

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

- 1. La inflación en Colombia se aceleró en enero y se ubicó en 5,22%, por encima de la de 5,20% en diciembre, de la expectativa del promedio de analistas y la de Bancoldex.**
- 2. El Gobierno estima que el déficit fiscal se ubicó en 6,8%/PIB en 2024, superior al 5,6% que se estimaba en el Marco Fiscal de Mediano Plazo publicado en julio del año anterior, y por encima del 4,3%/PIB en 2023.**
- 3. En EE.UU se conocerán importantes datos macroeconómicos a lo largo de la semana, como la inflación IPC, las ventas minoristas y la producción industrial.**



1. **Colombia:** La inflación se ubicó en 0,94% m/m en enero, ligeramente superior a la de mismo mes del año anterior de 0,92% m/m, por encima de nuestro pronóstico de 0,67% m/m y del promedio de analistas de 0,81% m/m. Así las cosas, la inflación anual se aceleró y se ubicó en 5,22% a/a, por encima de la de diciembre de 2024 de 5,20%. La aceleración de la inflación se dio por una mayor inflación del grupo de alimentos, un menor ritmo de desaceleración de la inflación de servicios, y a pesar de las mayores desaceleraciones en la inflación de regulados y bienes. En el grupo de alimentos, tanto los bienes perecederos como procesados presionaron al alza la inflación. La inflación de servicios continuó desacelerándose ante una indexación menor de los arrendamientos en enero, aunque con renovadas presiones de precios de las “comidas fuera del hogar”, que podrían haber sido afectadas por los mayores precios de los alimentos, el alto incremento del salario mínimo y del subsidio de transporte. Por su parte, la inflación de regulados se favoreció por un menor incremento de los precios de los combustibles y de la energía frente al mismo mes del año anterior, pero su desaceleración anual estuvo contenida por un fuerte incremento en las tarifas de transporte urbano. Finalmente, la inflación de bienes se desaceleró ligeramente, luego de mantenerse estable en diciembre, a pesar de la depreciación de la tasa de cambio durante el segundo semestre de 2024. En este contexto, dos de las tres medidas de inflación básica lograron desacelerarse. La inflación “sin alimentos” se ubicó en 5,39% a/a, por debajo de la de 5,65% a/a en diciembre de 2024. La inflación “sin alimentos y regulados” se ubicó en 5,01%, por debajo de la de 5,15% a/a. En contraste, la inflación “núcleo 15” se ubicó en 5,49% a/a, por encima de la de 5,44% a/a del mes anterior. La aceleración de la inflación anual en el último mes ratifica las preocupaciones de convergencia de la inflación en 2025, en un contexto de riesgos sesgados al alza en los últimos meses, por la depreciación acumulada de la tasa de cambio durante el segundo semestre de 2024 y por el incremento del salario mínimo por encima de lo técnicamente recomendado. Con la nueva información conocida aumenta la incertidumbre frente a la senda esperada de las tasas de interés del Banrep a lo largo de 2025, que a partir de febrero sesionará con dos nuevos codirectores.

2. Adicionalmente en el país, el viernes se conoció la actualización del Plan Financiero de 2025. El Gobierno estima que el déficit fiscal se ubicó en 6,8%/PIB en 2024, superior al 5,6% que se estimaba en el Marco Fiscal de Mediano Plazo publicado en julio del año anterior, y por encima del 4,3%/PIB en 2023. La ampliación del déficit fiscal se habría dado en cumplimiento de la regla fiscal, que gracias a las transacciones de única vez aprobadas por el CONFIS y con previo concepto no vinculante de la CARF ascendieron a \$31,9 billones de pesos. Para 2025, el Gobierno espera reducir el déficit hasta 5,1%/PIB, gracias a una expectativa de crecimiento de los ingresos tributarios (producto de la recuperación de la

actividad económica) y a una reducción del gasto primario del gobierno. En las siguientes semanas se deberá pronunciar el Comité Autónomo de la Regla Fiscal (CARF) para dar su opinión sobre las cifras publicadas y contrastar la información con el pronunciamiento del 28 de enero, cuando advirtió sobre un posible incumplimiento de la regla fiscal en 2024 y los retos para el 2025.



2. **Estados Unidos:** El promedio de analistas prevé estabilidad de la inflación en enero, tanto en la medida total en 2,9% a/a, como en la medida subyacente en 3,2% a/a. En cuanto a las ventas minoristas, los analistas prevén una contracción de 0,1% en enero, en contraste con el crecimiento de 0,4% m/m en diciembre. Para la producción industrial, los analistas esperan una desaceleración del crecimiento hasta 0,3% m/m desde el de 0,9% m/m en diciembre. Los resultados de los fundamentales serán relevantes en la discusión sobre la fecha en la que la FED reanudaría su ciclo de recortes de las tasas. Ahora los mercados descuentan que el ciclo de bajadas se reanudará en julio y no en junio, de acuerdo con las tasas implícitas de la curva swap de Tesoros.

Resumen de mercados

	10-feb-25	7-feb-25	Variación Diaria
Acciones			
Dow Jones (Futuros)	44540,0	44421,0	0,27%
S&P 500 (Futuros)	6074,5	6049,5	0,41%
Euro Stoxx 50	5348,8	5325,4	0,44%
Bonos Soberanos a 10 años (En moneda local)			
Estados Unidos	4,467	4,495	-0,63%
Alemania	2,354	2,370	-0,68%
Reino Unido	4,436	4,476	-0,89%
Colombia	11,77	11,73	0,35%
México	9,74	9,76	-0,19%
Brasil	14,96	14,94	0,12%
Materias primas			
Brent (USD/Barril)	75,5	74,7	1,13%
WTI (USD/Barril)	71,9	71,0	1,27%
Oro (USD/Onza Troy)	2908,7	2861,1	1,66%
Monedas			
DXY	108,3	108,0	0,21%
EURUSD	1,032	1,033	-0,12%
USDCOP	4123,0	4125,5	-0,06%
USDMXN	20,632	20,564	0,33%
USDBRL	5,787	5,809	-0,38%
USDCLP	959,3	964,2	-0,51%
USDPEN	3,712	3,718	-0,16%

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