



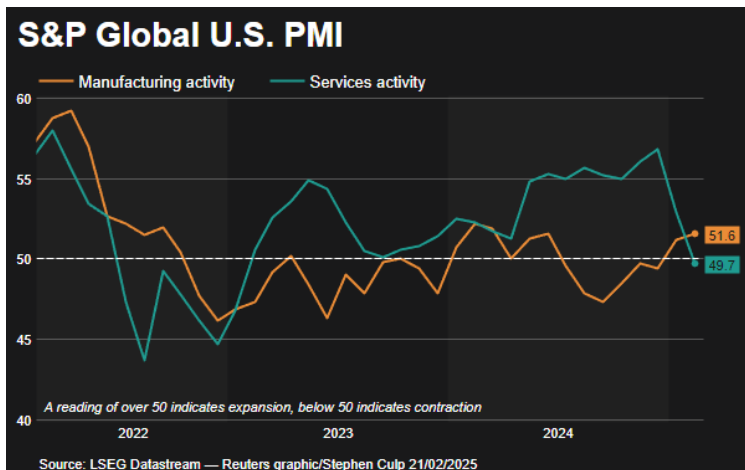
INFORME ECONÓMICO
SEMANAL

Todo lo que necesitas
saber para tus
decisiones de inversión.



17 al 21 de Febrero **de 2025**

Minutas de la FED e Indicadores PMI: Nuevas señales sobre el rumbo de la economía



Durante la semana no hubo un evento que acaparara la atención de los mercados financieros, pero fueron relevantes los mensajes de los miembros de la FED en las últimas minutas sobre la inflación y futuros recortes de tasas. Además, se publicaron los datos preliminares de los indicadores PMI para las principales economías. A nivel local, se presentó el borrador del decreto para implementar la reforma pensional, aunque enfrenta posibles obstáculos en la Corte Constitucional.

En cuanto a las minutas, la Reserva Federal decidió en su reunión del 28 y 29 de enero mantener la tasa de interés en un rango de 4,25%-4,50%, tras haber realizado tres recortes consecutivos en 2024 que sumaron un punto porcentual. Los funcionarios coincidieron en que es necesario observar una mayor desaceleración de la inflación antes de considerar nuevos recortes, destacando que la política actual es menos restrictiva y permite evaluar la evolución económica. Sin embargo, expresaron preocupación por los riesgos inflacionarios, dado que los datos recientes han sido mixtos: mientras los precios al consumidor aumentaron un 3% interanual en enero, los precios mayoristas mostraron menor presión.

Uno de los principales focos de incertidumbre es el impacto de los nuevos aranceles promovidos por el presidente Trump, que afectarían sectores como automóviles, farmacéuticos y semiconductores. La FED teme que estos costos se trasladen a los consumidores, dificultando la convergencia de la inflación al 2%. También existen dudas sobre la respuesta de otros países y la posibilidad de que estas medidas generen una presión sostenida sobre los precios. Junto a los aranceles, la política fiscal, las regulaciones y los cambios en inmigración añaden incertidumbre a las perspectivas económicas. Mientras algunos funcionarios ven con optimismo la reducción de regulaciones y ajustes tributarios que podrían impulsar la actividad, prevalece la cautela ante el riesgo de que estos cambios eleven los precios y prolonguen una política monetaria más restrictiva.

Dentro de la FED, hay diferentes posturas sobre el futuro de la política monetaria. La gobernadora Adriana Kugler considera prudente mantener las tasas estables por un tiempo, mientras que el presidente de la FED de Atlanta, Raphael Bostic, estima que podrían darse dos recortes adicionales este año si la inflación y el mercado laboral evolucionan conforme a lo esperado. No obstante, la incertidumbre sigue siendo elevada y los mercados financieros, que antes proyectaban más recortes en 2025, ahora prevén solo uno, probablemente a partir de julio o septiembre, dependiendo de la evolución de la inflación y las condiciones económicas globales.

