

Febrero 11 de 2025

EL DESPERTADOR

Ahorro en fondos de pensiones alcanzó máximo histórico de \$465 billones

Los futuros de los **principales índices accionarios** apuntan a una apertura con desvalorizaciones. El Dow Jones Mini registra una bajada del 0,26% d/d y el Nasdaq Mini disminuye 0,53% d/d. Por otra parte, el Euro Stoxx 50 crece 0,32% d/d, y se ubica en 5.375,17 puntos a las 8:31 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 1,70% d/d y 1,63% d/d, situándose en 77,15 y 73,53 dpb, respectivamente.

En divisas, la **tasa de cambio USDCOP** abrió a al alza en 4.147,00 (+0,34%). La **TRM para hoy es 4.132,93 pesos**. Por otra parte, el euro se aprecia 0,13% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,03 dólares por euro y la libra esterlina gana 0,15% 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 4 pbs y se ubican en 4,53%.

En la **zona euro**, tras el anuncio del presidente Donald Trump sobre la imposición de un arancel del 25% a todas las importaciones de acero y aluminio, se anunció que se tomarán medidas en respuesta a los nuevos aranceles, lo que aumenta las tensiones en el comercio global. La presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen, declaró que estos impuestos son "injustificados" y advirtió que la Unión Europea (UE) aplicará contramedidas firmes y proporcionales.

La decisión de EE. UU., busca proteger a los productores nacionales de acero. No obstante, von der Leyen señaló que los aranceles son "perjudiciales para los negocios y aún más para los consumidores".

En **mercados emergentes**, en **Brasil** la inflación medida por el Índice Nacional de Precios al Consumidor Amplio (IPCA) cerró enero con un acumulado de 4,56% en los últimos 12 meses, manteniéndose dentro del rango de la meta del Banco Central. En términos mensuales, la variación fue de 0,16%, la más baja para un enero desde la implementación del Plan Real en 1994, y 0,36 puntos porcentuales por debajo del dato de diciembre (0,52%).

El principal rubro al alza fue Transporte, con un incremento de 1,30%, aportando 0,27 puntos porcentuales al IPCA. Dentro de este grupo, los aumentos en pasajes aéreos (10,42%) y en tarifas de transporte urbano (3,84%) impulsaron la variación, reflejando ajustes en varias ciudades como São Paulo (+13,64%), Río de Janeiro (+9,30%) y Belo Horizonte (+9,52%). Además, los combustibles subieron 0,75%, con alzas en etanol (+1,82%), diésel (+0,97%) y gasolina (+0,61%).

El sector de Alimentos y bebidas creció 0,96%, con aumentos en productos como zanahoria (+36,14%), tomate (+20,27%) y café molido (+8,56%), mientras que la papa y la leche registraron caídas de -9,12% y -1,53%, respectivamente. Por otro lado, el grupo de Vivienda tuvo un impacto negativo en la inflación, con una caída de -3,08%, destacándose el descenso de -14,21% en las tarifas de electricidad debido a la aplicación del Bono Itaipú.

En **México**, la actividad industrial registró una caída del 1,4% mensual en diciembre, según el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI). Por sectores, la producción mostró las siguientes variaciones: Construcción disminuyó 2,1%, Generación y distribución de energía, agua y gas cayó 1,9%, Industrias manufactureras retrocedieron 1,2% y Minería bajó 1,0%.

En comparación anual, en diciembre de 2024, la Construcción tuvo la mayor contracción con -7,1%, seguida de la Minería con -6,2% y las Industrias manufactureras con -0,3%. Por otro lado, el sector de Generación y distribución de energía, agua y gas fue el único en terreno positivo, con un crecimiento del 1,8%.

A nivel local, el ahorro en los fondos de pensiones alcanzó un máximo histórico de \$465 billones al cierre de 2024, según el balance anual de Asofondos. El sistema registró 19,2 millones de afiliados, de los cuales 7,6 millones son cotizantes activos y 358.000 corresponden a pensionados. Los rendimientos acumulados de los fondos llegaron a \$329,92 billones, con una rentabilidad nominal de 14,06%, superando en 6,8 puntos porcentuales la inflación del período.

De cara a la implementación del nuevo régimen pensional a partir del 1 de julio de 2025, Asofondos anunció que las administradoras de fondos participarán en las ofertas del Banco de la República para gestionar los recursos del fondo de ahorro propio del nuevo esquema.

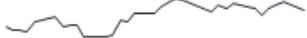
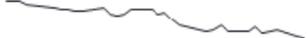
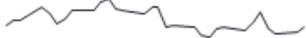
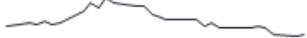
Hoy el Ministerio de Hacienda subastará TES de corto plazo por un monto total de \$200 mil millones.

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 Maufacturero (S&P Global)	Ene		49,8
CO		10:00	Exportaciones (a/a)	Dic		-1,80%
CH		19:45	PMI de Servicios (Caixin)	Ene		52,2
Miércoles 5	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%	1,6
	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	3318,1	
S&P 500	Puntos	6066,4	
Colcap	Puntos	1525,6	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		4161,2	
Índice DXY	Puntos	108,3	
Petróleo WTI	Dólares por barril	73,5	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		4,54%	
Bunds 10 años		2,42%	
TES 2033		11,45%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	191,7	
VIX	Puntos	16,1	

* Cierres a las 8:50 am