conflicto podría implicar la renuncia a ingresar en la OTAN y la posible cesión de territorios ocupados. Funcionarios ucranianos han señalado que no están dispuestos a negociar la soberanía ni la independencia del país.

En segundo lugar, Trump firmó el jueves un memorándum presidencial para establecer un plan de "aranceles recíprocos". Este esquema busca igualar las tarifas impuestas por otros países a productos estadounidenses. Según la administración Trump, estos impuestos y restricciones, como los impuestos al valor agregado (VATs), constituyen barreras comerciales injustas. El gobierno evaluará los países afectados antes de imponer aranceles específicos, con un informe final previsto para el 1 de abril. Se espera que sectores clave, como la industria automotriz, enfrenten nuevas tarifas.

Estos anuncios generaron volatilidad en los mercados, dado el impacto potencial tanto del fin de la guerra en Ucrania como de la escalada en la guerra comercial promovida por Trump. Sin embargo, la incertidumbre persistirá hasta que estas medidas se implementen, ya que aún existe margen para la negociación.

La próxima semana será relativamente tranquila en cuanto a datos económicos. En Estados Unidos, los informes sobre manufactura serán los más relevantes. En Colombia, se publicará el dato de crecimiento económico de 2024, clave para evaluar la base de crecimiento de este año, especialmente en un contexto de preocupaciones sobre los efectos de los problemas fiscales en la actividad económica.

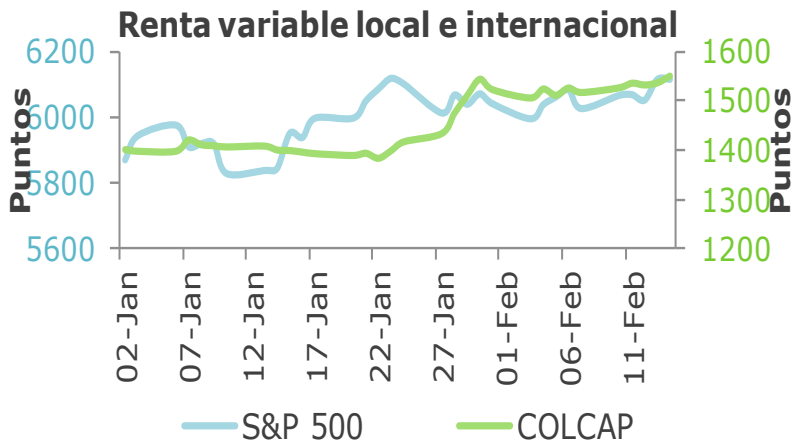
# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

10 al 14 de Febrero de 2025

Índices Accionarios	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	1,549	2.21%	1.82%	12.32%
EEUU - S&P 500	6,115	1.48%	1.24%	3.97%
EEUU - NASDAQ	20,019	2.54%	2.00%	3.67%
Europa - EuroStoxx 60	560	2.95%	3.49%	10.89%
Japón - Nikkei	39,149	0.93%	-1.07%	-1.87%
Brasil - Bovespa	128,356	3.00%	1.76%	6.71%

## RENTA VARIABLE

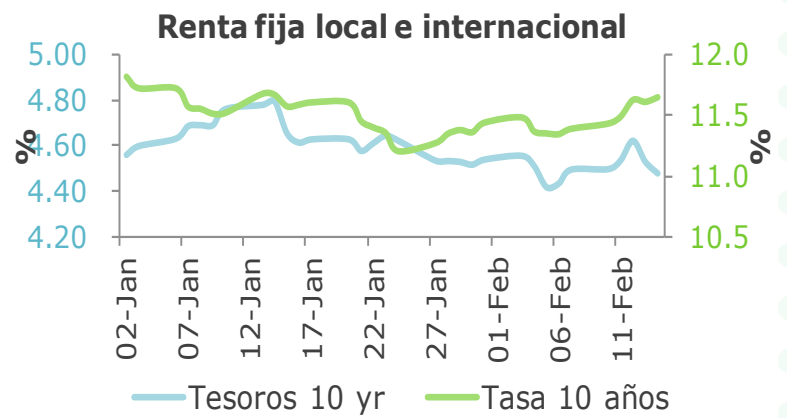
Las acciones estadounidenses registraron ganancias moderadas durante la semana, impulsadas por sólidos resultados empresariales y la creciente demanda de activos refugio ante la incertidumbre global. El S&P 500 cerró en 6.115,47, con un alza del 1,5%; el Dow Jones alcanzó los 44.528,90, avanzando un 0,5%; y el Nasdaq Composite finalizó en 20.025,51, con un incremento del 2,6%. El mercado reaccionó a la imposición de aranceles recíprocos entre EE.UU. y la UE, así como a la respuesta de China con medidas similares, lo que intensificó las tensiones comerciales. Además, la caída del 0,9% en las ventas minoristas generó preocupaciones sobre una desaceleración del consumo. En contraste, los resultados de Airbnb, con ingresos récord de 11.102 millones de dólares y un alza del 15% en sus acciones, impulsaron el optimismo en el sector turístico. Tesla, sin embargo, cayó un 31,5% desde diciembre tras reportar una disminución del 53% en sus beneficios. En Colombia, el MSCI Colcap cerró en 1.549,87, con un avance semanal del 2,2%, impulsado por el optimismo en algunos sectores como el financiero.



