

Abril 15 de 2025

EL DESPERTADOR

Saldo de fondos de pensiones creció 7,9% (a/a) en febrero

Los **principales índices accionarios** abrieron con valorizaciones. El Dow Jones registra una subida del 0,38% d/d y el Nasdaq aumenta 0,52% d/d. Por otra parte, el Euro Stoxx 50 decrece 0,76% d/d, y se ubica en 4.949,45 puntos a las 8:42 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró a la baja con un descenso del 0,84% d/d.

Por su parte, las **referencias Brent y WTI** caen 0,15% d/d y 0,18% d/d, situándose en 64,98 y 61,64 dpb, respectivamente.

En divisas, la **tasa de cambio USDCOP** abrió al alza en 4.280,00 (0,15%). La **TRM para hoy es 4.286,17 pesos**. Por otra parte, el euro se deprecia 0,24% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,13 dólares por euro y la libra esterlina gana 0,29% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,32 dólares por libra.

En el mercado de **renta fija**, los bonos del Tesoro americano a 10 años de EE. UU. se valorizan 4 pbs y se ubican en 4,36%.

En **EE.UU.**, el presidente Donald Trump anunció que está considerando exenciones temporales a los aranceles impuestos sobre vehículos y repuestos importados, con el objetivo de otorgar a las compañías automotrices más tiempo para trasladar su producción al país. La medida busca apoyar la transición de los fabricantes que actualmente dependen de piezas producidas en Canadá, México y otros países.

En la **zona euro**, la actividad industrial presentó un aumento de 1,1% en febrero comparado con enero, según las estimaciones preliminares de Eurostat. En términos interanuales, la producción industrial creció 1,2% frente a febrero de 2024.

Por tipo de bienes, a nivel mensual, la producción aumentó 0,3% en bienes intermedios, 0,8% en bienes de capital y 2,8% en bienes de consumo no duradero. En contraste, se registraron caídas de 0,2% en energía y de 0,3% en bienes de consumo duradero. Entre los países con mayores incrementos se destacaron Irlanda (10,8%), Bélgica (7,4%) y Luxemburgo (6,3%), mientras que las mayores caídas se dieron en Croacia (3,9%), Grecia (3,6%) y Rumania (2,1%).

Por otro lado, el indicador ZEW de confianza económica cayó en abril a -18,5 puntos, una disminución de 58,3 frente al mes anterior y su nivel más bajo desde diciembre de 2022. Simultáneamente, el indicador de situación actual retrocedió 5,7 puntos hasta -50,9, mientras que las expectativas de inflación cayeron 9,1 puntos, ubicándose en -3,1.

En **Reino Unido**, la tasa de desempleo se mantuvo en 4,4% en febrero, sin cambios por cuarto periodo consecutivo y en línea con las expectativas del mercado. El número de desempleados aumentó en los rangos de hasta 6 meses y más de 12 meses, mientras que disminuyó entre quienes llevan desempleados entre 6 y 12 meses. En comparación con el mismo periodo del año anterior, el desempleo subió tanto en los tramos de menos como de más de 12 meses.

Por otro lado, la población ocupada creció en 206 mil personas, el mayor incremento desde el trimestre terminado en septiembre de 2024, alcanzando un récord de 34 millones de empleados, impulsado principalmente por el aumento del empleo a tiempo completo. Además, el porcentaje de trabajadores con un segundo empleo subió a 3,8%. Finalmente, la tasa de inactividad económica descendió ligeramente de 21,5% a 21,4%.

A **nivel local**, el saldo de los fondos de pensiones creció 7,9% anual al pasar de \$416,9 billones en febrero de 2024 a \$473,5 billones en febrero de 2025, según datos de la Superintendencia Financiera. Frente a enero de este año, cuando el saldo fue de \$469,7 billones, también se evidenció un incremento del 0,81%.

Por modalidad, el fondo de perfil moderado concentró \$257,7 billones con una rentabilidad anual de 2,3%. Le siguieron el retiro programado con \$49,2 billones aumentando 0,3%, el fondo conservador con \$41,1 billones creciendo 2,4% y el fondo de mayor riesgo con \$126 billones, que registró el mayor crecimiento, con un alza de 28,4% anual. Por su parte, los fondos voluntarios de pensión alcanzaron \$32,6 billones subiendo 10,9% y los fondos de cesantías administraron \$33 billones, un aumento de 9,5% frente al año anterior.