En cuanto a la actividad económica, las solicitudes de desempleo reflejan un

mercado laboral estable. En la última semana, las solicitudes iniciales de beneficios por desempleo aumentaron moderadamente en 5.000, alcanzando 219.000, lo que sugiere que el empleo sigue sólido. Sin embargo, persisten dudas sobre el impacto de los recortes presupuestarios y despidos en el sector público promovidos por la administración Trump. Aunque aún no se observan señales claras de deterioro económico, algunos economistas advierten que el endurecimiento fiscal, que incluye la reducción del gasto público y el despido de miles de empleados federales, podría afectar al sector privado en los próximos meses.

Por otro lado, los últimos datos preliminares del PMI de Estados Unidos mostraron signos de desaceleración en febrero, afectados por la incertidumbre generada por los aranceles y los recortes en el gasto público. El índice compuesto de actividad del sector privado, medido por S&P Global, cayó a 50.4, su nivel más bajo en 17 meses, desde el 52.7 de enero. Aunque el sector manufacturero alcanzó un máximo de ocho meses (51.6) gracias a que las empresas intentaron adelantarse a posibles aumentos de costos y problemas en la cadena de suministro derivados de los aranceles, el sector servicios se contrajo por primera vez desde enero de 2023 (49.7), reflejando un impacto más amplio de la incertidumbre política y económica. Además, la reducción del gasto federal y los despidos masivos de empleados públicos a través del Departamento de Eficiencia Gubernamental (DOGE), creado por Trump, han generado preocupación sobre un posible freno en la actividad económica, especialmente en regiones con alta dependencia del sector público.

Aunque aún no se observa un deterioro significativo de la actividad económica, si la tendencia persiste, podría intensificarse más adelante en el año, lo que brindaría señales a la FED para volver a recortar tasas. La incertidumbre radica en si la inflación disminuirá con la menor actividad o si, por efecto de los aranceles, podría generarse un escenario de estanflación, lo que dificultaría aún más las decisiones de la FED. Por ahora, esto sigue siendo una hipótesis y no un hecho concreto.

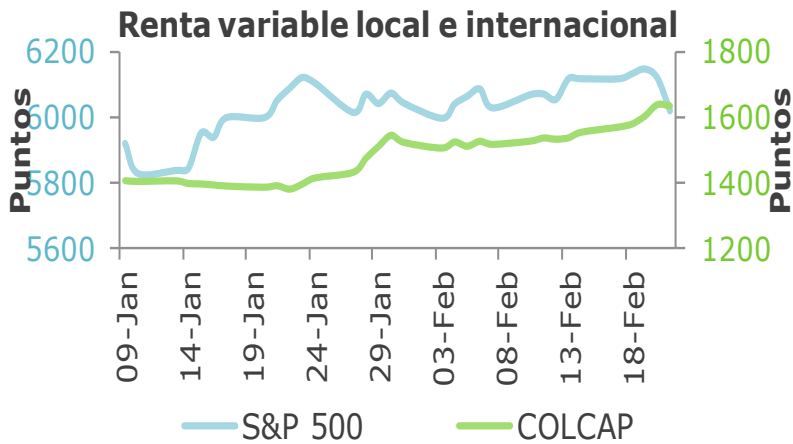
En Colombia, se radicó el borrador del decreto para reglamentar la reforma pensional aprobada a finales del año pasado. Con esta publicación, el Gobierno busca establecer las bases de implementación, brindando claridad sobre los mecanismos de cotización y beneficios. No obstante, persisten dudas sobre su viabilidad jurídica y su impacto fiscal. Expertos advierten que algunas disposiciones podrían enfrentar obstáculos en la Corte Constitucional, especialmente en lo relacionado con la distribución de recursos y la sostenibilidad del sistema. Además, el sector privado ha manifestado inquietudes sobre las nuevas reglas de afiliación y la transición hacia el modelo de pilares, lo que podría generar incertidumbre entre trabajadores y empleadores. Se espera un intenso debate y posibles ajustes antes de la versión final del decreto. A esto se suma la ponencia del magistrado Jorge Ibáñez ante la Corte Constitucional, debido a la presunta violación del principio de consecutividad, al no haberse discutido completamente la reforma en su último debate en el Senado el año pasado. La Corte deberá pronunciarse en un máximo de 60 días.

