

Enero 30 de 2025

## EL DESPERTADOR

### **FED mantiene su tasa de interés en 4,25% - 4,50%**

Los futuros de los **principales índices accionarios** apuntan a una apertura con comportamientos mixtos. El Dow Jones Mini registra una caída del 0,13% d/d y el Nasdaq Mini crece 0,54% d/d. Por otra parte, el Euro Stoxx 50 sube 0,72% d/d, y se ubica en 5.268,55 puntos a las 8:29 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró al alza con un aumento del 0,25% d/d.

Por su parte, las **referencias Brent y WTI** caen 0,31% d/d y 0,12% d/d, situándose en 76,54 y 72,53 dpb, respectivamente.

En divisas, la **tasa de cambio USDCOP** abrió a la baja en 4.170,30 pesos (-0,16%). La **TRM para hoy es 4.195,60 pesos**. Por otra parte, el euro se deprecia 0,12% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,04 dólares por euro y la libra esterlina pierde 0,11% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,24 dólares por libra.

En el mercado de **renta fija**, los bonos del Tesoro americano a 10 años de EE. UU. se valorizan 4 pbs y se ubican en 4,51%.

En **EE.UU.**, el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal decidió por unanimidad mantener el rango objetivo de la tasa de interés de referencia entre 4,25% y 4,50%, en línea con las expectativas del mercado marcando una pausa en el ciclo de recortes de tasas de interés que la Fed había implementado en reuniones anteriores.

La decisión se basó en la evaluación de que la actividad económica estadounidense continúa sólida, evidenciada por cifras favorables en el mercado laboral y una inflación que ha disminuido lentamente. En la rueda de prensa posterior a la reunión, el presidente de la Fed, Jerome Powell, enfatizó que no hay prisa en recortar los tipos de interés, subrayando la necesidad de ser cautelosos y evaluar cuidadosamente los datos económicos antes de realizar cambios adicionales en la política monetaria.

Durante la conferencia, Powell evitó responder preguntas sobre el impacto inflacionario de los aranceles. En cuanto a las políticas migratorias, señaló que, aunque los datos no muestran un efecto directo en la actividad económica, existen preocupaciones en sectores como la construcción y la agricultura debido a la posible pérdida de mano de obra migrante.

En la **zona euro**, el Banco Central Europeo (BCE) anunció que mantendrá sin cambios su tasa de política monetaria en 2,90%, en línea con las expectativas del mercado. La decisión responde a la necesidad de evaluar con mayor precisión la evolución de la inflación y el crecimiento económico en la eurozona antes de realizar cualquier ajuste.

A pesar de que la inflación ha mostrado señales de moderación en los últimos meses, sigue por encima del objetivo del 2% fijado por el BCE. El organismo teme que una reducción prematura de las tasas pueda reactivar las presiones inflacionarias y retrasar el proceso de estabilización de los precios. Al mismo tiempo, el crecimiento económico en la región se mantiene débil, afectado por la desaceleración del consumo y la contracción del sector manufacturero. Sin embargo, el BCE considera que todavía no es el momento de flexibilizar su política monetaria, ya que los efectos de las subidas previas de tasas aún se están transmitiendo a la economía.

Además, la volatilidad en los mercados financieros, las tensiones geopolíticas y la desaceleración de la economía mundial han llevado al organismo a optar por un enfoque prudente.

Por otro lado, el Producto Interno Bruto (PIB) creció un 0,9% anual en el cuarto trimestre de 2024, según datos preliminares publicados por Eurostat.

En términos trimestrales, la economía se estancó, con un crecimiento del 0,0% frente al tercer trimestre de 2024. Este resultado se ubicó por debajo de las expectativas del mercado, que anticipaban un 0,1%, y contrasta con el 0,4% registrado en el trimestre previo.

Las principales economías de la región contribuyeron negativamente al desempeño general. Alemania (-0,2%) y Francia (-0,1%) experimentaron contracciones en su PIB, afectadas por la debilidad del sector manufacturero y la incertidumbre política, lo que ha reducido la confianza empresarial.

En contraste, algunos países registraron un crecimiento positivo. Portugal (+1,5%), Lituania (+0,9%) y España (+0,8%) lideraron la expansión, impulsados por una recuperación del consumo interno y un fortalecimiento del sector turístico.

En **mercados emergentes**, en **Brasil** el Banco Central (BCB) incrementó su tasa de interés de referencia en 100 puntos básicos, situándola en 13,25% anual. Esta decisión, la primera bajo la dirección de Gabriel Galipolo, nombrado por el presidente Luiz Inácio Lula da Silva, busca frenar las persistentes presiones inflacionarias que enfrenta la economía brasileña.

La medida estuvo en línea con las expectativas de los analistas, quienes anticipaban este incremento debido a la inflación superior al objetivo del 3% establecido por el BCB. Factores como el aumento en los precios de alimentos y transporte han contribuido a esta tendencia inflacionaria.