## RENTA FIJA

Durante la última semana, el mercado de renta fija local presentó una fuerte desvalorización en los TES Tasa Fija, con aumentos significativos en los rendimientos de los bonos de largo plazo, destacándose los vencimientos de julio 2046 (+30,9 pbs), septiembre 2036 (+26,0 pbs) y octubre 2034 (+21,9 pbs), impulsados por la incertidumbre generada por la imposición de impuestos temporales por parte del gobierno colombiano y las preocupaciones sobre su posible permanencia. En contraste, el nodo de noviembre 2025 registró una leve valorización (-2,8 pbs). En los TES UVR, se observó un comportamiento mixto, con valorizaciones en los nodos de corto y mediano plazo, como UVR julio 2025 (-26,2 pbs) y UVR marzo 2027 (-9,3 pbs), en respuesta a una reducción en las expectativas inflacionarias reflejada en la Encuesta Mensual de Expectativas del Banco de la República. No obstante, se evidenciaron desvalorizaciones en los vencimientos más largos, como UVR mayo 2055 (+9,3 pbs) y UVR febrero 2037 (+7,0 pbs), ante una mayor percepción de riesgo en el mercado. A nivel internacional, los bonos del Tesoro de EE. UU. mostraron movimientos mixtos, con una leve reducción en los rendimientos de los bonos a 2 años (-2,8 pbs) y 10 años (-1,6 pbs), debido a la fuerte caída en las ventas minoristas, lo que avivó los temores sobre una desaceleración económica. Sin embargo, el bono a 30 años registró un incremento marginal (+0,6 pbs), reflejando la persistente incertidumbre sobre la política monetaria de la Reserva Federal tras la publicación de datos de inflación por encima de lo esperado.

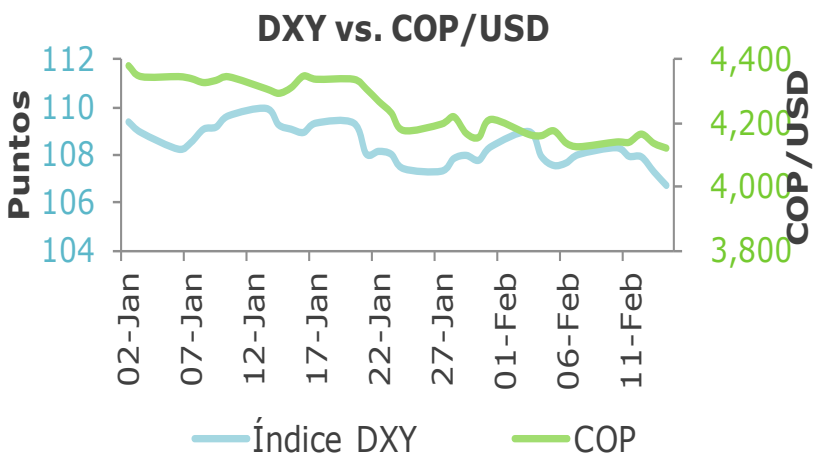
Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	11.65	26	21	-23
EEUU	4.48	-2	-6	-9
ALEMANIA	2.43	6	-3	7
JAPÓN	1.36	6	12	27



# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

10 al 14 de Febrero de 2025

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP ●	4,121	-0.10%	-2.13%	-6.44%
USD / MXN ●	20.31	-1.24%	-1.79%	-2.49%
EUR / USD ●	1.05	1.61%	1.27%	1.35%
USD / JPN ●	152.34	0.61%	-1.84%	-3.09%
USD / BRL ●	5.70	-1.81%	-2.39%	-7.66%



