



INFORME ECONÓMICO
SEMANAL

Todo lo que necesitas
saber para tus
decisiones de inversión.



20 al 24 de Enero **de 2025**

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

20 al 24 de Enero de 2025

De la Posesión de Trump al Alivio en la Confianza Económica de Colombia

NOTAS CREDITICIAS DE COLOMBIA

	Calificación	Perspectiva
	Baa2	Negativa
	BB+	Negativa
	BB+	Estable

Fuente: Sondeo LR, Ministerio de Hacienda / Gráfico: LR-GR-ST



Más allá de la toma de posesión de Donald Trump como el 47º presidente en la historia de los Estados Unidos y el inicio de su nuevo mandato, no se registró un hecho en particular que captara de forma significativa la atención de los mercados esta semana. Sin embargo, se presentaron diversos reportes, datos y eventos relevantes tanto a nivel global como local. A continuación, recapitulamos los acontecimientos más destacados de la semana.

En primer lugar, en relación con la posesión de Trump, su discurso se centró más en aspectos geopolíticos y sociales que en un enfoque netamente económico. Entre los principales temas abordados destacó la declaración de una emergencia energética, donde anunció su intención de revocar programas de energías limpias, revertir esfuerzos relacionados con vehículos eléctricos y eficiencia energética, y priorizar la explotación de recursos en Alaska para garantizar la seguridad nacional y promover la exportación de gas natural licuado.

También se refirió a la diversidad, señalando que emitirá órdenes ejecutivas para recortar programas de diversidad, equidad e inclusión, además de declarar como organizaciones terroristas extranjeras a los cárteles mexicanos, al Tren de Aragua de Venezuela y a la MS-13 de El Salvador. En materia migratoria, declaró una emergencia nacional para frenar la entrada de inmigrantes ilegales y deportar a extranjeros con antecedentes criminales.

En un anuncio que generó polémica, Trump manifestó su intención de recuperar el control del Canal de Panamá, argumentando que actualmente está bajo influencia de China. Por otro lado, durante su participación en el Foro Económico Mundial en Davos, expresó su interés en presionar a la Reserva Federal (FED) para reducir inmediatamente las tasas de interés, reflejando nuevamente tensiones con Jerome Powell. No obstante, Trump ha moderado significativamente su postura agresiva respecto a la política comercial y los aranceles, llegando incluso a mencionar la posibilidad de un acuerdo con China. Este cambio de enfoque debilitó la fortaleza del dólar a nivel global, lo que permitió la valorización de diversas monedas alrededor del mundo.

En cuanto a datos económicos de Estados Unidos, destacó el reporte semanal de solicitudes iniciales de desempleo. Aunque hubo un leve incremento de 6,000 solicitudes, esto no implica un deterioro significativo en el mercado laboral. Sin embargo, persiste la tendencia de debilitamiento gradual,

evidenciada en el ritmo lento de contrataciones y el aumento de las peticiones continuas de desempleo, que alcanzaron los 1.9 millones, su nivel más alto desde noviembre de 2021. A esto se suma el último informe de confianza del consumidor elaborado por la Universidad de Michigan, que mostró una caída en enero a 71.1 puntos desde los 74 registrados en diciembre, por debajo de las expectativas de 73.2 puntos. Un dato relevante es que el 47% de los encuestados espera un aumento del desempleo en el próximo año, el porcentaje más alto desde la pandemia. Además, las expectativas de inflación a un año subieron a 3.3%, frente al 2.8% del mes anterior.

En Europa, las declaraciones de Christine Lagarde en Davos marcaron la pauta sobre la política monetaria del Banco Central Europeo (BCE). Lagarde señaló que las decisiones futuras seguirán siendo dependientes de los datos, aunque dejó entrever que podrían venir más recortes en las tasas de interés. Esto ocurre en un contexto de actividad económica aún estancada y una inflación que, según el BCE, se encamina hacia el objetivo del 2%.

En el ámbito internacional, al final de la semana destacó la decisión de política monetaria del Banco de Japón, que cumplió con las expectativas del mercado al incrementar en 25 puntos básicos su tasa de interés, llevándola al 0.50%. Este ajuste fue respaldado por el cumplimiento de los objetivos inflacionarios establecidos por el banco central japonés.