La próxima semana será clave con la publicación del dato de inflación a través del índice de precios de gasto del consumidor (PCE). Esto adquiere mayor relevancia tras la sorpresa negativa del IPC, donde miembros de la Reserva Federal han señalado que un solo dato no debe generar alarma y que es preferible esperar el informe de PCE. Además, se conocerá la segunda estimación del PIB del cuarto trimestre de 2024 en Estados Unidos, lo que añadirá más información sobre la evolución económica reciente.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

17 al 21 de Febrero de 2025

Índices Accionarios	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	1,631	5.06%	7.15%	18.20%
EEUU - S&P 500	6,017	-1.60%	-0.39%	2.30%
EEUU - NASDAQ	19,524	-2.51%	-0.53%	1.10%
Europa - EuroStoxx 60	558	-0.35%	3.13%	10.51%
Japón - Nikkei	38,777	-0.95%	-2.01%	-2.80%
Brasil - Bovespa	127,075	-0.89%	0.75%	5.65%



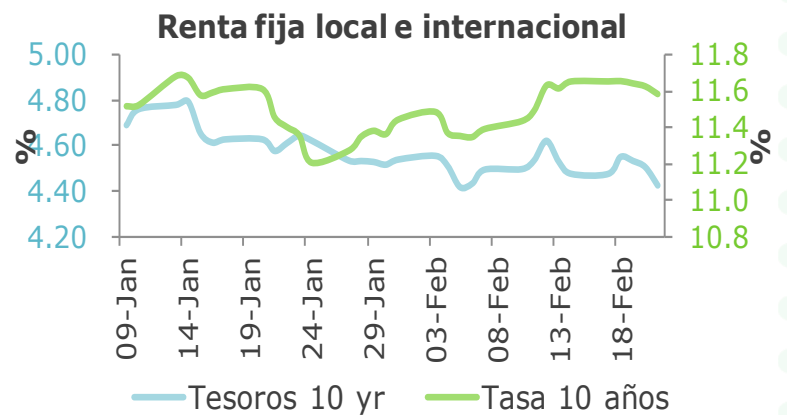
RENTA VARIABLE

Las acciones estadounidenses registraron una semana negativa, afectadas por la incertidumbre en torno a investigaciones regulatorias, proyecciones corporativas conservadoras y tensiones comerciales con la Unión Europea. El S&P 500 cerró en 6.014,10, con una caída del 1,6%; el Dow Jones retrocedió un 2,5% hasta los 43.428,02; y el Nasdaq también perdió un 2,5%, finalizando en 19.524,01. La caída de UnitedHealth Group, que se desplomó un 10% tras conocerse una investigación del Departamento de Justicia sobre sus prácticas de facturación en Medicare, generó incertidumbre en el sector salud, mientras que las perspectivas conservadoras de Walmart reforzaron los temores de desaceleración económica. Además, las negociaciones arancelarias entre EE.UU. y la UE aumentaron la volatilidad ante el riesgo de nuevas tarifas que podrían afectar el crecimiento. Sin embargo, la retirada de la demanda de la SEC contra Coinbase impulsó el optimismo en el sector cripto. En Colombia, el COLCAP avanzó un 5,1%, destacándose como uno de los mejores desempeños de la región, impulsado por el apetito de inversionistas extranjeros y el fuerte inicio del índice en 2025. Entre los eventos clave, la Superintendencia Financiera aprobó la OPA de Mineros, lo que generó expectativas positivas en el mercado, mientras que la acción de Mineros subió un 12,82% y Cemargos fue la más negociada.

