



INFORME ECONÓMICO  
**SEMANAL**

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

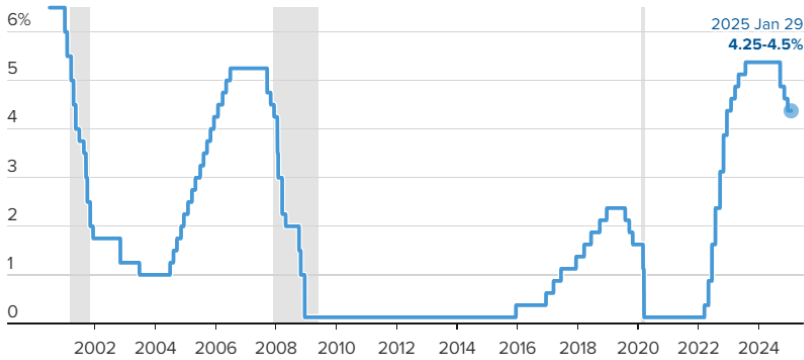


27 al 31 de Enero **de 2025**

### Bancos centrales inician el camino para 2025 mientras regresan las alertas fiscales en Colombia

U.S. federal funds target rate

July 2000–Jan. 2025



Esta semana estuvo marcada por las primeras decisiones clave de política monetaria del año, con anuncios de la Reserva Federal, el Banco Central Europeo, el Banco Central de Brasil y, al cierre de la semana, el Banco de la República. Estas determinaciones fueron cruciales, ya que establecen la dirección de la política monetaria en el contexto inicial actual de expectativas sobre inflación y actividad económica. En Estados Unidos, además, se publicaron los datos de crecimiento del cuarto trimestre y la inflación PCE de diciembre, mientras que en el ámbito local destacó la advertencia del Comité Autónomo de la Regla Fiscal (CARF) sobre el cumplimiento de la meta fiscal en 2024.

En cuanto a la decisión de la Reserva Federal, la primera bajo la nueva administración de Trump, el banco central mantuvo las tasas sin cambios en el rango de 4,25%-4,50%, en línea con lo esperado. Lo más relevante de la conferencia posterior fue la eliminación del mensaje sobre el "progreso en la inflación", presente en decisiones previas. Powell enfatizó que la Fed no tiene prisa por modificar su postura, dada la solidez económica, y aclaró que cualquier ajuste dependerá de señales de nuevos avances en la desinflación o un debilitamiento del mercado laboral. Posteriormente, se conoció que el PIB del cuarto trimestre creció un 2,3% anual, por debajo del 2,7% esperado, mientras que el crecimiento consolidado de 2024 se ubicó en 2,8%, ligeramente inferior al 2,9% de 2023. El principal impulsor de la economía estadounidense fue el gasto de los consumidores. Además, la inflación PCE de diciembre se alineó con las expectativas, registrando un aumento mensual del 0,3% y anual del 2,6% en la medida total, mientras que la subyacente subió 0,2% mensual y 2,8% anual. Estos datos refuerzan la postura de la Fed, pues si bien la inflación ha seguido las proyecciones, no ha mostrado una desaceleración sostenida, con la medida total en ascenso desde septiembre y la subyacente estancada. La entidad reiteró su objetivo del 2%, aunque crecen las dudas sobre su factibilidad en un entorno de tasas altas y crecimiento resiliente.

En Europa, la atención estuvo en la decisión del Banco Central Europeo, que, en línea con las expectativas, recortó las tasas en 25 puntos básicos. A diferencia de la Fed, la dirección de la política monetaria en la eurozona es más clara debido a la debilidad económica actual y

proyectada. Lagarde destacó que el crecimiento seguirá siendo limitado en el corto plazo y que la política monetaria del BCE sigue siendo restrictiva, lo que frena la actividad. Sin embargo, persisten preocupaciones inflacionarias similares a las de EE. UU. Aun así, las autoridades del BCE confían en que la inflación volverá a descender en 2025, por lo que el énfasis ahora está en estimular el crecimiento. Se anticipan nuevos recortes en 2025, con la próxima reducción prevista para marzo. Dado que en esa reunión se alcanzaría el rango neutral, surge la incertidumbre sobre si el BCE optará por recortes adicionales, llevando las tasas por debajo de dicho nivel para impulsar la economía. Incluso, Lagarde mencionó que el equipo técnico del banco revisará la estimación del rango neutral, sugiriendo esa posibilidad.

