

Febrero 14 de 2025

EL DESPERTADOR

EE. UU.: Caída inesperada en ventas minoristas

Los futuros de los **principales índices accionarios** apuntan a una apertura con desvalorizaciones. El Dow Jones Mini registra una caída del 0,19% d/d y el Nasdaq Mini disminuye 0,03% d/d. Por otra parte, el Euro Stoxx 50 crece 0,12% d/d, y se ubica en 5.507,90 puntos a las 8:45 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró a la baja con una bajada del 0,79% d/d.

Por su parte, las **referencias Brent y WTI** suben 0,72% d/d y 0,60% d/d, situándose en 75,59 y 71,75 dpb, respectivamente.

En divisas, la **tasa de cambio USDCOP** abrió a la baja en 4.120,10 (-0,46%). La **TRM para hoy es 4.161,49 pesos**. Por otra parte, el euro se aprecia 0,24% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,05 dólares por euro y la libra esterlina gana 0,29% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,26 dólares por libra.

En el mercado de **renta fija**, los bonos del Tesoro americano a 10 años de EE. UU. se valorizan 6 pbs y se ubican en 4,47%.

En **EE. UU.**, las ventas del comercio minorista registraron una caída del 0,9% en enero de 2025, según datos publicados por el Departamento de Comercio. Este descenso contrasta con el incremento del 0,7% en diciembre de 2024 y supera las expectativas del mercado, que anticipaban una disminución del 0,1%.

Este retroceso representa la mayor caída en las ventas minoristas desde marzo de 2023. Factores como condiciones climáticas adversas y los incendios en Los Ángeles han influido en la reducción del gasto de los consumidores. Las categorías más afectadas incluyen tiendas de artículos deportivos, pasatiempos, instrumentos musicales y libros (-4,6%), concesionarios de vehículos de motor y piezas (-2,8%) y minoristas no en tiendas (-1,9%). Por otro lado, se observaron incrementos en estaciones de gasolina (0,9%), servicios de alimentos y lugares de bebidas (0,9%) y tiendas de mercancías generales (0,5%).

En la **zona euro**, el Producto Interno Bruto (PIB) creció un 0,1% a nivel trimestral en el cuarto trimestre de 2024, superando ligeramente la estimación preliminar de un crecimiento del 0%. Este fue el ritmo de crecimiento trimestral más bajo del año.

Los países con mayor crecimiento trimestral fueron Portugal (1,5%), Polonia (1,3%), Lituania (0,9%), Bulgaria (0,8%) y España (0,8%).

En términos anuales, el PIB aumentó un 0,9% en el cuarto trimestre, en línea con las estimaciones iniciales y manteniendo la misma tasa de crecimiento que en el trimestre anterior.

Por otro lado, el empleo aumentó un 0,1% en el cuarto trimestre de 2024 respecto al trimestre anterior, tras haber crecido un 0,2% en el tercero. Según una estimación anual basada en datos trimestrales, el empleo en 2024 creció un 0,9%.

En **mercados emergentes**, en **Perú** la junta directiva del Banco Central de la reserva de Perú (BCRP) acordó mantener la tasa de interés de política monetaria en 4,75%, siendo este el nivel más bajo desde abril de 2022,

Esta decisión estuvo influenciada por el nivel de inflación registrado en enero de 1,9%, ligeramente menor que el 2,0% registrado en diciembre. El banco citó factores como la normalización del suministro de alimentos y los cambios estacionales en los servicios de transporte como factores que generan presión sobre la inflación. Aunque se espera que la inflación global disminuya, persisten incertidumbres derivados de los conflictos internacionales y las políticas comerciales. Por último, el Banco central informó que los

futuros ajustes de la tasa estarán condicionados a nueva información sobre la inflación y de la actividad económica.

A **nivel local**, el gerente del Banco de la República, Leonardo Villar, advirtió sobre las persistentes presiones fiscales tras la presentación del Plan Financiero 2025 por el Ministerio de Hacienda. Villar señaló que el déficit fiscal de 2024 alcanzó el 6,8% del PIB, superando en 1,2 puntos porcentuales la previsión inicial, lo que ha llevado el endeudamiento público a cerca del 60% del PIB. Aunque el Plan Financiero de 2025 proyecta una mejoría en las cuentas fiscales, el gerente destacó que persisten preocupaciones sobre la sostenibilidad fiscal, en particular por la incertidumbre en torno al crecimiento de los ingresos tributarios.