En cuanto al panorama local, la principal noticia fue la ratificación por parte de S&P Global de la calificación crediticia de Colombia. Aunque durante los últimos meses de 2024 hubo preocupación por las finanzas públicas del país, reflejada en un aumento de la prima de riesgo y la depreciación del mercado de deuda pública, S&P mantuvo la calificación en BB+ con perspectiva negativa. Según la agencia, Colombia cuenta con instituciones sólidas, una democracia estable y una división de poderes que permite sostener políticas económicas a largo plazo.

A pesar de esto, la incertidumbre sobre las finanzas públicas persiste, lo que podría llevar a otras calificadoras a reevaluar la situación del país una vez se conozcan las cifras finales del déficit fiscal de 2024 y se presente el plan financiero del gobierno. Además, la próxima evaluación del rumbo de la política monetaria tras la incorporación de los nuevos miembros de la junta del Banco de la República, designados por el presidente Gustavo Petro, genera interrogantes sobre la independencia del banco central, un pilar clave en la sostenibilidad económica del país. La noticia de S&P impulsó una valorización generalizada del mercado de deuda pública, que apunta a cerrar enero con resultados positivos tras la volatilidad del último trimestre de 2024.

La próxima semana será clave por la primera decisión de tasas de interés de la FED en 2025, donde el mercado anticipa que se mantendrán estables. Asimismo, el Banco de la República anunciará su decisión de tasas, la última antes del ingreso de los nuevos miembros de la junta. Hay incertidumbre sobre si el banco optará por mantener las tasas o recortarlas en 25 puntos básicos, considerando el sesgo bajista de los nuevos integrantes y los riesgos al alza en la inflación, como el aumento del salario mínimo. También influirá la decisión de la FED, dado su impacto en la tasa de cambio a través del diferencial de tasas. Todo esto ocurre en un contexto donde las expectativas de inflación y tasas de interés para 2025 se han desviado de los niveles previamente proyectados en 2024.

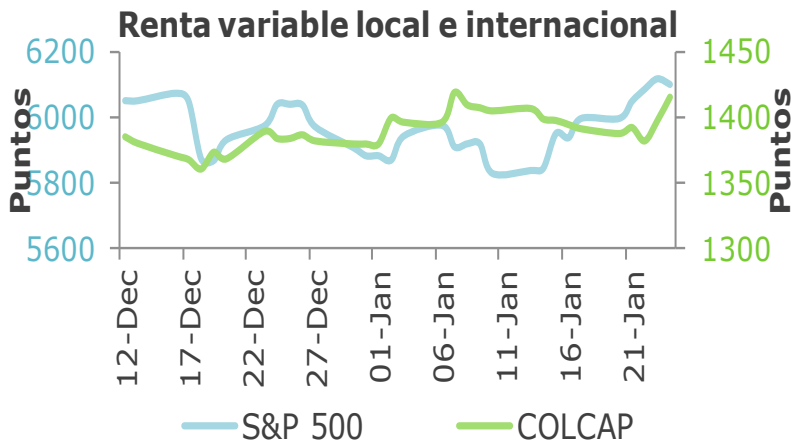
INFORME SEMANAL DE MERCADOS

20 al 24 de Enero de 2025

RENTA VARIABLE

Índices Accionarios	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	1,415	1.74%	2.60%	2.60%
EEUU - S&P 500	6,101	1.74%	3.73%	3.73%
EEUU - NASDAQ	19,954	1.65%	3.33%	3.33%
Europa - EuroStoxx 60	534	1.31%	5.74%	5.74%
Japón - Nikkei	39,932	3.85%	0.09%	0.09%
Brasil - Bovespa	122,494	0.12%	1.84%	1.84%

