



Informe de **Estrategia Mensual.**

Enero 2025

 **Colfondos**
del grupo **HABITAT**

Colfondos S.A. Pensiones y Cesantías. Sociedad administradora de fondos y pensiones y cesantías.

Perspectiva Global

(Principales dinámicas del mercado)

- ⊕ Inflación.
- ⊕ Comercio Internacional
- ⊕ Expectativas de inflación
- ⊕ Banco de la República
- ⊕ Reactivación económica China
- ⊕ Mercado Laboral
- ⊕ Crecimiento económico
- ⊕ Reserva Federal
- ⊕ Tipos de interés
- ⊕ Fortaleza del dólar.
- ⊕ Regla fiscal
- ⊕ Déficit Fiscal

¿Cuáles fueron los temas claves para los Mercados Financieros en enero?

En lo corrido de enero, el mercado se mantuvo atento a las decisiones de política monetaria de las principales economías desarrolladas como Estados Unidos, donde el movimiento de tasas y las declaraciones del presidente de la FED indicaron una tendencia de cautela en el ciclo de recortes en la tasa de interés para 2025. Así mismo, se dio a conocer la decisión de recortar la tasa de interés por parte del Banco Central Europeo (BCE) y del banco de Japón.

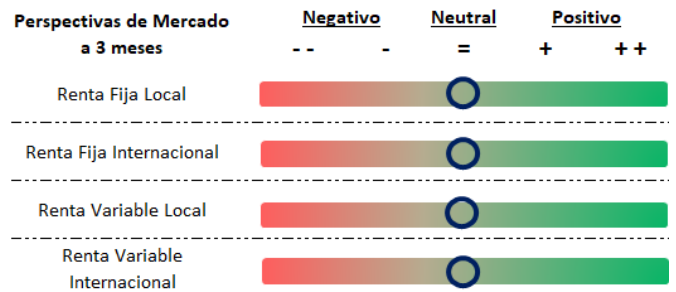
En términos de actividad económica, los índices de gestores de compras, PMI, presentaron un comportamiento más bien alineado con las expectativas del mercado. Por otro lado, China continuó implementando impulsos económicos con el fin de una reactivación de la demanda y la industria.

En el contexto nacional, el movimiento de los mercados estuvo principalmente influenciado por la incertidumbre fiscal, algunas declaraciones de agencias calificadoras de riesgo en torno a este tema y las medidas de ajuste al presupuesto del 2025. Igualmente, se dio una reunión de política monetaria del Banco de la República, luego de algunos cambios en los miembros de la junta directiva del emisor y algunos factores de riesgo externos que parecen tomar una mayor relevancia.

Perspectiva de Mercado

En el mercado internacional, la incertidumbre por las nuevas políticas del gobierno entrante en Estados Unidos imprimió una volatilidad importante, con la firma de ordenes ejecutivas en materia de inmigración y de política comercial. Adicionalmente, la FED en su primera reunión del año, mantuvo estable su tasa de interés, con una visión mas favorable sobre el comportamiento del mercado laboral, aunque reconoció que la inflación se mantiene algo elevada.

En el contexto local, el dato de inflación para el 2024 estuvo relativamente alineado con las expectativas. Sin embargo, los TES presentaron desvalorizaciones importantes dada la incertidumbre por la sostenibilidad fiscal del país, sumado a un deterioro en las relaciones diplomáticas con Estados Unidos. Por otro lado, el Banco de la República mantuvo estable su tasa de interés, haciendo énfasis en los riesgos como la fortaleza del dólar frente al peso, un repunte en las expectativas de inflación y los efectos de un aumento del salario mínimo muy superior a la inflación observada.

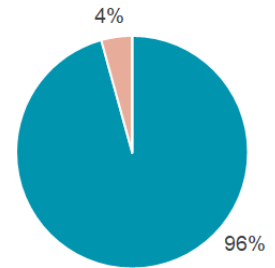


Alternativas de Inversión



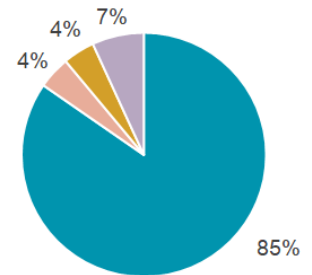
Perfil Conservador

Las personas con este perfil buscan seguridad y tranquilidad en sus inversiones, por lo que tienen una baja tolerancia al riesgo y prefieren una rentabilidad moderada con poca volatilidad.



