

Enero 20 de 2025

EL DESPERTADOR

FMI eleva previsión de crecimiento global

Los **futuros de los índices accionarios** apuntan a una apertura con desempeño negativo. El Dow Jones mini abrió a la baja en 1,24% d/d y el NASDAQ mini cae en 1,67% d/d. Por otra parte, el Euro Stoxx 50 cae 1,06% d/d y se ubica en 5.863,07 puntos a las 8:14 am (hora local), y el Nikkei 225 cerró a la baja con una desvalorización de 1,11% d/d.

Por su parte, **las referencias Brent y WTI** suben en 0,69% d/d y 0,98% d/d, situándose en 64,38 y 59,97 dpb, respectivamente.

En divisas, **la tasa de cambio USDCOP** abrió a la baja en 3.670 (-0,40%). **La TRM para hoy es 3.700,05 pesos**. Por otra parte, el euro se aprecia 0,05% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,16 dólares por euro y la libra esterlina gana 0,05% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,33 dólares por libra.

En el **mercado de renta fija**, los bonos del Tesoro americano a 10 años de EE. UU. registran una desvalorización de 5 puntos básicos (pbs) y se ubican en 4,28%.

Por otro lado, el World Economic Outlook (WEO) del Fondo Monetario Internacional revisó al alza su previsión de crecimiento para 2026 hasta 3,3%, manteniendo el pronóstico de 2027 en 3,2%, apoyado en una mayor inversión tecnológica y en condiciones financieras relativamente favorables. La mejora incorpora un mayor dinamismo tanto en economías avanzadas como emergentes, con revisiones positivas para Estados Unidos, China e India, mientras que en América Latina el crecimiento se moderaría en 2026 antes de repuntar en 2027.

No obstante, el FMI advierte que los riesgos siguen sesgados a la baja, asociados a tensiones comerciales, incertidumbre geopolítica, desequilibrios fiscales y una eventual corrección de expectativas sobre la productividad vinculada a la IA.

En la **eurozona**, el índice ZEW de sentimiento económico registró en enero de 2026 un aumento de 7,1 puntos hasta 40,8, alcanzando su nivel más alto desde julio de 2024 y superando las expectativas del mercado. El repunte refleja una mejora en las perspectivas, con una mayor proporción de analistas anticipando avances en la actividad.

En **Reino Unido**, la tasa de desempleo se mantuvo en 5,1% al cierre de noviembre de 2025, sin cambios frente al periodo previo y ligeramente por encima de lo esperado por el mercado, permaneciendo en su nivel más alto desde 2021. El número de desempleados aumentó en 103.000 hasta 1,84 millones, mientras que el empleo total creció en 82.000 personas, impulsado por los asalariados. La tasa de empleo se sostuvo en 75,1% y la inactividad económica descendió levemente a 20,8%.

En **mercados emergentes**, el Banco Popular de China mantuvo sin cambios las tasas preferenciales de préstamos a uno y cinco años en 3,0% y 3,5%, respectivamente, extendiendo ocho meses de estabilidad monetaria. La decisión refleja una estrategia de estímulo selectivo ante la moderación del impulso económico, con debilidad persistente del consumo y del sector inmobiliario, priorizando apoyos focalizados a empresas privadas, pymes e inversión tecnológica.

A **nivel local**, los resultados de la encuesta de expectativas de los analistas económicos del Banco de la República evidencian un deterioro en las proyecciones de inflación y un sesgo más restrictivo en la política monetaria. La mediana de los analistas anticipa que la inflación mensual de enero se ubique en 1,16%, consistente con una inflación anual de 5,34%. Para el cierre de 2026, la expectativa de inflación anual se

elevó de 4,59% en diciembre a 6,37% en enero, mientras que para finales de 2027 la mediana se sitúa en 4,82%.

En materia de política monetaria, la mediana de los analistas prevé que en la reunión de enero la tasa de interés de referencia aumente en 50 puntos básicos hasta 9,75%. Para el cierre de 2026, la expectativa de tasa se ajustó al alza desde 9,25% hasta 11,13%, mientras que para finales de 2027 se proyecta un nivel de 9,5%.