En la región, Brasil subió su tasa en 100 puntos básicos hasta 13,25%, dejando abierta la puerta a otro incremento similar en marzo y con una expectativa de tasa máxima del 15%. Este ajuste responde al aumento en las expectativas de inflación y a la incertidumbre sobre la situación fiscal del país.

En el ámbito local, la noticia más relevante fue el informe del CARF, que reveló que el gobierno superó en aproximadamente 21 billones de pesos la meta establecida en el Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP). Además, advirtió que la posición de caja del gobierno está muy por debajo del promedio histórico, lo que sugiere problemas estructurales de liquidez para este año. Para cumplir la regla fiscal en 2025, sería necesario un recorte adicional de 40 billones de pesos, ya que los ingresos tributarios proyectados parecen sobrestimados. Sin embargo, se ha generado debate sobre el cumplimiento de la regla, pues el ministro de Hacienda, Diego Guevara, argumentó que sí se habría respetado si se excluyen transacciones de única vez. La controversia radica en la definición de qué debe incluirse en este rubro, lo que solo se esclarecerá cuando se publiquen las cifras consolidadas de 2024 y el plan financiero de 2025.

Por último, el Banco de la República tomó su primera decisión de tasas de 2025, y la última con la actual composición de la junta, antes del ingreso de dos nuevos miembros designados por el presidente, quienes podrían inclinarse por mayores recortes. Aunque inicialmente el mercado esperaba una reducción de 25 puntos básicos, la expectativa cambió gradualmente hacia una postura estable, debido a los riesgos inflacionarios y la incertidumbre fiscal. Finalmente, en línea con estos argumentos, el BanRep dejó la tasa en 9,50%, argumentando que la decisión se basó en el incremento significativo del salario mínimo, superior a la inflación de 2024, el aumento en las tasas de largo plazo a nivel global, la incertidumbre fiscal y la volatilidad de la tasa de cambio. El gerente Villar explicó que el banco central optó por evaluar los efectos de estos factores antes de realizar ajustes. Aunque la junta se tornará más dividida en marzo, aún no se puede afirmar que su independencia esté comprometida.

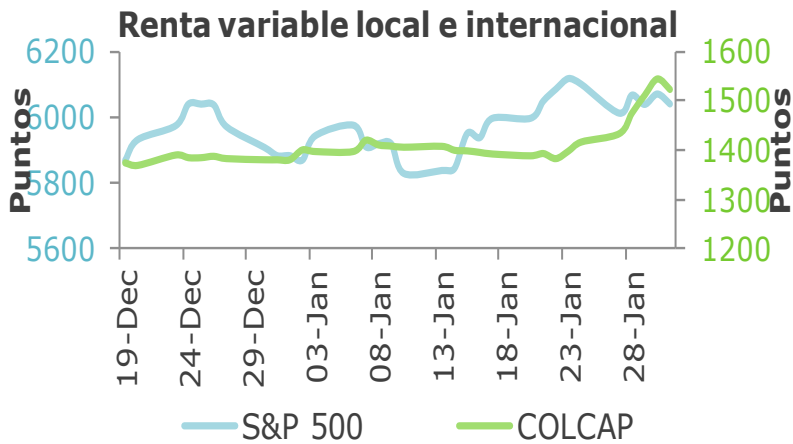
La próxima semana será clave con la publicación de los datos de empleo en EE. UU. para enero. Será crucial analizar estos indicadores, pues complementarán el sólido reporte de diciembre y marcarán el punto de partida en el enfoque de la Fed, que determinará su política monetaria según la evolución del mercado laboral y la inflación.

# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

## 27 al 31 de Enero de 2025

### RENTA VARIABLE

Índices Accionarios	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	1,522	7.51%	10.30%	10.30%
EEUU - S&P 500	6,041	-1.00%	2.70%	2.70%
EEUU - NASDAQ	19,627	-1.64%	1.64%	1.64%
Europa - EuroStoxx 60	541	1.34%	7.16%	7.16%
Japón - Nikkei	39,572	-0.90%	-0.81%	-0.81%
Brasil - Bovespa	126,241	3.10%	4.95%	4.95%