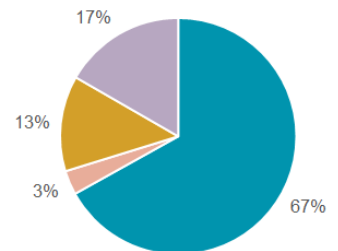
Perfil Prudente

Las personas con este perfil están dispuestas a aceptar retornos modestos a cambio de tener mayor seguridad en la inversión y aceptan fluctuaciones esporádicas menores en el valor de su inversión.



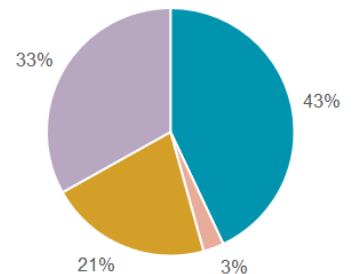
Perfil Moderado

Las personas con este perfil tienen un mejor entendimiento de la relación riesgo-retorno y un enfoque balanceado al invertir.



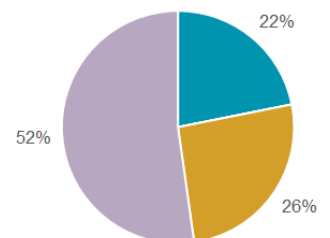
Perfil Decidido

Las personas con este perfil tienen disposición favorable al riesgo y un horizonte de inversión de mediano o largo plazo.



Perfil Mayor Riesgo

Las personas con este perfil tienen como objetivo alcanzar el máximo potencial de crecimiento en el largo plazo, por lo que aceptan que el valor de su inversión tenga fluctuaciones extremas.



Comportamiento de los principales activos Mercado Internacional

		Variación mensual			Variación mensual
S&P 500	6,040.53	↑ 2.70%	Tesoros 10Y	4.54	↑ -3.03 pbs
Eurostoxx	5,286.87	↑ 7.98%	Bonos alemanes 10Y	2.458	↓ 9.40 pbs
Emergentes	1,093.37	↑ 1.66%	DXY*	108.37	↓ -0.11%
Nikkei	39,572.49	↓ -0.81%	Oro	2,798.41	↑ 6.63%

*El índice DXY es una medida del valor del dólar americano con relación a una canasta de monedas entre las que se encuentran: Euro, Yen, Libra Esterlina, Dólar Canadiense, Corona Sueca y Franco Suizo.



Estados Unidos

Durante enero, los principales índices bursátiles registraron valorizaciones; el índice S&P500 tuvo una variación positiva de 2.7% ubicándose en 6,040.63 puntos al cierre del mes.

- En la primera reunión del año de la Reserva Federal, la tasa de interés se mantuvo estable en el rango del 4.25% al 4.5%. Con esta decisión, se puso una pausa a lo que habían sido tres reducciones consecutivas. En el comunicado posterior a la reunión se destacó el buen comportamiento del mercado laboral, pero se reconoció que la inflación se mantiene en niveles altos. Por último, las expectativas apuntarían a que este año se den entre uno y dos reducciones solamente en la tasa de interés.
- Durante el mes se dio la posesión oficial como nuevo presidente de los Estados Unidos de Donald Trump, en donde además firmó varias ordenes ejecutivas, sobre todo en materia migratoria. Por el momento, se ha visto un aumento en las deportaciones de inmigrantes ilegales, mientras que la política comercial que tomó el nuevo gobierno frente a sus principales socios es aún algo incierta.
- El crecimiento económico para el 4T2024 habría caído desde el 3.1% del 3T2024 hasta el 2.3%, quedándose corto frente a las expectativas del mercado del 2.7%. Estos datos representaron una sorpresa algo negativa para la primera lectura preliminar del crecimiento del año pasado para la economía más grande del mundo.
- La inflación del índice de precios del Gasto en Consumo Personal (PCE) aumentó al 2.6% anual con corte a diciembre. El dato anterior había sido del 2.4% anual con corte a noviembre, recordando que esta es la medida de inflación preferida por el banco central norteamericano.
- La variación del IPC en Estados Unidos aumentó al 2.9% anual para el cierre del 2024, en línea con el esperado por el mercado y aumentando desde el 2.7% de noviembre. Con esto se rompe con la tendencia de ralentización en el índice de Precios al Consumidor, mientras que el IPC mensual aumentó desde el 0.3% al 0.4% en diciembre.
- La tasa de desempleo en Estados Unidos bajó desde el 4.2% de noviembre al 4.1% en diciembre. Por su parte, la creación de empleo se recuperó con 256.000 puestos, es decir, 44.000 más que el mes anterior y superando las expectativas del mercado.
- En esta misma línea, el dato de ofertas de empleo no agrícolas ADP de la economía estadounidense indicó una reducción desde las 146.000 hasta un nivel de 122 mil ofertas, por debajo de lo esperado



