

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

- 1. En Colombia las importaciones se contrajeron en términos mensuales menos de lo que lo hicieron las exportaciones, con lo que aumentó el déficit de la balanza de bienes en enero.**
- 2. La Fed dejó inalteradas sus tasas de interés, pero reconoce presiones al alza en la inflación y en la tasa de desempleo para el cierre de 2025. Uno de los anuncios más importantes fue que redujo de manera significativa su pronóstico de crecimiento económico de 2015 hasta 1.7%, desde el 2.1% que proyectaba en diciembre.**
- 3. Banco Central de Inglaterra deja las tasas de interés inalteradas en su reunión de política monetaria y expresa sus preocupaciones sobre impacto de la guerra comercial global.**



1. **Colombia:** Las importaciones se ubicaron en USD\$5.379 millones enero, lo que implicó un crecimiento de 8.5% a/a, superior al de 7.5% a/a en octubre. La aceleración en el crecimiento se dio por mayores importaciones de bienes de consumo e intermedios, que compensó la caída en la importación de bienes de capital (impulsados por una fuerte caída en la importación de capital en transporte). Frente al mes inmediatamente anterior las importaciones se contrajeron 4.8% m/m, mientras que las exportaciones lo hicieron al 15.7% m/m, con lo que el déficit de la balanza de bienes aumentó hasta US\$ 1.279 millones, por encima del de US\$ 828 millones del mes anterior. Cabe recordar que se espera se dé un aumento del déficit a lo largo de 2025, pues el Banco de la República estima que el déficit de la cuenta corriente se ubique en 2.5% en el consolidado de 2025, por encima del 1.8% en 2024, aunque aún por debajo del 3.0% promedio histórico del país, lo que no debería generar mayores presiones en la tasa de cambio.



2. **EE.UU:** La Fed dejó las tasas de interés inalteradas en su reunión de hoy, en línea con lo que esperaba el promedio de analistas y el mercado. En el comunicado de prensa llama la atención que retiraran el párrafo que hacía referencia a que los riesgos entre inflación y mercado laboral estaban equilibrados, para remplazarlo por uno que resalta la incertidumbre en torno a las perspectivas económicas, que la calificaron como “incierta y preocupante”. Adicionalmente, la Fed modificó de manera significativa los pronósticos macroeconómicos en 2025: i) Aumentó el pronóstico de inflación PCE total a 2.7%, por encima de la de 2.5% que esperaba en diciembre. ii) Subió su pronóstico de inflación PCE núcleo (que excluye los alimentos y la energía) hasta 2.8%, por encima de la de 2.5% que esperaba en diciembre. Lo que demuestra que las preocupaciones en materia inflacionaria persisten y se exacerbaban en los últimos meses. iii) Redujo de manera significativa el pronóstico de crecimiento hasta 1.7%, por debajo del 2.1% que esperaba en diciembre. iv) Aumentó el pronóstico de la tasa de desempleo hasta 4.4%, superior a la de 4.3% que esperaba en diciembre. Lo que demuestra las preocupaciones sobre una desaceleración más profunda de la actividad económica, como respuesta a los deterioros de las expectativas reveladas en las encuestas a los hogares y a las empresas; y que adicionalmente puede estar incorporando los anuncios de despidos por la Administración de Donald Trump de un gran número de empleados oficiales. Con todo lo anterior, el Dot Plot de expectativas de los miembros de la Fed sobre donde creen terminarán las tasas de interés a final del año, mostró importantes cambios. La mayoría de los miembros de la Fed sigue considerando que se realizarán únicamente 2 reducciones de las tasas de interés a lo largo del año (igual al pronóstico de diciembre). Sin embargo, mientras que en diciembre solo 4 miembros pensaban que se darían menos de las dos reducciones en las tasas de interés, ahora son 8 los miembros que consideran que se darán menos de 2 recortes. Los mercados están reaccionaron fuertemente a los datos revelados por la Fed y por la rueda de prensa con las preguntas a Jerome Powell. Los tesoros a 10 años registraron caídas en las tasas hasta de 6 pbs en la jornada de ayer, con lo que los mercados parecen estar más preocupados por la reducción del pronóstico de crecimiento. Un crecimiento de tan solo 1.7% en 2025, además de menor al que antes se tenía pronosticado, es inferior al crecimiento de largo plazo de 1.8%, lo que ubicaría la economía norteamericana con una brecha negativa del producto, que haría necesaria una reducción más pronunciada en las tasas de interés. Finalmente, la Fed informó en que si bien continuará reduciendo sus tenencias de tesoros y títulos respaldados por hipotecas; a partir de abril ralentizará el ritmo de disminución de sus tenencias de valores (conocido como QT) reduciendo el límite de reembolso mensual de títulos del tesoro significativamente de USD\$25 mil millones de dólares, a USD\$5 mil millones y que mantendrá el límite de reembolso mensual de deuda de hipotecas en USD\$35 mil millones de dólares.