RENTA FIJA

Durante la última semana, el mercado de renta fija local mostró una valorización generalizada. La curva de TES Tasa Fija registró caídas destacadas en los nodos de octubre 2050 (-20,9 pbs), abril 2028 (-19,1 pbs) y septiembre 2030 (-17,9 pbs), impulsadas por la incertidumbre fiscal tras el impuesto del 1% sobre combustibles fósiles. Sin embargo, el nodo de agosto 2026 subió (+1,1 pbs), reflejando menor demanda en la parte corta. En los TES UVR, el nodo UVR julio 2025 se valorizó significativamente (-57,8 pbs) por expectativas de menores presiones inflacionarias, mientras que nodos largos como UVR junio 2049 (+11,3 pbs) y UVR abril 2035 (+10,5 pbs) se desvalorizaron, sugiriendo mayor prima de riesgo por costos energéticos y medidas fiscales. En EE. UU., los rendimientos de los bonos del Tesoro cayeron, con el bono a 2 años en (-5,9 pbs), el de 10 años en (-5,1 pbs) y el de 30 años en (-2,1 pbs), debido a datos económicos débiles, como la caída del PMI de servicios y la menor confianza del consumidor. Además, las minutas de la Reserva Federal reforzaron expectativas de recortes en tasas, incentivando la demanda de renta fija.

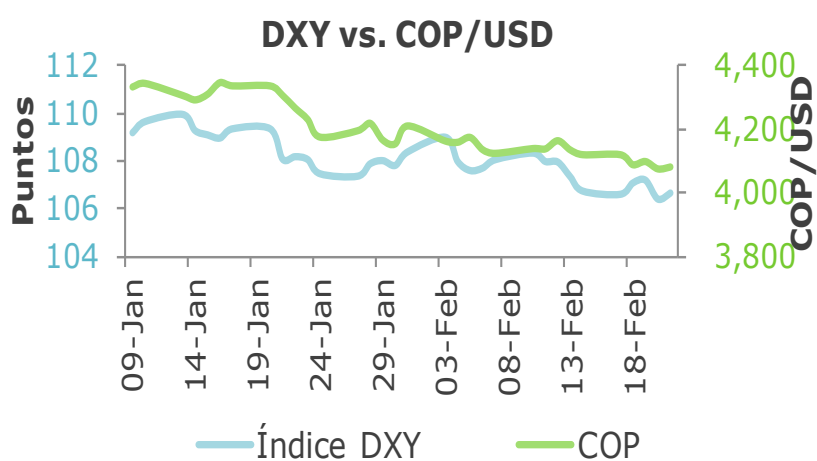
Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	11.58	-7	14	-30
EEUU	4.43	-5	-11	-14
ALEMANIA	2.47	4	1	10
JAPÓN	1.42	7	18	34



INFORME SEMANAL DE MERCADOS

17 al 21 de Febrero de 2025

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	4,083	-0.93%	-3.04%	-7.31%
USD / MXN	20.43	0.56%	-1.22%	-1.93%
EUR / USD	1.05	-0.30%	0.96%	1.03%
USD / JPN	149.18	-2.06%	-3.87%	-5.10%
USD / BRL	5.73	0.56%	-1.94%	-7.23%