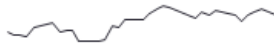









En cuanto a la política monetaria, Villar subrayó la necesidad de mantener la cautela, ya que la inflación sigue por encima de la meta del banco central. Además, advirtió sobre el impacto del aumento del salario mínimo en la inflación y en las cuentas fiscales, especialmente en el sistema de pensiones. En términos de crecimiento, el equipo técnico del Banco de la República estima una expansión del PIB del 1,8% para 2024, con una proyección del 2,6% para 2025 y del 3,4% para 2026.

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 10	UK	19:00	Ventas Minoristas (a/a) (BCR)	Ene	0,20%	3,10%
Martes 11	CO	7:00	Subastas de TES corto plazo por 200 mil millones			
	MX	7:00	Actividad Industrial (a/a)	Dic	-	-1,40%
	MX	7:00	Actividad Industrial (m/m)	Dic	-	0,10%
	BR	7:00	IPC (a/a)	Ene	-	4,83%
	BR	7:00	IPC (m/m)	Ene	-	0,52%
Miércoles 12	CO	7:00	Subasta de TES tasa fija largo plazo por 750 mil millones			
	US	8:30	IPC (a/a)	Ene	-	2,90%
	US	8:30	IPC (m/m)	Ene	0,30%	0,40%
	US	8:30	IPC Core (a/a)	Ene	-	3,20%
	US	8:30	IPC Core (m/m)	Ene	0,30%	0,20%
	JP	18:50	IPP (a/a)	Ene	4,00%	3,80%
	JP	18:50	IPP (m/m)	Ene	0,30%	0,30%
Jueves 13	UK	2:00	PIB (a/a)	4T24	-	0,90%
	UK	2:00	PIB (m/m)	Dic	-	0,10%
	UK	2:00	PIB (t/t)	4T24	-	0%
	UK	2:00	PIB (a/a)	Dic	-	1,0%
	UK	2:00	Actividad Industrial (m/m)	Dic	-	-0,40%
	UK	2:00	Balanza Comercial	Dic	-	-19,31MM
	UK	2:00	Actividad Industrial (a/a)	Dic	-	-1,80%
	EZ	5:00	Actividad Industrial (a/a)	Dic	-	-1,90%
	EZ	5:00	Actividad Industrial (m/m)	Dic	-	0,20%
	BR	7:00	Ventas Minoristas (a/a)	Dic	-	4,70%
	BR	7:00	Ventas Minoristas (m/m)	Dic	-	-0,40%
	US	8:30	IPP (a/a)	Ene	-	3,50%
	US	8:30	IPP (m/m)	Ene	-	0,00%
	US	8:30	IPP Core (a/a)	Ene	-	3,30%
	US	8:30	IPP Core (m/m)	Ene	-	0,20%
PE	18:00	Decisión de Política Monetaria	Feb	-	4,75%	
Viernes 14	EZ	5:00	PIB (a/a)	4T24	0,90%	0,90%
	EZ	5:00	PIB (t/t)	4T24	0,00%	0,40%
	US	8:30	Ventas Minoristas (a/a)	Ene	-	3,92%
	US	8:30	Ventas Minoristas (m/m)	Ene	-	0,40%
	US	9:15	Actividad Industrial (a/a)	Ene	-	0,55%
	US	9:15	Actividad Industrial (m/m)	Ene	-	0,90%
	CO	10:00	Importaciones (a/a)	Dic	-	13,70%
	CO	10:00	Actividad Industrial (a/a)	Dic	-	-0,80%
	CO	10:00	Ventas Minoristas (a/a)	Dic	-	10,40%
	CO	10:00	Balanza Comercial USD	Dic	-	1,380MM
	PE	10:00	PIB (a/a)	Dic	-	3,93%
	PE	10:00	Tasa de Desempleo	Ene	-	6,40%

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