

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

1. Las minutas de Banrep reflejaron el tono más cauteloso del grupo mayoritario de miembros que tomaron la decisión de dejar inalterada la tasa de interés en la reunión de enero. Persiste la incertidumbre frente a los recortes esperados a lo largo de 2025.

2. El Banco Central de Inglaterra redujo su tasa de interés de intervención 25pbs hasta 4,5%, en línea con lo que esperaba el promedio de analistas y el mercado.



1. **Colombia:** El Banco de la República publicó las minutas de la última junta cuando se dejó inalterada la tasa de interés de política en 9,50%. El grupo mayoritario consideró conveniente hacer una pausa en el proceso de recortes, para evaluar los efectos de los choques recientes sobre la inflación. Los argumentos que respaldaron la decisión fueron: i) El significativo incremento del salario mínimo podría reforzar la inercia de la inflación de servicios, pues en años pasados, ha tenido una mayor persistencia como resultado de la indexación al incremento del salario. ii) La mayor inflación del IPP plantea riesgos de una aceleración de la inflación de bienes transables. iii) El incremento de las expectativas de inflación plantea retos asociados a la devaluación del tipo de cambio, la incertidumbre fiscal, la credibilidad de la política monetaria, y que pueden exacerbar la presión al alza de la indexación. iv) El creciente deterioro fiscal limita el margen de maniobra de la política monetaria. v) La vulnerabilidad de la inflación frente el impredecible panorama externo y de la incertidumbre en el frente fiscal. Adicionalmente, llama la atención que algunos de los directores resaltaron que el financiamiento del déficit fiscal ha competido con los recursos que el sector privado requiere, pues el monto invertido en TES por los establecimientos de crédito es equivalente a casi el doble de la expansión de cartera al sector privado. Adicionalmente, otro director señaló que la postura contraccionista de la política monetaria es la consecuencia de tener importantes desbalances fiscales, con evidentes consecuencias sobre el costo del crédito.

Cabe recordar que a partir de la junta de febrero en la junta de BanRep ya participarán los codirectores designados por el presidente Petro: Laura Moisa y César Giraldo. El mercado y los analistas se debaten sobre la senda esperada de las tasas de interés de política a lo largo de 2025, pues creemos que la tasa de interés pueda retornar a una senda de descensos a partir de la reunión de marzo. Sin embargo, hay disenso en la magnitud de los recortes, mientras que la mediana de los pronósticos de los analistas espera que la tasa de interés termine en diciembre de 2025 en 7,0%, el más optimista de los analistas la ubica en 6,50% y el más pesimista en 8,0%. En Bancoldex esperamos que la tasa de interés de BanRep se reduzca hasta 6,75% a lo largo de 2025.



Reino Unido: En línea como lo esperaba el promedio de analistas y el mercado, el Banco Central de Inglaterra redujo su tasa de interés de política en 25 pbs hasta 4,50% en su reunión de hoy. La decisión se tomó por mayoría de 7 a 2. Dos miembros votaron por reducir la tasa bancaria en 50 pbs hasta 4,25%. La junta del Emisor resaltó los significativos avances en control de la inflación de los últimos dos años. Si bien la inflación total repuntó recientemente y se espera continúe acelerándose, hasta 3,7% a/a en 3T25, desde el 2,5% a/a en que cerró diciembre de 2024, las presiones provendrían de los mayores precios de la energía a medida que se retiran los subsidios implementados en 2021. De hecho, los miembros de junta destacaron la convergencia de la inflación subyacente más rápida de lo esperado para este año, frente a lo que pronosticaban en su último informe de política

monetaria en noviembre. En términos de crecimiento, los datos han mostrado un desempeño más débil de lo previsto, mientras que la confianza de los empresarios y consumidores continúa deteriorándose. En ese contexto la junta del Banco de Inglaterra reiteró que el progreso en la desaceleración de la inflación ha permitido reducir gradualmente el grado de restricción de la tasa de política, sin embargo, su posición sigue siendo de mantener la tasa de interés en territorio restrictivo para seguir reduciendo las presiones inflacionarias persistentes.

Resumen de mercados

| | 6-feb-25 | 5-feb-25 | Variación Día a Día |
|----------------------------------------------------|----------|----------|------------------------|
| Acciones | | | |
| Dow Jones (Futuros) | 44894,0 | 45004,0 | -0,24% |
| S&P 500 (Futuros) | 6092,0 | 6086,5 | 0,09% |
| Euro Stoxx 50 | 5344,0 | 5271,1 | 1,38% |
| Bonos Soberanos a 10 años (En moneda local) | | | |
| Estados Unidos | 4,434 | 4,418 | 0,36% |
| Alemania | 2,364 | 2,364 | 0,00% |
| Reino Unido | 4,440 | 4,437 | 0,07% |
| Colombia | 11,65 | 11,63 | 0,15% |
| México | 9,82 | 9,86 | -0,41% |
| Brasil | 14,82 | 14,70 | 0,78% |
| Materias primas | | | |
| Brent (USD/Barril) | 74,8 | 74,6 | 0,28% |
| WTI (USD/Barril) | 71,0 | 71,0 | -0,03% |
| Oro (USD/Onza Troy) | 2851,7 | 2867,2 | -0,54% |
| Monedas | | | |
| DXY | 107,9 | 107,6 | 0,29% |
| EURUSD | 1,037 | 1,040 | -0,36% |
| USDCOP | 4152,0 | 4175,0 | -0,55% |
| USDMXN | 20,495 | 20,583 | -0,43% |
| USDBRL | 5,781 | 5,804 | -0,40% |
| USDCLP | 963,3 | 971,9 | -0,88% |
| USDPEN | 3,712 | 3,717 | -0,13% |

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