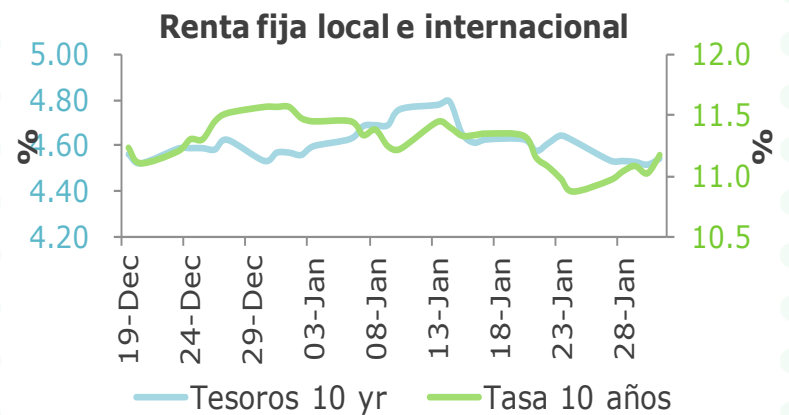


Las acciones estadounidenses registraron un comportamiento mixto durante la semana, influenciadas por factores geopolíticos, tecnológicos y decisiones de política monetaria. El S&P 500 cerró en 6,041.96, con una caída del 1.0%; el Dow Jones alcanzó los 44,544.66, con un leve avance del 0.3%; y el Nasdaq Composite finalizó en 19,627.44, con una pérdida del 1.6%. La fuerte corrección en el sector tecnológico, impulsada por el lanzamiento del modelo de inteligencia artificial DeepSeek R-1 en China, que afectó empresas como Nvidia con caídas de hasta el 16%, presionó a la baja al Nasdaq. A su vez, los sólidos resultados de AT&T, con un aumento del 70% en sus ganancias trimestrales, impulsaron su acción, aunque el mercado se mantuvo cauto ante la reciente investidura del presidente Donald Trump y la incertidumbre sobre posibles cambios en regulaciones y políticas fiscales. Adicionalmente, la Reserva Federal mantuvo sin cambios las tasas de interés, alineándose con las expectativas del mercado y dejando la atención centrada en sus futuras decisiones. En Colombia, el COLCAP cerró en 1,521.74 con un sólido avance del 7.5%, impulsado principalmente por la recuperación de Ecopetrol, cuya acción subió 11.4% en la semana, cerrando en \$1,960. A pesar de las tensiones diplomáticas entre Colombia y Estados Unidos, que generaron volatilidad en el mercado, la percepción de una posible estabilización política y la decisión del Banco de la República de mantener la tasa de interés en 9.5% fortalecieron el optimismo de los inversionistas.

### RENTA FIJA

Durante la última semana, el mercado de renta fija local mostró un fuerte movimiento al alza en las curvas de TES Tasa Fija y TES UVR, reflejando incertidumbre económica y tensiones geopolíticas. La curva de TES Tasa Fija (TF) presentó un desplazamiento ascendente en todos sus nodos, con desvalorizaciones destacadas en los vencimientos de octubre 2050 (+43,5 pbs), septiembre 2036 (+37,0 pbs) y febrero 2033 (+35,4 pbs), impulsadas por la incertidumbre generada por los aranceles anunciados por Estados Unidos a productos colombianos y la decisión del Banco de la República de mantener su tasa de interés en 9,5%, lo que moderó expectativas de relajación monetaria. En cuanto a los TES UVR, se observó un comportamiento mixto, con una fuerte valorización en el nodo UVR julio 2025 (-64,1 pbs), reflejando una posible moderación de las expectativas inflacionarias a corto plazo, mientras que los títulos de mayor duración, como UVR marzo 2033 (+35,5 pbs) y UVR marzo 2027 (+20,6 pbs), registraron desvalorizaciones en respuesta a la incertidumbre económica y política. A nivel internacional, los bonos del Tesoro de EE. UU. registraron caídas en sus rendimientos, con el bono a 2 años (-6,8 pbs), el de 10 años (-8,1 pbs) y el de 30 años (-5,5 pbs), en un contexto de expectativas divergentes entre los principales bancos centrales y preocupaciones sobre las tasas hipotecarias elevadas en EE. UU., que limitaron el apetito por riesgo en el mercado de renta fija.

