

Febrero 25 de 2025

EL DESPERTADOR

Economía alemana continúa en recesión

Los futuros de los **principales índices accionarios** apuntan a una apertura con valorizaciones. El Dow Jones Mini registra una subida del 0,24% d/d y el Nasdaq Mini aumenta 0,08% d/d. Por otra parte, el Euro Stoxx 50 crece 0,22% d/d, y se ubica en 5.474,17 puntos a las 8:30 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró a la baja con un descenso del 1,39% d/d.

Por su parte, las **referencias Brent y WTI** caen 0,57% d/d y 0,58% d/d, situándose en 74,35 y 70,31 dpb, respectivamente.

En divisas, la **tasa de cambio USDCOP** abrió al alza en 4.130,00 (0,11%). La **TRM para hoy es 4.112,63 pesos**. Por otra parte, el euro se aprecia 0,39% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,05 dólares por euro y la libra esterlina gana 0,41% 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 aprecian 8 pbs y se ubican en 4,0 %.

En **Alemania**, la economía ha entrado en recesión por segundo año consecutivo, con una contracción del Producto Interior Bruto (PIB) del 0,2% en el cuarto trimestre de 2024, según ha confirmado la Oficina Federal de Estadística (Destatis), contrastando con el leve crecimiento del 0,1% registrado en el trimestre anterior. Así para todo el año la economía se contrajo 0,2% desde la contracción del 0,3% en 2023.

El descenso trimestral estuvo impulsado, por la fuerte contracción de las exportaciones de bienes y servicios, que disminuyeron un 2,2% en comparación con el trimestre anterior. Esta caída representa el mayor desplome de las exportaciones desde el segundo trimestre de 2020. Por su parte, las importaciones de bienes y servicios crecieron un 0,5%, aumentando el déficit comercial.

En términos de inversión, el comportamiento fue mixto. Por un lado, la formación bruta de capital fijo en maquinaria y equipo descendió un 0,3%. Por el contrario, la inversión en construcción mostró un repunte del 1%, aportando un leve impulso al sector. Asimismo, la formación bruta de capital fijo general aumentó un 0,4% respecto al trimestre anterior.

Por otro lado, el indicador de clima empresarial se situó en 85,2 en febrero de 2025, sin cambios respecto a la cifra del mes anterior. Aunque las empresas mostraron un mayor optimismo respecto a sus perspectivas para los próximos meses (85,4 frente a 84,3 en enero), su evaluación de la situación empresarial actual disminuyó (85,0 frente a 86,0).

En cuanto a los diferentes sectores, el sentimiento se debilitó entre los proveedores de servicios (-4,3 frente a -2,2), con un creciente escepticismo particularmente en el sector de transporte y logística. En cambio, la confianza mejoró entre los fabricantes (-22,1 frente a -24,8), los comerciantes (-26,2 frente a -29,5) y las empresas de construcción (-27,6).

En mercados emergentes, en Brasil la inflación para la primera mitad de mes (medida por el índice de precios al consumidor IPCA-15) registró a principios de febrero su mayor aumento mensual en casi tres años, llevando la inflación a 12 meses a su nivel más alto desde finales de 2023.

En donde los precios aumentaron un 1,23% en el mes hasta mediados de febrero, informó el martes la agencia de estadísticas gubernamental IBGE, frente al 0,11% del mes anterior.

A nivel local, la empresa Negocios y Representaciones ha lanzado una nueva oferta pública de adquisición (OPA) para adquirir hasta el 9% de las acciones de Mineros S.A., incrementando la oferta a \$4.835 por

acción, lo que representa un aumento de \$235 respecto a la propuesta inicial de Sun Valley Investments de \$4.600 por acción. La Superintendencia Financiera de Colombia ha ordenado la suspensión de la negociación de las acciones de Mineros en la Bolsa de Valores de Colombia hasta el día siguiente a la publicación del aviso de oferta.

Actualmente, Sun Valley Investments es el principal accionista de Mineros con una participación del 30,85%, seguido por Negocios y Representaciones con el 11,43%. Otros accionistas destacados incluyen a Corficolombiana (7,96%) y Canadian Depositary for Securities (6,60%). La última cotización de las acciones de Mineros fue de \$5.350 el pasado 21 de febrero.

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 19 billones de pesos.

Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	País	Hora	Evento	Mes	Estimado	Actual
Domingo 23	GE		Elecciones federales			
Lunes 24	EZ	5:00	Inflación (a/a)	Ene	2,50%	2,50%
	EZ	5:00	Inflación (m/m)	Ene	-0,30%	0,40%
	EZ	5:00	Inflación núcleo (a/a)	Ene	2,70%	2,70%
	EZ	5:00	Inflación núcleo (m/m)	Ene	-1,00%	-1,00%
	BR	6:00	Confianza del consumidor (FGV)	Feb	-	86,2
Martes 25	CO	7:00	Subasta de TES corto plazo por 200 mil millones			
	US	10:00	Confianza del consumidor (CB)	Feb	-	104,1
Miércoles 26	CO	7:00	Subasta de TES tasa fija largo plazo por 750 mil millones			
Jueves 27	EZ	5:00	Confianza del consumidor	Feb	-	-13,6
	EZ	5:00	Confianza Industrial	Feb	-	-12,9
	MX	7:00	Balanza comercial (USD)	Ene	-	-0,684B
	MX	7:00	Tasa de desempleo	Ene	-	2,60%
	BR	7:00	Tasa de desempleo	Ene	-	6,20%
	US	8:30	PIB (t/t)	4T24	2,30%	3,10%
	US	8:30	Inflación PCE	4T24	2,30%	1,50%
	JP	18:50	Actividad industrial (m/m) (p)	Ene	-	-0,20%
	JP	18:50	Ventas minoristas (a/a)	Ene	-	3,50%
	Viernes 28	CL	7:00	Producción manufacturera (a/a)	Ene	-
CL		7:00	Ventas minoristas (a/a)	Ene	-	5,80%
CL		7:00	Tasa de desempleo	Ene	-	8,10%
US		8:30	Inflación PCE (a/a)	Ene	-	2,60%
US		8:30	Inflación PCE (m/m)	Ene	-	0,30%
CO		10:30	Tasa de desempleo	Ene	-	9,10%
CH		20:30	PMI Manufacturero	Feb	-	49,10%

Principales indicadores del mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
Mercado Accionario Global			
Shanghai	Puntos	3350,8	
S&P 500	Puntos	6144,2	
Colcap	Puntos	1600,0	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		4083,4	
Índice DXY	Puntos	106,8	
Petróleo WTI	Dólares por barril	72,4	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		4,51%	
Bunds 10 años		2,55%	
TES 2033		11,39%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	182,5	
VIX	Puntos	15,6	

* Cierres a las 8:40 am