Además, el BCB anunció su intención de realizar un nuevo aumento de 100 puntos básicos en marzo, dejando abierta la posibilidad de futuros incrementos según la evolución de la inflación y otros indicadores económicos.

Esta decisión se produce en un contexto de robusta actividad económica y un mercado laboral ajustado en Brasil, lo que ha dificultado el control de las expectativas inflacionarias. El BCB reafirma su compromiso de alcanzar la meta de inflación del 3%, con un margen de tolerancia de 1,5 puntos porcentuales.

A **nivel local**, el presidente Gustavo Petro, advirtió que el aplazamiento de partidas presupuestales podría traducirse en un recorte efectivo del gasto público, lo que impactaría la inversión en sectores estratégicos. Ante la negativa del Congreso de aprobar una nueva reforma tributaria, el Gobierno busca alternativas para recaudar ingresos, incluyendo la implementación del IVA en juegos de azar en línea y nuevos gravámenes a las exportaciones de hidrocarburos, con el objetivo de obtener \$1 billón adicionales.

Estas medidas surgen en respuesta a un déficit fiscal proyectado que amenaza la sostenibilidad de las finanzas públicas en 2025.

Por último, BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 7 días por 29 billones de pesos.

## Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	País	Hora	Evento	Mes	Estimado	Actual	
Lunes 27	BR	6:00	Confianza del consumidor	Ene	-	92,0	
	US	10:00	Ventas de viviendas nuevas	Dic	670K	664K	
Martes 28	CH		Año Nuevo Chino (Festividad)				
	CO	7:00	Subasta de TES de corto plazo por 200 mil millones		-		
	US	10:00	Confianza del consumidor (The Conference Board)	Ene	106	-104,7B	
Miércoles 29	JP	00:00	Confianza del consumidor	Ene	-	36,2	
	CO	7:00	Subasta de TES tasa fija largo plazo por 750 mil millones		-		
	MX	7:00	Tasa de desempleo	Dic	-	2,7%	
	US	8:30	Balanza comercial (p)	Dic	-	-103,5B	
	US	14:00	Decisión de Política Monetaria (FED)		4,5%	4,5%	
	US	14:30	Rueda de prensa FOMC		-		
	BR	16:30	Decisión de Política Monetaria		-	12,25%	
Jueves 30	EZ	5:00	Confianza del consumidor	Ene	-14,2	-14,2	
	EZ	5:00	PIB (a/a) (p)	4T24	-	0,9%	
	EZ	5:00	PIB (t/t) (p)	4T24	-	0,4%	
	EZ	5:00	Tasa de desempleo	Dic	-	6,30%	
	MX	7:00	PIB (a/a) (p)	4T24	-	1,6%	
	MX	7:00	PIB (t/t) (p)	4T24	-	1,1%	
	CL	7:00	Tasa de desempleo	Dic	-	8,2%	
	EZ	8:15	Decisión de Política Monetaria (BCE)	Ene	2,90%	3,15%	
	US	8:30	PIB (t/t)	4T24	-	3,1%	
	CO	10:00	Importaciones (a/a)	Nov	-	6,60%	
	CO	10:00	Balanza Comercial (USD)	Nov	-	-1,052	
	JP	18:30	Tasa de desempleo	Dic	2,5%	2,5%	
	CH	20:45	PMI Manufacturero Caixin	Ene	-	50,5	
	Viernes 31	CL	6:30	Actividad Económica (a/a)	Dic	-	2,1%
		CL	7:00	Ventas Minoristas (a/a)	Dic	-	5,7%
BR		7:00	Tasa de desempleo	Dic	-	6,1%	
US		8:30	PCE (a/a)	Dic	2,8%	2,8%	
US		8:30	PCE (m/m)	Dic	0,2%	0,1%	
US		8:30	PCE core (a/a)	Dic	2,6%	2,4%	
US		8:30	PCE core (m/m)	Dic	0,3%	0,1%	
CO		10:30	Tasa de desempleo	Dic	-	8,20%	
CO		13:00	Decisión de Política Monetaria	Ene	9,25%	9,50%	
CL		16:00	Decisión de Política Monetaria	Ene	5,0%	5,0%	

## Principales indicadores del mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
<b>Mercado Accionario Global</b>			
Shanghai	Puntos	3250,6	
S&P 500	Puntos	6012,3	
Colcap	Puntos	1432,4	
<b>Mercado de Commodities y Divisas</b>			
USD-COP Interbancario		4212,4	
Índice DXY	Puntos	107,9	
Petróleo WTI	Dólares por barril	74,1	
<b>Mercado de Bonos Global</b>			
Tesoros 10 años		4,56%	
Bunds 10 años		2,55%	
TES 2033		11,15%	
<b>Medidas de riesgo</b>			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	197,9	
VIX	Puntos	17,7	

\* Cierres a las 8:45 am