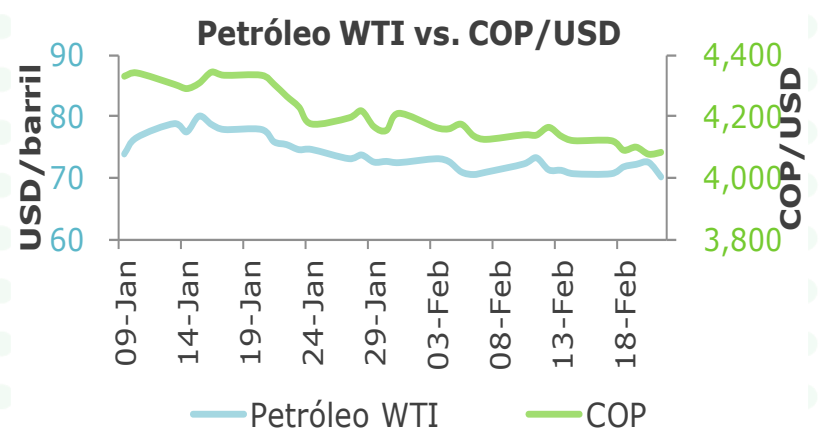
MONEDAS

El dólar estadounidense cayó 0,1% esta semana, afectado por datos económicos que reflejaron una desaceleración en EE.UU., incluyendo una contracción en el sector servicios y una menor confianza del consumidor. Además, la posibilidad de negociaciones de paz entre EE.UU. y Rusia debilitó la demanda del dólar como refugio. Entre las monedas desarrolladas, el yen japonés (+2,1%) lideró las apreciaciones tras un inesperado aumento en la inflación subyacente de Japón, lo que elevó expectativas de ajustes en la política del Banco de Japón. En contraste, el euro (-0,3%) cayó por preocupaciones sobre inflación y la devaluación de bonos europeos, mientras que el dólar canadiense (-0,3%) se debilitó tras señales del Banco de Canadá sobre posibles recortes de tasas. En los mercados emergentes, el peso colombiano (+0,9%) destacó con la mayor apreciación, impulsado por factores internos, mientras que el peso mexicano (-0,5%) se depreció ante el posible arancel del 25% anunciado por EE.UU. y el repunte en la inflación. Por su parte, el real brasileño (-0,6%) y el peso chileno (-0,6%) cayeron debido a incertidumbre política y la volatilidad en el precio del cobre, respectivamente, mientras que el sol peruano (+0,4%) se fortaleció por estabilidad económica.

MATERIAS PRIMAS

El precio del petróleo registró una caída semanal del -0,7%, con el WTI y el Brent cerrando en USD 70,21 y USD 74,22 por barril, respectivamente. Este retroceso se explica por datos económicos débiles en EE. UU., como la caída del PMI de servicios a 49,7 y la disminución en la confianza del consumidor, lo que generó preocupaciones sobre la fortaleza de la economía. Además, las minutas de la Reserva Federal reafirmaron una postura de flexibilización monetaria futura, lo que influyó en los mercados. A esto se sumaron tensiones comerciales tras la amenaza de EE. UU. de imponer aranceles del 25% a productos europeos, lo que incrementó la incertidumbre económica global. Por otro lado, el oro subió 1,8% en la semana, alcanzando los USD 2.934 por onza, impulsado por su demanda como activo refugio ante la incertidumbre económica y las expectativas de una posible negociación de paz en Ucrania. La plata también avanzó 1,3%, cerrando en USD 32,5, respaldada por expectativas de mayor demanda industrial en 2025. En contraste, el cobre cayó -2,6%, cerrando en USD 459,1 por tonelada, afectado por la incertidumbre macroeconómica y la posible reducción en los costos energéticos, lo que podría incrementar la oferta del metal en el mercado.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	70.22	-0.74%	-3.18%	-2.09%
Oro	2,933.1	1.76%	4.81%	11.76%
Café	389.3	-4.46%	4.82%	23.63%



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, compensando las correcciones presentadas en los principales índices accionarios. 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

- **Bloomberg lanza una nueva solución para ayudar a los inversores a evaluar los riesgos y oportunidades climáticas de sus carteras.**

El proveedor de servicios de información sobre mercados financieros anuncio el lanzamiento de MARS Climate, una nueva herramienta diseñada para cuantificar y gestionar los riesgos y oportunidades asociadas al cambio climático en los portafolios de inversión. Esta solución permite a los inversionistas hacer frente a las crecientes exigencias de los reguladores en la evaluación de la exposición a los riesgos climáticos, así como a la creciente evidencia de los impactos económicos del cambio climático. Según un estudio de Swiss Re, en 2023 los daños económicos causados por desastres naturales exacerbados por el cambio climático se duplicaron, alcanzando los 280.000 millones de dólares a nivel mundial. En este contexto, MARS Climate permitirá a los usuarios analizar escenarios climáticos basados en diferentes modelos de evaluación alineados al marco establecido por la Red de Bancos Centrales y Supervisores para Ecologizar el Sistema Financiero (NGFS, por sus siglas en inglés). Además, la herramienta combina el análisis de las actividades de las empresas, la exposición de su cadena de suministro y la huella regional en diferentes escenarios climáticos. Como resultado se generará un informe que evaluará el impacto financiero segmentado en tres categorías de riesgo: riesgo físico agudo, crónico y riesgo de transición.