3. **Inglaterra:** El Banco Central de Inglaterra dejó inalterada su tasa de interés de política 4.5% en línea con lo que esperaba el promedio de analistas y el mercado. La decisión se tomó por mayoría de 8 a 1 a favor de mantener el tipo de interés bancario en el 4.50%, y un miembro voto reducirla en 25 pbs, hasta el 4.25 %. La decisión se toma en medio del aumento de la inflación del IPC a doce meses hasta 3.0% en enero desde el 2.5% de diciembre, donde las presiones internas sobre los precios y los salarios se están moderando, pero se mantienen algo elevadas. Adicionalmente resaltan que, si bien los precios mundiales de la energía han disminuido recientemente, se mantienen más altos que el año pasado, y se proyecta que la inflación del IPC aumente hasta alrededor del 3.75% en el tercer trimestre de 2025. Si bien se espera que la inflación disminuya posteriormente, el Comité prestará especial atención a cualquier indicio de presiones inflacionarias más duraderas. Con lo anterior, el Banco Central argumentó que la postura restrictiva de la política monetaria ha estabilizado las expectativas de inflación a largo plazo, lo que ha permitido retirar gradualmente cierto grado de moderación política, manteniendo al mismo tiempo el tipo de interés bancario en un rango restrictivo para continuar controlando las persistentes presiones inflacionarias. Sin embargo, destaca la preocupación alrededor de la incertidumbre sobre la política comercial global, después de que EE.UU. realizara diversos anuncios arancelarios, a los que algunos gobiernos han respondido, situación que se ha sumado a otras incertidumbres geopolíticas, que han provocado aumentos en la volatilidad en los mercados financieros.

Resumen de mercados

	20-mar-25	19-mar-25	Variación Diaria
Acciones			
Dow Jones (Futuros)	42,176.00	41,995.00	0.43%
S&P 500 (Futuros)	5,701.25	5,678.50	0.40%
Euro Stoxx 50	5,460.30	5,507.36	-0.85%
Bonos Soberanos a 10 años (En moneda local)			
Estados Unidos	4.21	4.24	-0.81%
Alemania	2.76	2.80	-1.53%
Reino Unido	4.62	4.63	-0.26%
Colombia	12.38	12.28	0.81%
México	NA	9.34	
Brasil	NA	14.53	
Materias primas			
Brent (USD/Barril)	71.41	70.78	0.89%
WTI (USD/Barril)	68.10	67.16	1.40%
Oro (USD/Onza Troy)	3,036.71	3,047.79	-0.36%
Monedas			
DXY	104.02	103.43	0.58%
EURUSD	1.08	1.09	-0.71%
USDCOP	4,190.50	4,163.33	0.65%
USDMXN	20.20	20.07	0.65%
USDBRL	5.67	5.65	0.35%
USDCLP	926.95	916.58	1.13%
USDPEN	3.62	3.62	0.07%

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