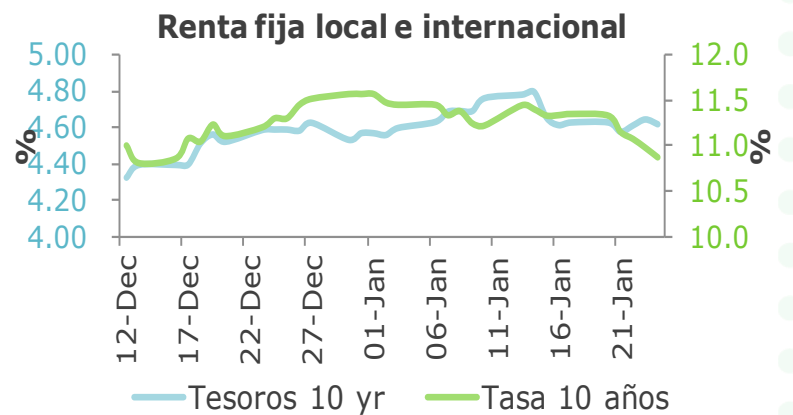
El mercado accionario cerró una semana volátil con pérdidas el viernes, marcando el fin de un repunte impulsado por el optimismo hacia las políticas pro-empresa del presidente Donald Trump. El S&P 500 y el Nasdaq subieron 1.6% y 1.7%, respectivamente, en la semana, y el Dow, 2.2%, reflejando un renovado optimismo tras la corrección de diciembre. En el ámbito corporativo, Burberry sorprendió al reportar una menor caída en ventas del tercer trimestre, lo que impulsó sus acciones. En contraste, Texas Instruments cayó más del 7% tras una débil guía de ganancias. Además, el optimismo en el sector tecnológico se moderó, con retrocesos de Nvidia y Tesla. Por otra parte en Colombia el COLCAP cerró en 1.415, luego de un aumento del 1.7%.



RENTA FIJA

El mercado de renta fija local mostró un comportamiento mixto. La curva de TES Tasa Fija (TF) presentó una valorización generalizada, destacándose las disminuciones en los nodos de largo plazo, como abril 2028 (-42.9 pbs), septiembre 2036 (-44.5 pbs) y junio 2032 (-48.3 pbs). Este movimiento podría explicarse por una mayor preferencia de los inversionistas por papeles de mayor duración, impulsada por expectativas de estabilidad en la política monetaria local, mientras el mercado descuenta un entorno de menores presiones inflacionarias. Por su parte, el nodo de noviembre 2025 también presentó una valorización destacada (-12.8 pbs), reflejando un interés continuo por títulos de corto plazo en un contexto de expectativas de recortes adicionales en la tasa de política monetaria. En cuanto a los TES UVR, se observó un comportamiento mixto, con desvalorizaciones en los nodos de corto plazo, como UVR marzo 2027 (+6.9 pbs) y UVR abril 2029 (+1.9 pbs), atribuibles a un ligero aumento en las expectativas inflacionarias a corto plazo. En contraste, los nodos de mediano y largo plazo, como UVR marzo 2033 (-17.0 pbs) y UVR febrero 2037 (-5.4 pbs), mostraron valorizaciones significativas, lo que sugiere una preferencia de los inversionistas por activos que brinden cobertura frente a la inflación en horizontes más extendidos, en línea con las perspectivas de una inflación controlada en el mediano plazo. A nivel internacional, los bonos del Tesoro de EE. UU. registraron una caída generalizada en sus rendimientos, con el bono a 2 años bajando 2.1 pbs, el de 10 años 1.2 pbs y el de 30 años 1.3 pbs. Este comportamiento refleja la cautela de los inversionistas frente a las políticas arancelarias propuestas por la administración Trump, que generaron incertidumbre sobre las presiones inflacionarias futuras. A pesar de las declaraciones iniciales más conciliadoras del presidente Trump, el anuncio posterior de posibles aranceles del 25% a productos de México y Canadá, así como del 10% a importaciones chinas, aumentó la aversión al riesgo, favoreciendo la demanda de bonos del Tesoro.

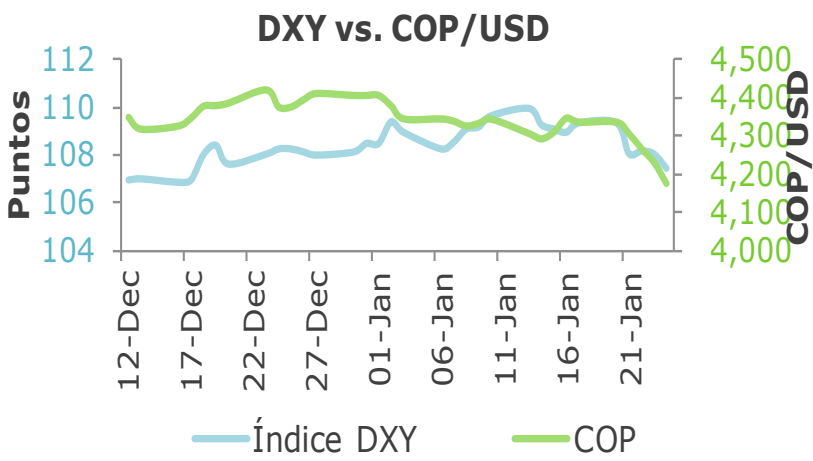
Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	10.42	-45	-51	-51
EEUU	4.62	-1	5	5
ALEMANIA	2.57	4	20	20
JAPÓN	1.22	3	14	14



