

Febrero 27 de 2025

EL DESPERTADOR

Recaudo tributario en enero fue por \$32,8 billones

Los futuros de los **principales índices accionarios** apuntan a una apertura con valorizaciones. El Dow Jones Mini registra una subida del 0,20% d/d y el Nasdaq Mini aumenta 0,77% d/d. Por otra parte, el Euro Stoxx 50 cae 0,66% d/d, y se ubica en 5.490,47 puntos a las 8:40 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró al alza con un ascenso del 0,30% d/d.

Por su parte, las **referencias Brent y WTI** suben 1,09% d/d y 0,93% d/d, situándose en 73,32 y 68,26 dpb, respectivamente.

En divisas, la **tasa de cambio USDCOP** abrió a la baja en 4.100,00 (-0,01%). La **TRM para hoy es 4.123,10 pesos**. Por otra parte, el euro se deprecia 0,19% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,05 dólares por euro y la libra esterlina pierde 0,08% 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 desvalorizan 5 pbs y se ubican en 4,29%.

En **EE.UU.**, se finalizaron los términos de un acuerdo con Ucrania sobre los recursos naturales ucranianos, según informó el primer ministro de Ucrania, Denys Shmyhal. El acuerdo, se enmarca en los esfuerzos de Kiev por obtener garantías de seguridad y apoyo económico de Estados Unidos en medio del conflicto con Rusia.

El pacto, que incluye minerales estratégicos, busca fortalecer la cooperación económica entre ambos países, aunque persisten preocupaciones sobre posibles concesiones a Moscú que podrían afectar la estabilidad en Ucrania y Europa.

Por otra parte, el presidente de Estados Unidos, Donald Trump, anunció la imposición de aranceles del 25% a la Unión Europea, afirmando que el bloque de 27 países fue "formado para perjudicar a Estados Unidos". Durante su primera reunión de gabinete, Trump adelantó que pronto se revelarán los detalles de la medida, que podría afectar a automóviles y otros productos en general. La Unión Europea respondió de inmediato, prometiendo actuar "con firmeza e inmediatez" contra lo que calificó como barreras comerciales "injustificadas", y dejó claro que está lista para tomar represalias.

Por último, las nuevas peticiones de subsidio por desempleo fueron de 242,000. Este resultado estuvo ampliamente por encima de las 222.000 esperadas y de las 219.000 registradas la semana anterior, mostrando una semana bastante compleja para el mercado laboral estadounidense.

En la **zona euro**, la confianza económica se fortaleció en febrero, alcanzando su nivel más alto en cinco meses, impulsada por una mejora en la confianza de los gerentes industriales y los consumidores, según reveló una encuesta de la Comisión Europea. El índice de confianza económica (ESI) subió a 96,3 puntos desde los 95,3 registrados en enero. Este repunte refleja una mejor percepción de la situación económica, especialmente en el sector industrial, cuyo índice de sentimiento avanzó más de lo esperado, pasando de -12,7 a -11,4, alcanzando un máximo de tres meses.

Por otra parte, índice de sentimiento del consumidor coincidió con la estimación preliminar de -13,6, mejorando frente al -14,2 en diciembre. Esto se evidencia ya que los consumidores se mostraron menos pesimistas sobre la situación económica general en sus respectivos países y aumentaron sus intenciones de realizar compras importantes.

En **mercados emergentes**, en **México** la tasa de desempleo se ubicó en 2,7% en enero, un aumento respecto al 2,4% registrado en diciembre, según datos del Instituto Nacional de Estadística y Geografía

(INEGI). Este incremento estuvo en línea con las expectativas de los analistas, que ya anticipaban un ligero repunte.

La población económicamente activa (PEA) del país alcanzó los 61,1 millones de personas en enero, lo que representa un incremento de 452,000 personas en comparación con el mismo mes de 2024.

En **Brasil**, la tasa de desempleo para enero aumentó menos de lo esperado situándose en 6,5%, debajo de las expectativas del 6,6%, aunque por encima del 6,2% registrado en diciembre.

El aumento refleja la salida de Brasil de un mercado laboral excesivamente ajustado, en línea con las persistentes preocupaciones de que la alta inflación y una moneda débil estén afectando la demanda agregada.

A **nivel local**, el recaudo tributario en Colombia inició el 2025 con un crecimiento del 6%, alcanzando \$32,84 billones en enero frente a los \$31,02 billones del mismo mes del año pasado, según el más reciente informe de la DIAN. Sin embargo, esta cifra quedó \$1,9 billones por debajo de la meta del Gobierno, lo que podría poner en riesgo objetivo anual de \$298,8 billones. Los impuestos por ventas aportaron el 36,6% del recaudo, seguidos por la retención en la fuente con el 35,2%, mientras que los tributos asociados al comercio exterior representaron el 11, % del total.

A pesar del crecimiento interanual, el desfase respecto a la meta podría tener implicaciones fiscales significativas. Se estima que el déficit fiscal podría acercarse al 6,7% del PIB, superando la proyección oficial del 5,1%. Para cumplir con la regla fiscal, se requeriría un ajuste mínimo de \$46 billones, lo que podría mantener la política de austeridad y recortes en diversas áreas, incluyendo servicio de la deuda, educación, salud y protección social.

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	-	8,40%
	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	3388,1	
S&P 500	Puntos	5956,1	
Colcap	Puntos	1646,1	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		4111,6	
Índice DXY	Puntos	106,8	
Petróleo WTI	Dólares por barril	69,4	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		4,28%	
Bunds 10 años		2,44%	
TES 2033		11,30%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	185,4	
VIX	Puntos	17,9	

* Cierres a las 8:45 am