

Febrero 10 de 2025

EL DESPERTADOR

Inflación se mantuvo estable en 5,2% en enero

Los futuros de los **principales índices accionarios** apuntan a una apertura con valorizaciones. El Dow Jones Mini registra una subida del 0,49% d/d y el Nasdaq Mini aumenta 0,73% d/d. Por otra parte, el Euro Stoxx 50 crece 0,45% d/d, y se ubica en 5.349,23 puntos a las 8:36 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró al alza con una subida del 0,04% d/d.

Por su parte, las **referencias Brent y WTI** suben 1,35% d/d y 1,44% d/d, situándose en 75,68 y 71,98 dpb, respectivamente.

En divisas, la **tasa de cambio USDCOP** abrió a la baja en 4.118,00 pesos (-0,10%). La **TRM para hoy es 4.113,70 pesos**. Por otra parte, el euro se deprecia 0,05% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,03 dólares por euro y la libra esterlina pierde 0,17% 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 devalorizan 6 pbs y se ubican en 4,49%.

En **EE.UU.**, el presidente Donald Trump, anunció la imposición de un arancel del 25% a todas las importaciones de acero y aluminio, medida que aún no se sabe cuándo entrará en vigor. Además, planea aplicar aranceles recíprocos contra países que gravan las exportaciones estadounidenses. Esta decisión se suma a un arancel del 10% recientemente impuesto a productos chinos, lo que ha generado represalias de Pekín con gravámenes a bienes estadounidenses por US\$14,000 millones a partir de hoy. La administración Trump busca renegociar el acuerdo comercial de Fase Uno con Pekín firmado en 2020, mientras los mercados evalúan el impacto en el comercio global.

Los aranceles coinciden con la crisis del sector siderúrgico en EE.UU., que enfrenta un aumento de importaciones y menores márgenes de ganancia. La medida también influye en la compra de US Steel por la japonesa Nippon Steel, una operación de US\$14,100 millones bloqueada por el expresidente Joe Biden y criticada por Trump, quien exige que la firma japonesa no tenga una participación mayoritaria.

En **mercados emergentes**, en **Brasil** la balanza comercial se desplomó un 65,1% a \$2,16 mil millones en enero de 2024, contrario a las expectativas de un superávit de \$3 mil millones, ya que las importaciones aumentaron mientras que las exportaciones disminuyeron.

Las exportaciones cayeron un 5,7% interanual a \$25,18 mil millones, impulsadas por una disminución del 13,6% en los envíos de la industria extractiva, totalizando \$7,07 mil millones, y una caída del 10,1% en las exportaciones agrícolas a \$3,79 mil millones. En contraste los bienes manufacturados aumentaron marginalmente un 0,1% a \$14,18 mil millones.

Mientras tanto, las importaciones aumentaron un 12,2% a \$23,02 mil millones, lideradas por un incremento del 13,4% en las compras de manufacturas a \$21,14 mil millones y un aumento del 20,3% en las importaciones agrícolas a \$0,62 mil millones.

En **México**, en enero, el Índice Nacional de Precios al Productor (INPP) registró un incremento del 0,83 % a tasa mensual y del 7,86% a tasa anual, cifras significativamente superiores a las observadas en el mismo mes de 2024, cuando crecieron 0,45% y 1,02%, respectivamente.

Por componentes, el Índice de mercancías y servicios de uso intermedio, incluido petróleo, mostró un aumento mensual del 1,76 % y un alza anual del 9,65 %, en contraste con las variaciones de 0,69 % y -1,50 % reportadas en enero de 2024. Por su parte, el índice de mercancías y servicios finales, incluido petróleo,

ascendió 0,47 % en términos mensuales y 7,17 % en términos anuales, por encima del 0,36 % y 2,02 % registrados en el mismo periodo del año anterior.

A **nivel local**, la inflación mensual para el mes de enero se ubicó en 0,94%, en línea con las expectativas del mercado, aunque por encima del consenso de analistas (0,84%). La inflación anual se mantuvo estable en 5,22% por segundo mes consecutivo. Por categorías de gasto, la inflación de bienes registró un incremento del 0,18% mensual, lo que llevó a una reducción en su tasa anual pasando de 0,62% en diciembre a 0,56% en enero. En el segmento de servicios, la inflación mensual alcanzó el 0,79%, destacándose la desaceleración en los arriendos, cuya variación fue de 0,45% (frente al 0,81% de enero de 2024), permitiendo que la inflación anual de servicios cayera 18 puntos básicos, de 6,97% a 6,79%. En los bienes y servicios regulados, la inflación mensual fue de 1,27%, lo que llevó a una reducción en la variación anual a 6,64%, 67 puntos básicos menos que en diciembre (7,31%).

En cuanto a los alimentos, se registró un aumento mensual del 1,62%, impulsado por un alza del 2,8% en los perecederos y del 1,3% en los procesados, lo que llevó a que la inflación anual del rubro aumentara de 3,32% en diciembre a 4,49% en enero.

Finalmente, las medidas de inflación núcleo continuaron su tendencia a la baja, con la inflación sin alimentos reduciéndose a 5,40% (desde 5,65%) y la inflación sin alimentos ni regulados cayendo a 5,02% (desde 5,15%).

Por otro lado, el Ministerio de Hacienda presentó la actualización del plan financiero para 2025, en la que redujo la proyección de crecimiento del PIB a 2,6%, por debajo del 3,0% estimado en el Marco Fiscal de Mediano Plazo.