INFORME SEMANAL DE MERCADOS

20 al 24 de Enero de 2025

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP ●	4,176	-3.68%	-5.20%	-5.20%
USD / MXN ●	20.26	-2.51%	-2.71%	-2.71%
EUR / USD ●	1.05	2.18%	1.38%	1.38%
USD / JPN ●	155.91	-0.25%	-0.82%	-0.82%
USD / BRL ●	5.91	-2.73%	-4.27%	-4.27%



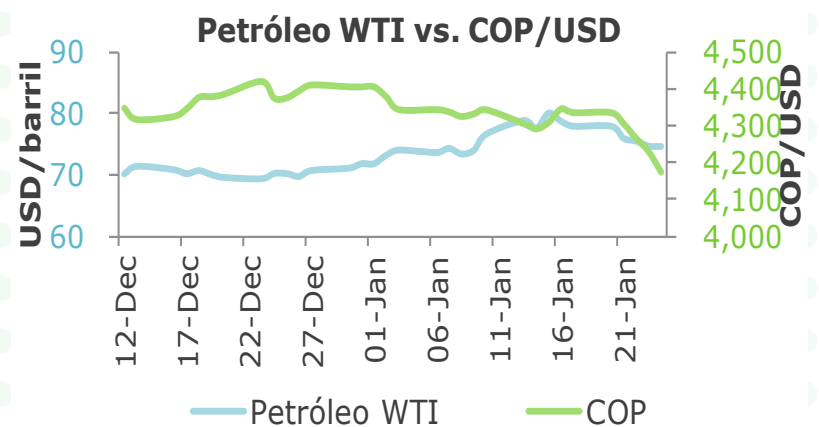
MONEDAS

El mercado cambiario global estuvo dominado por la depreciación del dólar estadounidense, con una caída semanal del índice DXY de 1.7%. Este movimiento fue impulsado por declaraciones del presidente Donald Trump, quien sugirió una postura más conciliadora respecto a los aranceles contra China y abogó por una reducción de las tasas de interés, lo que generó presiones alcistas sobre la mayoría de las monedas desarrolladas y emergentes. Entre las monedas desarrolladas, el euro (+2.2%) se fortaleció significativamente, respaldado por datos económicos positivos en la eurozona, como el crecimiento inesperado en el índice PMI compuesto. La libra esterlina (+2.6%) también registró ganancias notables, impulsada por la debilidad del dólar, aunque limitada por las expectativas de un recorte de tasas por parte del Banco de Inglaterra debido a indicadores económicos internos débiles. El franco suizo (+1.0%) mostró una apreciación moderada, aunque su avance fue limitado por la mejora en el apetito por el riesgo global. El yen japonés (+0.3%) se fortaleció ligeramente tras la decisión del Banco de Japón de aumentar las tasas de interés en 25 puntos básicos, sorprendiendo a los mercados. Por su parte, el dólar australiano (+2.0%) se benefició de las declaraciones de Trump sobre posibles negociaciones comerciales con China, lo que impulsó las expectativas de una mayor demanda de materias primas. Entre las monedas emergentes, el peso colombiano (+3.7%) y el real brasileño (+2.7%) lideraron las apreciaciones, gracias a un mayor optimismo en los mercados emergentes. El peso mexicano (+2.5%) se recuperó significativamente tras las declaraciones de Trump, aunque las amenazas arancelarias hacia México generaron cierta volatilidad. En tanto, el sol peruano (+0.6%) registró una apreciación moderada debido al aumento en los precios de los metales preciosos, especialmente el oro. Finalmente, el yuan chino (+1.3%) se fortaleció gracias a la perspectiva de un alivio en las tensiones comerciales con Estados Unidos.