Eurozona

Los mercados accionarios europeos registraron valorizaciones durante enero; el Eurostoxx se valorizó 7.98%, ubicándose en 5,286.87 puntos, y el Euro cerró en 1,0362 dólares y se valorizó 0.08%.

- Durante el mes de enero los datos macroeconómicos se presentaron en gran medida neutrales.
- El Banco Central Europeo redujo el tipo de facilidad de depósito desde el 3.00% al 2.75%, en línea con el esperado por el mercado, para su primera reunión del año. Así mismo, redujo la tasa de operaciones principales de financiación y de facilidad marginal de depósito en la misma magnitud de -25pbs.
- En la Eurozona, la producción industrial presentó un retroceso desde el -1.2% al -1.9% anual con corte a noviembre, alineado con las expectativas del mercado. Por su parte la, producción industrial a nivel mensual se mantuvo con una variación de 0.2%, es decir la misma del mes de octubre.
- La inflación en la eurozona aumentó desde el 2.2% al 2.4% anual, neutral frente al pronóstico del mercado para el último mes del año. Por su parte, la inflación mensual repuntó desde el -0.3% de noviembre al 0.4% para diciembre, en línea con el esperado por el mercado.
- La tasa de desempleo para el mes de noviembre en el agregado de la zona Euro se mantuvo estable en el 6.3%. Este resultado es 20pbs inferior al mismo dato de noviembre del 2023.
- Por otro lado, la balanza comercial con corte al mes de noviembre, presentó un superávit mayor al pronosticado por la mayoría de analistas. La diferencia entre el valor de las importaciones y las exportaciones ascendió a un saldo positivo de 16.4 billones de euros, frente a un esperado de 11.8 billones y un dato anterior de 8.6 billones.
- El PMI compuesto y el PMI de servicios aumentaron a 50.2 y 51.4 puntos superando las expectativas del mercado en su lectura preliminar del mes de enero. A su vez, el PMI manufacturero aumentó desde el 45.1 hasta los 46.1 puntos.
- En diciembre el índice ZEW de confianza inversora de la eurozona aumentó desde los 17 puntos hasta los 18, superando las expectativas del mercado.



Japón

Según el índice Nikkei, en enero de 2025 la bolsa de Japón se desvalorizó con una caída de -0.81% llegando a los 39,572.49 puntos.

- El Banco de Japón realizó un aumento de 25pbs en su tasa de interés hasta el 0.5%, su nivel más alto desde la gran crisis financiera del 2008. El yen subió alrededor de un 0,5% hasta 155,32 por dólar tras la decisión, mientras que la rentabilidad de la deuda pública japonesa a dos años subió hasta el 0,705%.
- La inflación nacional de Japón aumentó a un nivel del 3.6% anual en diciembre, frente al 2.9% del periodo anterior. Así mismo, la inflación núcleo aumentó desde el 2.7% al 3.0% alineado con las expectativas del mercado.



