

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

- 1. Fitch Rating revisó la perspectiva de Estable a Negativa de la calificación crediticia de deuda soberana colombiana que mantiene en BB+. Las preocupaciones en materia fiscal fueron el principal factor que llevó a la revisión de la perspectiva.**
- 2. Las nóminas no agrícolas en EE. UU sorprendieron levemente a la baja y la tasa de desempleo se subió levemente hasta 4,1% en febrero, aun por debajo de la tasa de pleno empleo.**
- 3. El PIB de Brasil creció menos de lo esperado, pero se mantiene robusto. La inflación en Chile se desaceleró en línea con lo esperado.**



1. Colombia: En el comunicado oficial Fitch Rating argumentó que prevé dificultades para que el gobierno cumpla con la regla fiscal en 2025 y 2026. Con lo que corrigió al alza sus previsiones de déficit fiscal hasta 6,2% del PIB para 2025 y 5,8% en 2026 (desde 5,1% y 4,7% que tenía previsto previamente). Las crecientes presiones de gasto y las rigideces presupuestarias dificultarán la reducción del déficit sin reformas tributarias adicionales, pues Fitch no prevé que se aprobará reformas tributarias adicionales durante el resto de la administración actual. Con todo lo anterior, la deuda consolidada alcanzará el 62% del PIB en 2026, superior al de 57,8%/PIB en 2024 y seguirá divergiendo de la mediana de los países pares calificados en "BB" proyectada para 2026 en 55,4%. Adicionalmente, la relación de los intereses sobre los ingresos de la deuda aumentará hasta el 15,7% en 2025, por encima de la de 14,9% del 2024 y de la mediana de los países con calificación "BB" de 10,1%. Adicionalmente, Fitch Rating señala que, la reforma a las pensiones y el aumento de las transferencias del gobierno central a los gobiernos locales, aumentarán las presiones fiscales y las rigideces presupuestarias en el mediano plazo. Finalmente, en el comunicado de prensa sustenta que el crecimiento económico esperado para 2025 es del 2,7%, aunque persiste la incertidumbre sobre el crecimiento tendencial, ya que la inversión respecto del PIB se ha mantenido baja en comparación con los niveles históricos. La inflación disminuirá lentamente, alcanzando la parte alta del rango meta del Banco de la República para fines de 2025, aunque el proceso de desinflación ha sido más lento de lo esperado.



2. Estados Unidos: Las nóminas no agrícolas aumentaron en 151 mil en enero, por debajo de las 160 mil que esperaba el promedio de analistas, pero por encima de las 125 mil del mes anterior, cifra que fue revisada a la baja desde 143 mil. Con lo anterior, la tasa de desempleo aumentó hasta ubicarse en 4,1% en febrero, por encima de la de 4,0% del mes anterior, nivel en el que el promedio de analistas esperaba se mantuviera inalterada, aunque se mantiene aún por debajo de la tasa de pleno empleo. Los salarios desaceleraron su ritmo de crecimiento hasta 4,0% a/a, en contraste con la expectativa de estabilidad del promedio de analistas en 4,1% a/a. El efecto de los datos en las expectativas de mercado, derivado de la curva swap de Tesoros, fue marginal. La probabilidad de un primer recorte en junio aumentó levemente, y se sigue descontando tres recortes de las tasas para este año, que lleven el rango de tasas al 3,50%-3,75% desde el actual de 4,25%-4,50%. Cabe recordar que hace apenas unas semanas, el promedio de analistas y el mercado esperaban únicamente dos recortes de las tasas de interés por parte de la Fed, y que se retrasarían para el segundo semestre del año.



3. Latam: El PIB de Brasil creció 3,6% a/a en 4T24, por debajo de la expectativa de los analistas de 4,0% a/a y del 4,1% en 3T24. El menor desempeño de la actividad económica se dio como consecuencia de una desaceleración del consumo de los hogares y una mayor contribución negativa del sector externo, ante una caída anual de las exportaciones y estabilidad de las importaciones. Así las cosas, la economía brasileña cerró 2024 con un crecimiento consolidado de 3,4%, superior al de 3,3% en 2023 y el mayor de los países pares de la región. De hecho, la resiliencia de la actividad económica provocó un repunte de la inflación en el país, que obligó al Banco Central de Brasil a elevar nuevamente sus tasas de interés. Por su parte, en Chile la inflación se

desaceleró y se ubicó en 4,7% a/a en febrero, por debajo de la de 4,9% a/a en enero, jalónada por la división de “equipamiento y mantención del hogar”. El promedio de analistas prevé continuidad en la desaceleración de la inflación a lo largo del año hasta ubicarse en diciembre en 3,9%, lo que permitiría solo un descenso adicional de la tasa de referencia este año hasta 4,75% desde la de 5,00% actual.

Resumen de mercados

	7-mar-25	6-mar-25	Variación Diaria
Acciones			
Dow Jones (Futuros)	42744,0	42616,0	0,30%
S&P 500 (Futuros)	5774,0	5746,3	0,48%
Euro Stoxx 50	5468,5	5520,5	-0,94%
Bonos Soberanos a 10 años (En moneda local)			
Estados Unidos	4,257	4,278	-0,50%
Alemania	2,821	2,832	-0,39%
Reino Unido	4,645	4,660	-0,32%
Colombia	11,70	11,71	-0,08%
México	9,42	9,48	-0,54%
Brasil	14,88	15,12	-1,59%
Materias primas			
Brent (USD/Barril)	71,0	69,5	2,22%
WTI (USD/Barril)	67,8	66,4	2,19%
Oro (USD/Onza Troy)	2929,7	2911,8	0,61%
Monedas			
DXY	103,7	104,1	-0,36%
EURUSD	1,085	1,079	0,61%
USDCOP	4109,0	4101,0	0,20%
USDMXN	20,289	20,290	-0,01%
USDBRL	5,772	5,763	0,15%
USDCLP	928,2	928,3	0,00%
USDPEN	3,654	3,654	0,01%

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