MATERIAS PRIMAS

El precio del petróleo retrocedió durante la semana, con caídas del -4.2% y -2.9% en las referencias WTI y Brent respectivamente, cerrando en USD 74.62 y USD 78.48 por barril. Este comportamiento se atribuye a las políticas energéticas anunciadas por la administración Trump, que incluyen la promoción de perforaciones y el incremento de la producción estadounidense, generando expectativas de mayor oferta. Adicionalmente, Saudi Aramco realizó su primera compra de crudo WTI Midland, fortaleciendo la competencia entre ambos referentes. Por su parte, el oro subió un +2.5%, alcanzando USD 2,772 por onza, impulsado por la depreciación del dólar y la búsqueda de refugio ante la incertidumbre. La plata mostró un leve aumento del +0.9%, mientras que el cobre retrocedió un -1.3%, reflejando preocupaciones en torno a la demanda industrial.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI ●	74.55	-4.28%	3.95%	3.95%
Oro ●	2,771.0	2.51%	5.58%	5.58%
Café ●	347.6	5.85%	8.69%	8.69%



INVEST-ED



¿Cómo van nuestras mezclas invest-ed?

En enero todas las mezclas acumulan retornos positivos, debido a la recuperación que han tenido las inversiones en renta fija local durante el mes, luego de las fuertes desvalorizaciones del mes de diciembre, sumado a las valorizaciones que acumulan los principales índices accionarios en lo corrido del mes. 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





- **BNP Paribas AM recauda USD\$179 millones para fondo de capital riesgo en tecnología limpia.**

BNP Paribas Asset Management (BNPP AM) ha anunciado el cierre final de su BNP Paribas Solar Impulse Venture Fund (BNPP SIVF), logrando recaudar €172 millones (aproximadamente USD\$179 millones), superando su objetivo inicial. Este fondo, clasificado como Artículo 9 según el Reglamento de Divulgación de Finanzas Sostenibles de la UE (SFDR), se centra en invertir en startups de tecnología limpia que generan un impacto ambiental positivo y que aceleran la transición ecológica. Establecido en 2021 en colaboración exclusiva con la Fundación Solar Impulse de Bertrand Piccard, el fondo tiene como objetivo realizar alrededor de 15 inversiones en startups de alto potencial en Europa y Norteamérica. Los sectores prioritarios incluyen la transición energética, agricultura y alimentación sostenibles, economía circular, gestión del agua y océanos, ciudades inteligentes, movilidad sostenible e innovación industrial. Hasta la fecha, el fondo ha invertido en cinco startups prometedoras: NatureMetrics, una empresa británica especializada en soluciones de medición y monitoreo de biodiversidad; Phenix, una empresa francesa que opera en la economía circular, enfocada en reducir el desperdicio de alimentos y otros productos; Axioma, una startup francesa de bio-soluciones que busca acelerar la transición ecológica en la agricultura; Hello Watt, que facilita la renovación energética para propietarios de viviendas; y Chemix, una empresa tecnológica estadounidense que desarrolla diseños de baterías de próxima generación.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

20 al 24 de Enero
de 2025

SERÁ RELEVANTE LA PRÓXIMA SEMANA

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
 Estados Unidos	<ul style="list-style-type: none"> Venta de Viviendas Nuevas (Dic) 	<ul style="list-style-type: none"> Ordenes de Bienes Durables (Dic) CB Confianza del Consumidor (Ene) 	<ul style="list-style-type: none"> Balanza Comercial de Bienes (Dic) Decisión de Tasa de Interés FED 	<ul style="list-style-type: none"> PIB 2024Q4 	<ul style="list-style-type: none"> Inflación PCE (Dic)
 Europa	<ul style="list-style-type: none"> IFO Confianza Empresarial Alemania (Ene) 		<ul style="list-style-type: none"> GFK Confianza del Consumidor Alemania (Feb) Conferencia de Prensa ECB 	<ul style="list-style-type: none"> PIB Alemania 2024Q4 PIB Eurozona 2024Q4 Tasa de desempleo 	<ul style="list-style-type: none"> Ventas Minoristas Alemania (Ene) Tasa de desempleo Alemania (Ene) Inflación IPC Alemania (Ene)
 Colombia				<ul style="list-style-type: none"> Importaciones (Nov) Balanza Comercial (Nov) 	
 México		<ul style="list-style-type: none"> Balanza Comercial (Dic) 			

SKANDIA INVERSIONES