Por otro lado, el gobierno emitió dos bonos de deuda externa en la Bolsa de Nueva York, con vencimientos en 2030 y 2035. Según documentos conocidos por Valora Analitik, se anunció la colocación de un nuevo tramo con vencimiento en 2035, pendiente de confirmación si corresponde a una reapertura de la emisión anterior, la cual fue colocada a una tasa del 8%.

Hoy el Ministerio de Hacienda subastará TES de corto plazo por un monto total de \$350 mil millones.

Por último, BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 7 días por 14 billones de pesos.

Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	País	Hora	Evento	Mes	Estimado	Actual
Lunes 14	UK	18:00	Ventas Minoristas (a/a)	Mar	-	0,90%
	UK	18:00	Ventas Minoristas (m/m)	Mar	-	1,00%
Martes 15	UK	1:00	Tasa de Desempleo	Feb	4,40%	4,40%
	EZ	4:00	Actividad Industrial (a/a)	Feb	-	0,00%
	EZ	4:00	Actividad Industrial (m/m)	Feb	0,10%	0,80%
	CO	10:00	Subasta de TES de corto plazo por 350 mil millones			
	CO	10:00	Actividad Industrial (a/a)	Feb	-	1,90%
	CO	10:00	Ventas Minoristas (a/a)	Feb	-	10,20%
	PE	10:00	PIB (a/a)	Feb	-	4,07%
	PE	10:00	Tasa de Desempleo	Mar	-	6,30%
	CH	21:00	PIB (a/a)	1T25	5,10%	5,40%
	CH	21:00	PIB (t/t)	1T25	1,40%	1,60%
	CH	21:00	Producción Industrial (a/a)	Mar	5,70%	5,90%
Miércoles 16	CH	21:00	Ventas Minoristas (a/a)	Mar	4,20%	4,00%
	UK	1:00	IPC (a/a)	Mar	2,70%	2,80%
	UK	1:00	IPC (m/m)	Mar	-	0,40%
	UK	1:00	IPC núcleo (a/a)	Mar	3,40%	3,50%
	UK	1:00	IPC núcleo (m/m)	Mar	-	0,40%
	EZ	4:00	IPC (a/a)	Mar	2,20%	2,30%
	EZ	4:00	IPC (m/m)	Mar	0,60%	0,40%
	EZ	4:00	IPC núcleo (a/a)	Mar	2,40%	2,60%
	EZ	4:00	IPC núcleo (m/m)	Mar	1,00%	0,50%
	US	7:30	Ventas Minoristas (a/a)	Mar	-	3,10%
	US	7:30	Ventas Minoristas (m/m)	Mar	1,40%	0,20%
	US	8:15	Actividad Industrial (a/a)	Mar	-	1,44%
	US	8:15	Actividad Industrial (m/m)	Mar	0,20%	0,70%
	US	12:00	GDP Now Fed de Atlanta (p)	1T25	-	
JP	18:50	Balanza Comercial (a/a)	Mar	-	584,5B	
Jueves 17	CO		Festivo: Jueves Santo			
	EZ	7:15	Decisión Tasa de Política Monetaria (BCE)	Abr	-	2,65%
	US	7:30	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo		-	223,000
	JP	18:30	IPC (a/a)	Mar	-	3,70%
	JP	18:30	IPC (m/m)	Mar	-	-0,10%
	JP	18:30	IPC núcleo (a/a)	Mar	3,20%	3,00%
JP	18:30	IPC núcleo (m/m)	Mar	-		
Viernes 18	CO		Festivo: Viernes Santo			

Principales indicadores del mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
Mercado Accionario Global			
Shanghai	Puntos	3408,9	
S&P 500	Puntos	5638,3	
Colcap	Puntos	1616,2	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		4186,4	
Índice DXY	Puntos	104,1	
Petróleo WTI	Dólares por barril	67,0	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		4,19%	
Bunds 10 años		2,76%	
TES 2033		11,89%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	192,2	
VIX	Puntos	20,8	

* Cierres a las 8:45 am