

¡Te invitamos a que conozcas nuestro informe diario de actualidad económica y de mercados!

- 1. El PMI industrial de Colombia regresó a zona de contracción en febrero, una antesala negativa para la producción industrial. Esta semana será muy relevante en la publicación de datos fundamentales: Se conocerá Balanza de pagos, exportaciones e inflación.**
- 2. EL ISM manufacturero de los Estados Unidos sorprendió a la baja, pero no alcanzó a modificar las expectativas de movimiento de tasas.**
- 3. La inflación en la Eurozona se desaceleró menos de lo esperado, pero se mantienen las expectativas de un recorte de 25 pbs de las tasas de interés del Banco Central Europeo este jueves.**



1. Expectativas Colombia: El PMI industrial, calculado por Davivienda, se ubicó en 49,0 puntos en febrero. El indicador regresó a zona de contracción, luego de haberse recuperado en enero y ubicarse en 53,8 puntos. El deterioro del PMI obedeció principalmente a una caída en los componentes de pedidos y producción. El resultado es una antesala negativa de los datos de producción industrial, que podrían frenar su proceso de recuperación de meses recientes, que permitieron que la producción registrara un crecimiento positivo de 1,9% a/a en diciembre de 2024, en contraste con las contracciones consecutivas por más de año y medio. Por otra parte, esta semana será importante en la publicación de fundamentales relevantes en el país. Hoy se conocerán los resultados de la Balanza de Pagos en 4T24, mañana las exportaciones en enero y el viernes la inflación en febrero. De la Balanza de Pagos la atención se centrará en el desempeño de la Cuenta Corriente del país en el consolidado del año, para la que Banco de la República prevé un déficit de 1,8%/PIB, inferior al de 2,4%/PIB en 2023. Para las exportaciones, el promedio de analistas prevé que las exportaciones se ubiquen en US\$3.857,4 millones en enero, cayendo desde las de US\$4.472,4 en diciembre, lo que supone una antesala negativa del déficit de la balanza comercial de enero. Finalmente, en cuanto a la inflación, el promedio de analistas prevé que la inflación se ubique en 1,01% m/m, por debajo de la de 1,09% m/m el mismo mes de 2024, lo que implicaría una leve desaceleración de la inflación anual hasta 5,15% a/a, por debajo de la de 5,22% a/a en enero. En Bancoldex prevemos que la inflación se ubique en 0,90% en febrero, que permita una desaceleración de la medida anual hasta 5,03% a/a.



2. Estados Unidos: El ISM manufacturero se ubicó en 50,3 puntos en febrero, por debajo de la expectativa del promedio de analistas de 50,7 puntos y de los 50,9 puntos en enero. El deterioro del indicador fue explicado por la caída de las nuevas órdenes y el empleo, que regresaron a zona de contracción luego de un par de meses de recuperación. Adicionalmente, los resultados mostraron un avance del componente de precios, que alcanzó su mayor nivel desde julio de 2022, lo que podría significar un repunte de los precios de los bienes y comprometer la convergencia de la inflación en el corto plazo. Sin embargo, los datos no modificaron las expectativas de tasas de mercado implícitas de la curva swap de la curva de Tesoros, que continúan descontando dos recortes de 25 pbs las tasas este año, que dejen el rango de tasas en 3,75%-4,00%, desde el rango actual de 4,25%-4,50%.



3. La inflación en la Eurozona se desaceleró hasta en 2,4% a/a en febrero, por debajo de la de 2,5% a/a en enero, pero menor a la desaceleración que esperaba el promedio de analistas que preveían se ubicaría en 2,3% a/a. Por componentes el desempeño fue mixto, la inflación de servicios y de energía se desaceleró, parcialmente compensadas por una aceleración de la inflación de alimentos y bienes. Así las cosas, la inflación subyacente, que excluye alimentos y energía, también logró desacelerarse y se ubicó en 2,6% a/a, por debajo de la de 2,7% a/a en enero, aunque por encima de la expectativa del promedio de analistas de 2,5% a/a. El promedio de analistas prevé que la inflación total y subyacente continúen su senda de desaceleración hasta ubicarse en diciembre en 2,1% a/a y 2,2% a/a, respectivamente. En este contexto, los analistas y mercados descuentan un recorte de 25 pbs de las tasas del BCE en la reunión de este jueves, que ubique la tasa de referencia de depósitos en 2,50% desde la de 2,75% actual. Para lo que resta del año, los analistas y mercados esperan dos recortes adicionales hasta llevar la tasa al 2,0%.

Resumen de mercados

	3-mar-25	28-feb-25	Variación Diaria
Acciones			
Dow Jones (Futuros)	43933,0	43889,0	0,10%
S&P 500 (Futuros)	5960,5	5963,3	-0,05%
Euro Stoxx 50	5558,1	5463,5	1,73%
Bonos Soberanos a 10 años (En moneda local)			
Estados Unidos	4,204	4,208	-0,09%
Alemania	2,500	2,405	3,95%
Reino Unido	4,570	4,482	1,96%
Colombia	11,70	11,67	0,21%
México	9,48	9,48	-0,01%
Brasil	NA	15,26	
Materias primas			
Brent (USD/Barril)	72,7	73,2	-0,72%
WTI (USD/Barril)	69,5	69,8	-0,37%
Oro (USD/Onza Troy)	2888,2	2857,8	1,06%
Monedas			
DXY	106,6	107,6	-0,97%
EURUSD	1,049	1,038	1,07%
USDCOP	4118,0	4153,0	-0,84%
USDMXN	20,416	20,551	-0,66%
USDBRL	NA	5,884	
USDCLP	952,8	963,3	-1,09%
USDPEN	3,684	3,692	-0,20%

Nota: NA implica que no ha operado o no opera durante la jornada.