Reino Unido

- La tasa de desempleo de noviembre se ubicó en el 4.4%, superior en 10pbs a lo anticipado por los analistas, que le apostaban a una estabilidad en el nivel del 4.3%. Por otro lado, las lecturas preliminares de los PMI de enero presentaron leves sorpresas positivas.
- En la medición mensual del PIB, se presentó un aumento inferior al esperado por el mercado para la publicación con corte a noviembre, con una variación de 0.1%, frene a un esperado del 0.2% y un dato anterior de -0.1%. Adicionalmente, la producción industrial con corte a noviembre también se quedó corta frente a las expectativas con una contracción mensual de -0.4%.
- IPC presentó una reducción marginal y se ubicó por debajo del esperado por el mercado, pasando del 2.6% al 2.5% anual. Por su parte, el IPC núcleo se redujo desde el 3.5% al 3.2% anual en diciembre.



Emergentes

El índice referente de la bolsa emergente MSCI EM terminó el mes con una valorización del 1.66% ubicándose en 1,093.37 puntos.

- La inflación en Brasil descendió desde el 4.87% al 4.83% anual. Por su parte, la inflación mensual se ubicó en el 0.52% en diciembre, superior al 0.39 de noviembre.
- En este sentido, el Banco Central de Brasil decidió aumentar la tasa de interés desde el 12.25% al 13.25% alineado con lo previsto por el mercado. En este sentido, el mercado anticipa ajustes de una magnitud de 1% para las próximas dos reuniones a inicios de 2025.
- Por su parte, las ventas minoristas para noviembre en Brasil presentaron una contracción de -0.4%. Así mismo, la producción industrial en Brasil presentó una caída en su medición anual desde el 6.7% al 4.7%.
- La inflación en México se redujo desde el 4.55% al 4.21% anual. Así mismo, la inflación núcleo mensual (que excluye los precios volátiles de bienes y servicios) se aumentó desde el 0.05% de noviembre al 0.51% en diciembre.
- Las actas de la reunión de política monetaria de diciembre del Banco de México mostró el detalle de la decisión unánime por un recorte de 25pbs. El comunicado además dio señales de que las autoridades monetarias podrían entregar recortes incluso de mayor magnitud ante el avance del proceso des inflacionario.
- En Chile, el banco central mantuvo estable su tasa de interés en el 5%. En su reunión, se destaca que se mantiene un escenario de elevada incertidumbre por los riesgos externos.



China

Según el índice Hang Seng, en enero de 2025 la bolsa de China se valorizó un 0.82% llegando a los 20,225.11 puntos.

- El IPC en China se redujo desde el 0.2% al 0.1% anual, alineado con el dato esperado por el mercado. Por otro lado, el IPC mensual se mantuvo sin cambios, luego de haber presentado una caída del -0.6% para el corte del mes anterior de noviembre. Por otro lado, el Índice de Precios al Productor paso del -2.5% al -2.3% anual.
- El crecimiento del producto interno bruto en términos anuales con corte al cuarto trimestre del 2024 se ubicó en el 5.4%. Este resultado fue superior al esperado del 5%, representando una sorpresa positiva para finalizar un año caracterizado por una ralentización de la economía china.
- La producción industrial de China aumentó un 6.2% anual en diciembre. Este dato fue superior al 5.4% del mes anterior y al esperado. la tasa de desempleo se presentó un aumento marginal de 10pbs y ascendió hasta el en 5.1.



Colombia

Comportamiento de los principales activos del mes Mercado Local

COLTES	351.37	↑	2.71%
MSCI COLCAP	1,521.74	↑	10.30%
Dólar Peso	4,170.01	↑	5.42%
Euro Peso	4,384.5	↓	-3.83%

* Tasa de descuento del título

El índice COLTES (que representa el mercado de deuda pública colombiana) presentó valorizaciones por 2.71% en enero. El índice MSCI Colcap se valorizó en 10.30% cerrando a un nivel de 1,521.74 puntos.