- **El 85% de las empresas mantendrá sus planes de reporte ASG incluso si cambian las regulaciones, según encuesta de Workiva.**

El informe Executive Benchmark on Integrated Reporting 2025 se basa en una encuesta realizada a más de 1.600 ejecutivos de alto nivel y vicepresidentes de empresas con ingresos superiores a 250 millones de dólares en América del Norte, América del Sur, Europa y Asia. También incluyó la participación de 222 inversores institucionales con más de 250 millones de dólares en activos bajo gestión (AUM). Esta encuesta se publicó en un contexto de incertidumbre en el ámbito de la sostenibilidad, especialmente en Estados Unidos tras la elección de Donald Trump. Sin embargo, a pesar de los cambios en el panorama regulatorio, el informe reveló que el 85% de los ejecutivos encuestados planea continuar con sus estrategias actuales de divulgación de emisiones de Gases de Efecto Invernadero (GEI), independientemente de las variaciones en la política de sus respectivos países. Así mismo, el 77% indicó que su enfoque en reportes de sostenibilidad permanece inalterado. Por último, el 97% de los ejecutivos afirmó que la integración de datos financieros con indicadores de sostenibilidad permite identificar brechas de desempeño, lo que a su vez genera oportunidades para el crecimiento financiero.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

17 al 21 de Febrero
de 2025

SERÁ RELEVANTE LA PRÓXIMA SEMANA (24 al 28 de Febrero de 2025)

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
 Estados Unidos	<ul style="list-style-type: none"> Actividad Económica Nacional FED Chicago (Ene) Índice de Manufacturas FED Dallas (Feb) Subasta Notas 2Y 	<ul style="list-style-type: none"> Índice de Precios de Vivienda S&P/CS (Dic) CB Confianza del Consumidor (Feb) Subasta Notas 5Y 	<ul style="list-style-type: none"> FOMC Bostic Speaks Venta de Viviendas Nuevas (Ene) Subasta Notas 7Y 	<ul style="list-style-type: none"> Órdenes de Bienes Durables (Ene) PIB 2023Q4 2da Est. Venta de Viviendas Pendientes (Ene) 	<ul style="list-style-type: none"> Inflación PCE (Ene) Ingresos y Gastos Personales (Ene) PMI Chicago (Feb)
 Europa	<ul style="list-style-type: none"> IFO Confianza Empresarial Alemania (Feb) Inflación IPC Eurozona Final (Ene) 	<ul style="list-style-type: none"> PIB 2024Q4 Alemania Final Buba Mauderer & Nagel Speaks 	<ul style="list-style-type: none"> GfK Confianza del Consumidor Alemania (Mar) 	<ul style="list-style-type: none"> Sentimiento Económico Eurozona (Feb) Minutas ECB Política Monetaria 	<ul style="list-style-type: none"> Ventas Minoristas Alemania (Ene) Tasa de Desempleo Alemania (Feb) Inflación IPC Alemania Prel (Feb)
 Colombia			<ul style="list-style-type: none"> Confianza Empresarial (Ene) 		<ul style="list-style-type: none"> Tasa de Desempleo (Ene)
 México	<ul style="list-style-type: none"> Inflación IPC Mid-Month (Feb) 	<ul style="list-style-type: none"> Cuenta Corriente 2024Q4 		<ul style="list-style-type: none"> Balanza Comercial (Ene) Tasa de Desempleo (Ene) 	<ul style="list-style-type: none"> Balance Fiscal (Ene)