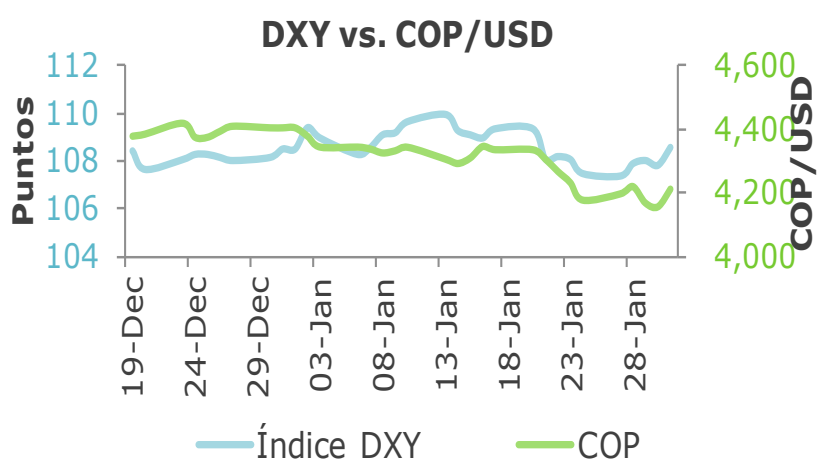
Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	10.67	25	-26	-26
EEUU	4.54	-8	-3	-3
ALEMANIA	2.46	-11	9	9
JAPÓN	1.24	2	15	15



# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

27 al 31 de Enero de 2025

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	4,211	0.84%	-4.41%	-4.41%
USD / MXN	20.72	2.22%	-0.53%	-0.53%
EUR / USD	1.04	-1.29%	0.08%	0.08%
USD / JPN	155.13	-0.56%	-1.32%	-1.32%
USD / BRL	5.84	-1.18%	-5.40%	-5.40%



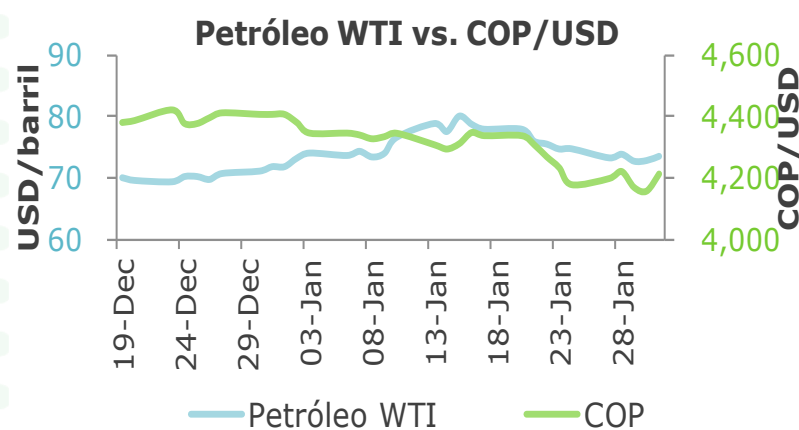
## MONEDAS

El dólar estadounidense se fortaleció significativamente, con el DXY subiendo un 0,9% debido a la aversión al riesgo generada por las amenazas arancelarias de Trump y la expectativa de estabilidad en las tasas de la Reserva Federal. Entre las monedas desarrolladas, el euro (-1,4%) cayó tras el recorte de tasas del BCE, mientras que la libra (-0,8%) se vio afectada por la incertidumbre post-Brexit. El yen japonés (+0,6%) se apreció tras la sorpresiva subida de tasas del BoJ, mientras que el dólar canadiense (-1,4%) y el australiano (-1,7%) sufrieron por amenazas arancelarias y datos débiles de China, respectivamente. En los mercados emergentes, el yuan (-1,0%) cayó por datos económicos negativos, y el peso mexicano (-2,3%) se desplomó ante posibles aranceles de EE.UU. El real brasileño (+1,2%) avanzó impulsado por el repunte de materias primas, especialmente las relacionadas a la minería, mientras que el peso chileno (+0,2%) se mantuvo estable tras la decisión del Banco Central. El peso colombiano (-0,8%) se depreció por tensiones diplomáticas con EE.UU. y la volatilidad en los precios del café.

## MATERIAS PRIMAS

El precio del petróleo registró caídas semanales del -1.9% y -2.2% en las referencias WTI y Brent, cerrando en USD 73.22 y USD 76.76 por barril, respectivamente. Esta tendencia a la baja estuvo impulsada por datos económicos débiles en China, que generaron preocupaciones sobre la demanda global, así como por el llamado de Trump a la OPEP para reducir los precios y presionar a Rusia. En metales, el oro subió un 1.1% en la semana a USD 2,801 por onza, mientras que la plata avanzó un 2.3% a USD 31.3, apoyada en su demanda industrial. Por otro lado, el cobre cayó un -1.3%, afectado por la incertidumbre económica en China y las tensiones comerciales entre EE.UU. y otros mercados clave.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	73.43	-1.65%	2.38%	2.38%
Oro	2,802.1	1.14%	6.77%	6.77%
Café	377.9	8.72%	18.17%	18.17%