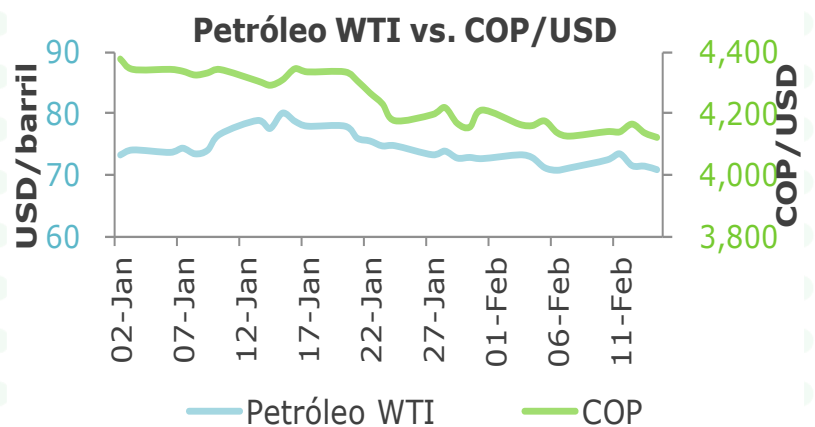
## MONEDAS

El dólar estadounidense registró una caída semanal del 1,2%, con el índice DXY afectado por el anuncio de aranceles recíprocos por parte del presidente Donald Trump, la expectativa de negociaciones de paz en Ucrania y datos de inflación en EE.UU. superiores a lo esperado, lo que generó especulación sobre la política monetaria de la Reserva Federal. Entre las monedas desarrolladas, el euro (+1,6%) y la libra esterlina (+1,5%) se fortalecieron impulsados por el optimismo en torno a una posible resolución del conflicto en Ucrania y datos económicos favorables en la eurozona y el Reino Unido. El franco suizo (+1,2%) también se apreció en este contexto, mientras que el yen japonés (-0,6%) se debilitó debido a la expectativa de tasas de interés más altas en EE.UU. El dólar canadiense (+0,9%) se benefició de la estabilidad en los mercados, mientras que el dólar australiano (+1,3%) encontró soporte en la reducción de la aversión al riesgo tras el retraso en la implementación de aranceles por parte de EE.UU. En los mercados emergentes, el real brasileño (+1,9%) y el peso chileno (+2,3%) lideraron las ganancias, impulsados por la debilidad del dólar y expectativas de estabilidad en la política monetaria local. El peso mexicano (+1,2%) mostró resiliencia ante las amenazas arancelarias de EE.UU., mientras que el yuan (+0,6%) se vio favorecido por su relación comercial con EE.UU. y expectativas de crecimiento en China. El sol peruano (+0,5%) se mantuvo estable tras la decisión del Banco Central de mantener su tasa de interés, y el peso colombiano (+0,1%) avanzó ligeramente en un contexto de apreciación mensual impulsada por la debilidad global del dólar.

## MATERIAS PRIMAS

El precio del petróleo mostró movimientos divergentes durante la semana. El WTI retrocedió un -0,5%, cerrando en USD 70,61 por barril, mientras que el Brent se mantuvo estable en USD 74,69. Las sanciones de EE.UU. a la flota petrolera rusa han generado disrupciones en la oferta, ya que 94 de los 154 buques sancionados dejaron de operar, afectando la distribución global. Sin embargo, el anuncio de posibles negociaciones de paz entre Rusia y Ucrania, junto con el aumento de los inventarios de crudo en EE.UU. en 4,1 millones de barriles, generaron presión a la baja sobre los precios. En los metales, el oro avanzó un 0,6% hasta USD 2.878 por onza, impulsado por la incertidumbre comercial derivada del anuncio de aranceles recíprocos por parte de EE.UU., lo que llevó a los inversores a buscar refugio. La plata subió un 1,2% a USD 32,2, favorecida por su doble rol como metal precioso e industrial, con proyecciones alcistas de hasta USD 40 en 2025. Por su parte, el cobre aumentó un 1,3% hasta USD 469,1, respaldado por la expectativa de una demanda creciente en sectores industriales y de energías renovables, pese a riesgos económicos globales por una posible guerra comercial.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI ●	70.70	-0.42%	-2.52%	-1.42%
Oro ●	2,880.8	0.69%	2.94%	9.76%
Café ●	407.4	2.70%	9.71%	29.39%



### 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. De igual manera, 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

- **La imposición de aranceles volverá a la industria del acero más contaminante.**