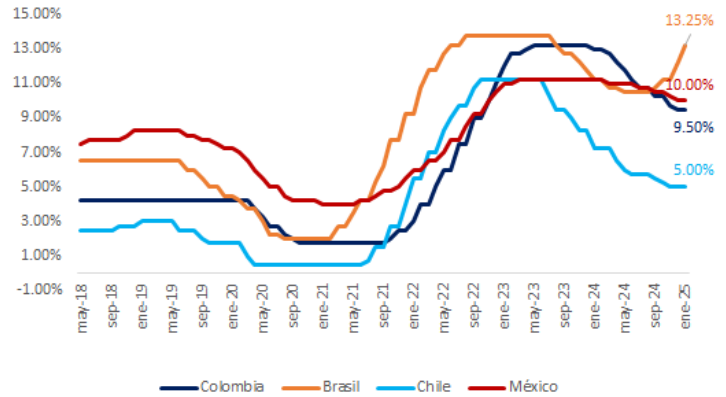
- En materia económica, los resultados fueron mixtos para Colombia; sin embargo, a largo plazo podrían presentarse tensiones en las cuentas fiscales de la nación para este año.
- Según el DANE la inflación anual fue de 5.20% con corte a diciembre del 2024, siendo la más baja desde octubre de 2021 superando el 5.14% esperado por el mercado e igualando el dato del mes anterior. En este sentido, los analistas del mercado esperan que la inflación se siga moderando alrededor del 4% hacia mediados del 2025. En términos mensuales, la variación del IPC fue de 0.46%, superior al 0.415 anticipado según las encuestas y al 0.24% de noviembre.
- Según Fedesarrollo, el índice de confianza del consumidor del mes de diciembre aumentó desde el -5.7% hasta llegar a un balance de -3.4%. En este sentido, se completan 29 meses en terreno negativo en medio de un contexto de inflación aún elevada y altas tasas de interés. La última vez que esta medición de Fedesarrollo tuvo un balance positivo fue en junio de 2022.



Colombia

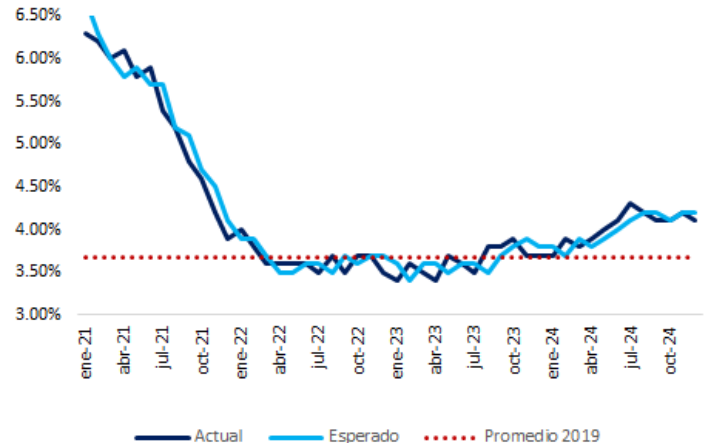
- El junta directiva del Banco de la República mantuvo estable su tasa de interés de referencia en el 9.5% en su primera reunión de política monetaria. La decisión fue por mayoría con 5 votos a favor, 1 voto por una reducción de -25pbs y 1 voto por -50pbs. A pesar de que se reconoce que la inflación mantiene una tendencia favorable a la baja, se hizo mención sobre los riesgos globales, las políticas externas del nuevo gobierno en Estados Unidos, una posible fortaleza del dólar y los efectos del aumento del salario mínimo.
- La producción industrial presentó una nueva caída, con una contracción de -2.1% al comparar noviembre del 2024 con el mismo mes del 2023. La reducción fue superior a la que se esperaba y según el DANE el resultado se explica principalmente por las variaciones negativas de minas y canteras (-7.5%) y la industria manufacturera (-0.8%). En el año corrido con corte al onceavo mes del 2024, el índice de producción industrial marca una variación negativa del -1.9%, y de las 26 actividades industriales 16 presentaron variaciones negativas.
- El presidente Gustavo Petro designó a Laura Moisés y César Giraldo como nuevos codirectores de la junta directiva del Banco de la República.
- La Calificadora de Riesgo S&P le mantuvo la calificación crediticia a Colombia en 'BB+' y afirmó la perspectiva 'Negativa' debido a los persistentes riesgos fiscales. No obstante, que se hubiera mantenido la calificación crediticia, en esta oportunidad, representó una sorpresa positiva en medio de un contexto de incertidumbre fiscal que amenazaba con generar una reducción en la calificación de la deuda del país. Sin embargo, se hizo mención en que se realizará un seguimiento exhaustivo en los próximos meses y que de ver un deterioro adicional en las finanzas publicas la calificadora podría cambiar su decisión de manera rápida.
- El PMI del sector manufacturero se contrajo hasta 49.9 puntos en diciembre, debido principalmente a los descensos en los niveles de pedidos de fábrica y la producción. Este resultado estuvo acompañado por un repunte de los costos. Por otro lado, las exportaciones presentaron una disminución del 1.8% frente al mismo mes del 2023.
- La actividad económica, medida por el Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) del DANE, se ubicó en el 0.36% anual para el mes de noviembre, por debajo de las expectativas del promedio de analistas de Bloomberg del 2.1%, y fue un retroceso desde el 2.9% que se tenía con corte al mes de octubre.
- El recaudo tributario para el cierre del 2024, según la DIAN, alcanzó los \$267 billones de pesos. Sin embargo, esta cifra fue un 4.3% inferior al recaudo del 2023, y se trata de la primera contracción del recaudo en los últimos 4 años, desde 2020 que fue un año de pandemia y con choques externos que debilitaron y aplazaron el recaudo de impuestos. Esto pone una presión adicional para el presupuesto general de la nación de este año 2025 y obligara al gobierno bien sea a buscar nuevas fuentes de ingresos o recortar más gasto.
- Hacia finales de mes, se vivió una tensión importante en las relaciones diplomáticas entre Colombia y Estados Unidos tras la negativa del gobierno del presidente Petro de recibir dos aviones militares estadounidenses con ciudadanos nacionales deportados desde este país. Esta situación produjo el cierre de la sección de visas de la embajada norteamericana y el anuncio de un arancel generalizado del 25% a todas las exportaciones colombianas que llegaran a territorio estadounidense, con la amenaza de aumentarlo al 50% en una semana. Sin embargo, horas después se conoció que el gobierno nacional finalmente había aceptado todas las peticiones del gobierno de los Estados Unidos, que, aunque dijo por el momento no firmaría ningún arancel a los productos colombianos, si mantuvo la imposición de controles adicionales a la llegada de nacionales y mercancías colombianas.