### 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





- **Schroders adoptará las cuatro etiquetas de sostenibilidad de la FCA para sus fondos.**

Schroders ha anunciado su intención de adoptar las cuatro etiquetas de sostenibilidad introducidas por la Autoridad de Conducta Financiera (FCA) del Reino Unido bajo los Requisitos de Divulgación de Sostenibilidad (SDR). Estas etiquetas son: "Sustainability Focus", "Sustainability Impact", "Sustainability Improvers" y "Sustainability Mixed Goals". Schroders cree ser la primera firma en confirmar públicamente la adopción de todas estas etiquetas para los fondos que las han solicitado. Las etiquetas de la FCA, introducidas en noviembre de 2023, buscan ayudar a los inversores a evaluar las características de sostenibilidad de los productos de inversión y mitigar el riesgo de greenwashing. A partir de abril de 2025, los términos relacionados con la sostenibilidad solo podrán usarse en nombres y materiales de marketing de productos si cuentan con una de estas etiquetas. Cada etiqueta tiene criterios específicos, incluyendo que al menos el 70% de los activos del producto estén alineados con el objetivo de la etiqueta, además de requisitos de divulgación precontractual y continua. Schroders ya había anunciado en diciembre la adopción de la etiqueta "Sustainability Focus" para ocho fondos y "Sustainability Impact" para dos fondos. Recientemente, la firma reveló planes para aplicar la etiqueta "Sustainability Mixed Goals" al Schroder Sustainable Future Multi-Asset Fund, "Sustainability Improvers" al Schroder European Sustainable Equity Fund (que será renombrado como Schroder European Climate Transition Fund), y "Sustainability Focus" al Schroder Global Cities Real Estate fund. Anna O'Donoghue, directora global de desarrollo y gobernanza de productos en Schroders, afirmó: "Las etiquetas ayudarán a diferenciar nuestra gama de productos sostenibles enfocados en ofrecer un rendimiento activo superior, facilitando a los clientes que buscan resultados sostenibles la identificación de oportunidades de inversión".

# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

27 al 31 de Enero  
de 2025

SERÁ RELEVANTE LA PRÓXIMA SEMANA (03 al 07 de Febrero de 2025)

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
 <b>Estados Unidos</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>PMI Manufacturas Final (Ene)</li> <li>ISM Manufacturas (Ene)</li> <li>Gasto en Construcción (Dic)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Oferta de Empleo JOLTS (Dic)</li> <li>Ordenes de Fábrica (Dic)</li> <li>FED Bostic &amp; Daly Speaks</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Informe de Empleo ADP (Ene)</li> <li>PMI Servicios y Compuesto (Ene)</li> <li>ISM No-Manufacturas (Ene)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Productividad No-Agrícola 2024Q4</li> <li>Costos laborales 2024Q4</li> <li>FED Waller &amp; Daly Speaks</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Nominas No-Agrícolas (Ene)</li> <li>Tasa de Desempleo (Ene)</li> <li>Salario Promedio por hora (Ene)</li> </ul>
 <b>Europa</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>PMI Manufacturas Alemania (Ene)</li> <li>PMI Manufacturas Eurozona (Ene)</li> <li>Inflación IPC Eurozona (Ene)</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>PMI Servicios y Compuesto Alemania (Ene)</li> <li>PMI Servicios y Compuesto Eurozona (Ene)</li> <li>Inflación IPP Eurozona (Dic)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ordenes de Fábrica Alemania (Dic)</li> <li>PMI Construcción Alemania (Ene)</li> <li>Ventas Minoristas Eurozona (Dic)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Balanza Comercial Alemania (Dic)</li> <li>Producción Industrial Alemania (Dic)</li> </ul>
 <b>Colombia</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>PMI Manufacturas Davivienda (Ene)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Exportaciones (Dic)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Inflación IPP (Ene)</li> <li>Minutas Política Monetaria</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>Inflación IPC (Ene)</li> </ul>
 <b>México</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Festivo – Día de la Constitución</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>PMI Manufacturas (Ene)</li> <li>Confianza Empresarial (Ene)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Inversión Fija Bruta (Nov)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Confianza del Consumidor (Ene)</li> <li>Decisión Tasa de Interés Banxico</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Inflación IPC (Ene)</li> </ul>