

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

- 1. Sorpresa al alza en la inflación reduce el espacio de descenso de la tasa de interés de política por parte del Banco de la República en Colombia.**
- 2. El dato de inflación IPC en EE.UU. que se conocerá el miércoles será relevante para las expectativas de reducción de las tasas de interés por parte de la Fed a lo largo de 2025.**
- 3. Nuevas preocupaciones sobre el crecimiento económico Chino al revelarse que volvió a caer en deflación.**



**1. Colombia:** La inflación sorprendió fuertemente al alza, al ubicarse en 1.14% m/m, significativamente por encima de la de 1.01% m/m que esperaba el promedio de analistas y de la de 1.09% en el mismo mes del año anterior. La sorpresa al alza en la inflación se dio por el incremento del 14.4% m/m en los precios del gas, después de que la empresa Vanti realizara fuertes incrementos, asociados al mayor costo de transportes dados los cambios en las fuentes de suministro desde la costa del país y a la necesidad de importar gas para atender toda la demanda nacional. La inflación anual registró el segundo mes consecutivo de presión al alza al ubicarse en 5.28% a/a, superior a la de 5.22% en enero y a la de 5.20% en diciembre de 2024. La aceleración de la inflación anual se dio principalmente en el componente de regulados (donde se registran los precios de gas) y sobre compensó la desaceleración en el componente de servicios (donde se registran la mayoría de los precios de la educación que contaban con un efecto base favorable). Con lo todo lo anterior, la inflación núcleo sin alimentos se aceleró hasta 5.44% a/a, superior al a de 5.39% en el mes anterior. Por el contrario, la inflación núcleo sin alimentos ni regulados se desaceleró hasta 4.90% a/a y la núcleo 15 hasta 4.41% a/a. La sorpresa al alza de la inflación reduce la posibilidad de la reducción de 25pbs en la tasa de interés por parte del Banco de la República en su reunión de final de marzo, que el promedio de analistas y nosotros en Bancoldex esperábamos antes de la publicación del dato de inflación.



**2. Estados Unidos:** Esta semana se conocerá el dato de inflación IPC de febrero. El promedio de analistas espera una desaceleración de la inflación anual hasta 2.9% a/a en febrero, después de cuatro meses consecutivos de presiones al alza, cuando pasó de 2.4% a/a a 3.0% en enero. De igual forma, esperan que la inflación núcleo sin alimentos ni energía se desacelere hasta 3.2% a/a en febrero, después de la presión al alza que se observó en enero cuando subió a 3.3% a/a. En caso de que el resultado se encuentre en línea con lo que esperan los analistas, la desaceleración de la inflación ayudará a consolidar la expectativa de que la Fed podrá retomar los recortes de las tasas de interés en junio de este año. Se debate, entre dos y tres recortes de 25Pbs de las tasas de interés a lo largo de 2025, que en todo caso dependerán de los diagnósticos sobre la economía y de las consecuencias del escalamiento de la guerra comercial entre EE.UU. y el mundo.



**3. China:** Los precios al consumidor en febrero registraron caídas en términos anuales después de 12 meses consecutivos de haber logrado registros positivos. El índice de precios IPC cayó 0.7% a/a en febrero, superior a la caída de 0.4% a/a que esperaba el promedio de analistas y en contraste con el crecimiento de 0.5% a/a en enero. Cabe recordar que la caída de los precios es un reflejo de la debilidad de la demanda interna, lo que sesga a la baja el pronóstico de 4.5% a/a de crecimiento económico del promedio de analistas, menor al del año anterior del 5.0% a/a (mismo nivel que el gobierno espera sea el crecimiento de 2025). Adicionalmente, crece la incertidumbre de las consecuencias económicas para la China del escalamiento de la guerra comercial, al entrar en vigencia entre enero y febrero aranceles del 20% a las importaciones de EE.UU. de productos Chinos. Adicionalmente, este fin de semana China anunció que aplicará un arancel del 15 % a las importaciones de productos estadounidenses de pollo, trigo, maíz y algodón, y del 10% a productos como soja, carne de cerdo, carne de vacuno,

productos acuáticos, frutas, lácteos, verduras y sorgo.

**Resumen de mercados**

|  | 10-mar-25 | 7-mar-25 | Variación Diaria |
|--|-----------|----------|------------------|
| <b>Acciones</b>                                    |           |          |                  |
| Dow Jones (Futuros)                                | 42410,0   | 42838,0  | -1,00%           |
| S&P 500 (Futuros)                                  | 5662,3    | 5776,0   | -1,97%           |
| Euro Stoxx 50                                      | 5384,4    | 5468,4   | -1,54%           |
| <b>Bonos Soberanos a 10 años (En moneda local)</b> |           |          |                  |
| Estados Unidos                                     | 4,211     | 4,301    | -2,09%           |
| Alemania   | 2,814     | 2,835    | -0,74%           |
| Reino Unido  | 4,618     | 4,638    | -0,43%           |
| Colombia   | 11,73     | 11,71    | 0,13%            |
| México   | NA        | 9,48     |                  |
| Brasil   | NA        | 14,87    |                  |
| <b>Materias primas</b>                             |           |          |                  |
| Brent (USD/Barril)                                 | 69,8      | 70,4     | -0,80%           |
| T (USD/Barril)                                     | 66,5      | 67,0     | -0,79%           |
| Oro (USD/Onza Troy)                                | 2906,8    | 2909,1   | -0,08%           |
| <b>Monedas</b>                                     |           |          |                  |
| DXY  | 103,8     | 103,8    | -0,01%           |
| EURUSD   | 1,084     | 1,083    | 0,06%            |
| USDCOP   | 4156,4    | 4130,0   | 0,64%            |
| USDMXN   | 20,228    | 20,254   | -0,13%           |
| USDBRL   | 5,786     | 5,790    | -0,06%           |
| USDCLP   | 928,2     | 928,6    | -0,04%           |
| USDPEN   | 3,658     | 3,656    | 0,05%            |

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