El acero es una de las materias primas esenciales para la construcción, pero su producción es también una de las más contaminantes. Esta industria es responsable de aproximadamente el 7% de las emisiones globales de dióxido de carbono (CO<sub>2</sub>), además de generar otros contaminantes que contribuyen al smog y la lluvia ácida. Existen dos principales métodos de producción de acero. El primero, el más tradicional y contaminante, se basa en la extracción y fundición del hierro utilizando carbón. El segundo, más sostenible, emplea hornos eléctricos que funcionan con chatarra reciclada, promoviendo el uso de energía renovable y la economía circular. El pasado lunes 10 de febrero, la Administración Trump impuso un arancel del 25% a todas las importaciones de acero y aluminio sin excepciones, medida que entrará en vigor el 12 de marzo y afectará especialmente a Canadá, Brasil y México. En el caso de México, cerca del 90% del acero producido proviene de hornos eléctricos, los cuales dependen del suministro de chatarra. Sin embargo, el país enfrenta un déficit de este material, por lo que depende en gran medida de las importaciones de Estados Unidos. Cualquier cambio en las condiciones de este comercio transfronterizo impacta directamente en los costos y la disponibilidad de la materia prima. La imposición de estos aranceles altera significativamente el equilibrio del mercado, generando un retroceso en los avances en sostenibilidad y provocando desabastecimiento en industrias clave como la automotriz, la energética y la de la construcción.





- **BlackRock nombra nueva directora de Soluciones Sostenibles y de Transición EMEA.**

Pese a la salida de varios de los bancos más importantes de Estados Unidos de la Alianza Bancaria Cero Neto (NZBA, por sus siglas en inglés), debido a presiones políticas de algunos republicanos que consideran que esta membresía infringe las normas antimonopolio, el impulso hacia la inversión sostenible continúa en otras regiones. En Europa, los países de la Unión Europea están jurídicamente obligados a reducir al menos un 55% de sus emisiones de gases de efecto invernadero para 2030, lo que ha generado una creciente demanda de inversiones alineadas con estos objetivos. En este contexto, BlackRock anunció hoy el nombramiento de Louise Kooy-Henckel como directora del equipo de soluciones sostenibles y de transición en Europa, Oriente Medio y África (EMEA). Esta región ha mostrado un fuerte compromiso con la sostenibilidad, dado que el 100% de sus principales relaciones con clientes en Europa han asumido compromisos de emisiones netas cero para sus organizaciones. Antes de este cargo, Kooy-Henckel se desempeñó como directora general y directora de inversiones sostenibles y de impacto para EMEA en Wellington Management, donde lideró la integración de criterios ESG, la inversión de impacto y estrategias de compromiso a largo plazo. BlackRock actualmente administra más de 1 billón de dólares en activos sostenibles y de transición, reforzando su posicionamiento como un actor clave en la transición hacia una economía con menores emisiones de carbono.

# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

10 al 14 de Febrero de 2025

SERÁ RELEVANTE LA PRÓXIMA SEMANA (17 al 21 de Febrero de 2025)

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
 <b>Estados Unidos</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Festivo – Día de los presidentes</li> <li>FED Harker, Bowman &amp; Waller Speaks</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Índice de Manufacturas NY Empire State (Feb)</li> <li>FED Daly Speaks</li> <li>Transacciones TIC Netas a Largo Plazo (Dic)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Permisos de Construcción Prel (Ene)</li> <li>Inicios de Construcción (Ene)</li> <li>Minutas FOMC</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Índice de Manufacturas FED Philadelphia (Feb)</li> <li>CB US Índice Líder (Ene)</li> <li>Balance FED</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Indicadores PMI Prel (Feb)</li> <li>Venta de Viviendas Usadas (Ene)</li> <li>Confianza del Consumidor y Expectativas U. Michigan (Feb)</li> </ul>
 <b>Europa</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Balanza Comercial Eurozona (Dic)</li> <li>Reunión Eurogroup</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>ZEW Sentimiento Económico Eurozona (Feb)</li> <li>Reunión Eurogroup</li> <li>Buba Balz Speaks</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Reunión ECB No-Política Monetaria</li> <li>Subasta Bunds 10Y</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Inflación IPP Alemania (Ene)</li> <li>Confianza del Consumidor Eurozona Prel (Feb)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Indicadores PMI Prel Eurozona (Feb)</li> </ul>
 <b>Colombia</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>PIB 2024Q4</li> <li>Indicador de Seguimiento a la Economía ISE (Dic)</li> </ul>				
 <b>México</b>				<ul style="list-style-type: none"> <li>Ventas Minoristas (Dic)</li> <li>Minutas Banxico</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>PIB 2024Q4</li> <li>Actividad Económica (Dic)</li> </ul>