Para 2024, el Ministerio espera que la economía colombiana crezca un 1,8%, mientras que la recuperación en 2025 se sustentaría en la mejora de la demanda interna, el consumo y la inversión, favorecidos por una menor inflación y tasas de interés más bajas.

En términos fiscales, el Ministerio de Hacienda informó que el déficit del Gobierno Nacional Central cerró en 6,8% del PIB en 2024, alineado con la regla fiscal, debido a una caída de \$18,5 billones en el recaudo tributario y un leve incremento del gasto. Para 2025, el déficit se reduciría a 5,1% del PIB impulsado por el aplazamiento de \$12 billones en gasto primario.

En cuanto a la inflación, el Ministerio de Hacienda proyecta que cerrará en 3,6% en 2025, superior al 3,2% estimado previamente. La corrección inflacionaria respondería a los efectos rezagados de la política monetaria contractiva del Banco de la República y a la disipación de choques de oferta en alimentos. En el frente externo, se estima que el dólar cerrará el año en \$4.360 y el barril de petróleo en 74,3 dólares, por debajo de los 80 dólares proyectados en el Marco Fiscal de Mediano Plazo.

Por último, BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 7 días por 23 billones de pesos.

Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	País	Hora	Evento	Mes	Estimado	Actual	
Lunes 3	EZ	4:00	PMI Manufacturero	Ene	46,1	46,1	
	UK	4:30	PMI Manufacturero	Ene	48,2	48,2	
	EZ	5:00	IPC (a/a)	Ene	2,40%	2,40%	
	EZ	5:00	IPC (m/m)	Ene		0,40%	
	EZ	5:00	IPC Core (a/a)	Ene	2,70%	2,70%	
	EZ	5:00	IPC Core (m/m)	Ene		0,50%	
	CL	6:30	Actividad Económica (a/a)	Dic		2,10%	
	BR	8:00	PMI Manufacturero (S&P Global)	Ene		50,4	
	US	9:45	PMI Manufacturero	Ene	50,1	49,4	
	Martes 4	CO	7:00	Subasta de TES de corto plazo por 200 mil millones			
BR		8:00	IPP (m/m)	Dic		1,23%	
US		10:00	Encuesta JOLTS de ofertas de empleo	Dic		8,098M	
MX		10:00	PMI Manufacturero (S&P Global)	Ene		49,8	
CO		10:00	Exportaciones (a/a)	Dic		-1,80%	
Miércoles 5	CH	19:45	PMI de Servicios (Caixin)	Ene		52,2	
	EZ	4:00	PMI de Servicios	Ene	51,4	51,4	
	EZ	4:00	PMI Compuesto	Ene	50,2	50,2	
	UK	4:30	PMI de Servicios	Ene	51,2	51,2	
	UK	4:30	PMI Compuesto	Ene	50,9	50,9	
	EZ	5:00	IPP (m/m)	Dic		0,3%	
	EZ	5:00	IPP (a/a)	Dic	-0,2%	-1,20%	
	CO	7:00	Subasta de TES UVR largo plazo por 400 mil millones				
	BR	7:00	Producción Industrial (a/a)	Dic		1,70%	
	BR	7:00	Producción Industrial (m/m)	Dic		-0,60%	
	BR	8:00	PMI de Servicios (S&P Global)	Ene		51,6	
	BR	8:00	PMI Compuesto (S&P Global)	Ene		51,5	
	US	8:15	Encuesta ADP	Ene		122K	
	US	8:30	Balanza Comercial	Dic	-87,4B	-78,2B	
	US	9:45	PMI Compuesto (S&P Global)	Ene		52,4	
	US	9:45	PMI de Servicios (S&P Global)	Ene		58,2	
	Jueves 6	EZ	5:00	Ventas Minoristas (a/a)	Dic		1,20%
		EZ	5:00	Ventas Minoristas (m/m)	Dic	0,2%	0,10%
UK		7:00	Decisión de Política Monetaria	Feb	4,5%	4,75%	
MX		7:00	Confianza del Consumidor	Ene		47,10	
MX		14:00	Decisión de Política Monetaria	Ene		10,00%	
Viernes 7	CL	6:00	IPC (m/m)	Ene		-0,20%	
	CL	6:00	Balanza Comercial	Ene		2,39B	
	MX	7:00	IPC (a/a)	Ene		4,21%	
	MX	7:00	IPC (m/m)	Ene		0,38%	
	MX	7:00	IPC core (m/m)	Ene		3,65%	
	US	8:30	Nóminas no agrícolas	Ene	170K	256K	
	US	8:30	Tasa de desempleo	Ene	4,10%	4,10%	
	US	10:00	Confianza del consumidor (U.Michigan)	Feb	72	71,1	
	US	9:00	Ventas Mayoristas (m/m)	Dic		0,60%	
	BR	12:00	Balanza Comercial	Ene		4,803B	
	CO	18:00	IPC (m/m)	Ene	0,94%	0,46%	
	CO	18:00	IPC (a/a)	Ene	5,20%	5,20%	

Principales indicadores del mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
Mercado Accionario Global			
Shanghai	Puntos	3303,7	
S&P 500	Puntos	6083,6	
Colcap	Puntos	1525,1	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		4132,1	
Índice DXY	Puntos	107,8	
Petróleo WTI	Dólares por barril	71,1	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		4,48%	
Bunds 10 años		2,39%	
TES 2033		11,26%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	197,2	
VIX	Puntos	15,2	

* Cierres a las 8:50 am