Hoy el Ministerio de Hacienda subastará TES de corto plazo (TCOs) por un monto de \$900 mil millones





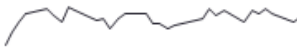


Por último, BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 7 días por 28 billones de pesos.

Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	País	Hora	Evento	Mes	Estimado	Actual
Lunes 19	US		Día festivo en honor a Martin Luther King	Ene		
	EZ	05:00	IPC (a/a)	Dic	2,0%	2,10%
	EZ	05:00	IPC (m/m)	Dic	0,2%	-0,30%
	EZ	05:00	IPC Núcleo (a/a)	Dic	2,3%	2,40%
	EZ	05:00	IPC Núcleo (m/m)	Dic	0,3%	-0,50%
	CH	20:15	Tasa de préstamo preferencial del EBoC	Ene		3,00%
Martes 20	UK	02:00	Tasa de desempleo	Nov		5,10%
	EZ	02:00	Cuenta corriente	Nov		25,7B
	EZ	02:00	Índice ZEW de confianza inversora	Ene		32,0B
Miércoles 21	UK	02:00	IPC (a/a)	Dic		3,20%
	UK	02:00	IPC (m/m)	Dic		-0,20%
	UK	02:00	IPC Núcleo (a/a)	Dic		3,20%
	UK	02:00	IPC Núcleo (m/m)	Dic		-0,20%
	UK	02:00	IPP (m/m)	Dic		0,30%
	UK	02:00	IPP (m/m)	Dic		10,00%
	MX	07:00	Ventas minoristas (a/a)	Nov		3,40%
	MX	07:00	Ventas minoristas (m/m)	Nov		0,40%
	JP	18:50	Balanza comercial (JPY)	Dic		322,2B
	JP	18:50	Exportaciones (a/a)	Dic		6,10%
	JP	18:50	Importaciones (a/a)	Dic		1,30%
Jueves 22	US	08:30	PIB anualizado (t/t)	3T	4,30%	3,80%
	US	08:30	Nuevas peticiones subsidios de desempleo	12-ene		1,884K
	CO	10:00	Impotaciones (a/a)	Nov		14,90%
	CO	10:00	Balanza Comercial	Nov		1,913B
	US	10:00	PCE (a/a)	Nov		2,80%
	US	10:00	PCE (m/m)	Nov		0,30%
	US	10:00	PCE Núcleo (a/a)	Nov		2,80%
	US	10:00	PCE Núcleo (m/m)	Nov		0,30%
	JP	06:30	IPC (a/a)	Dec	2,40%	3,00%
	UK	19:01	Confianza del consumidor	Ene		-17
JP	22:00	Decisión de tipos de interés	Ene	0,75%	0,75%	
Viernes 23	UK	02:00	Ventas minoristas (a/a)	Dic		0,60%
	UK	02:00	Ventas minoristas (m/m)	Dic		0,10%
	EZ	04:00	PMI Manufacturero Global (S&P)	Ene		51,50
	EZ	04:00	PMI Manufacturero Global	Ene		48,80
	BR	06:30	Cuenta corriente	Dic		9,82B
	MX	07:00	Actividad Económica (a/a)	Nov		1,70%
	MX	07:00	Actividad Económica (m/m)	Nov		1,00%
	CO	10:00	Producción Industrial (a/a)	Nov		1,90%
	CO	10:00	Ventas minoristas (a/a)	Nov		10,00%
	CO	10:00	Indicador de seguimiento a la economía (ISE) (a/a)	Nov		2,95%
	US	10:00	Confianza del consumidor U. Michigan	Ene	54,00	52,90
	EZ	11:31	Confianza del consumidor	Ene		-13,10%

Fuente: LSEG - Workspace. Investig Economics

Principales Indicadores del Mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
Mercado Accionario Global			
Shanghai	Puntos	4114,0	
S&P 500	Puntos	6940,0	
Colcap	Puntos	2345,4	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		3661,2	
Índice DXY	Puntos	99,1	
Petróleo WTI	Dólares por barril	59,2	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		4,23%	
Bunds 10 años		2,84%	
TES 2033		12,32%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	199,5	
VIX	Puntos	18,9	

* Cierres a las 8:54 am