Decisión de los Bancos Centrales - Países Latam Tasa de Interés



Fuente: Bloomberg, elaboración propia.

Tasa de desempleo - Estados Unidos



Fuente: Investing, elaboración propia.

"El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen". Las rentabilidades indicadas no son garantía de futuros resultados.



Contactos

Vicepresidente de Inversiones
Andrés Herrera, CFA
601 376 5155 Ext. 10201
aherrera@colfondos.com.co

Gerente de Portafolio
Yaneth García
601 376 5155 Ext. 10230
jagarcia@colfondos.com.co

Gerente de Portafolio
Jose Julián Martínez
3765155 Ext. 10241
jmartinez@colfondos.com.co

Gerente de portafolio
Camilo Forero Salazar, CFA
3765155 Ext. 10215
cforero@colfondos.com.co

Gerente de Estrategia
Andrés Borrero
3765155 Ext. 10252
aborrero@colfondos.com.co

Analista Senior de Inversiones
Julian David Silva
3765155 Ext. 11011
jsilva@colfondos.com.co

Analista cuantitativo
David Leonardo Sarmiento
3765155 Ext. 11012
dsarmiento@colfondos.com.co

Te recordamos nuestra disposición para atender cualquier inquietud. No dudes en contactar a tu Ejecutivo Class para solicitar información adicional o comunícate con nuestra línea Contact Center:

Bogotá: 601 748 4888; **Barranquilla:** 605 386 9888;
Bucaramanga: 607 698 5888; **Cali:** 602 489 9888;
Cartagena: 605 694 9888; **Medellín:** 604 604 2888,
gratis desde el resto del país: 01 800 05 10000
o al e-mail serviciocliente@colfondos.com.co

En Colfondos estamos comprometidos en hablarte con Claridad