

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

- 1. Fedesarrollo dio a conocer los resultados de su encuesta de opinión financiera, en la que el promedio de analistas espera que la tasa de interés de BanRep se quede inalterada en la reunión de marzo, igual a nuestra expectativa y en contraste con la reducción de 25pbs que esperaban la semana pasada y que quedó reflejado en la encuesta de BanRep.**
- 2. Banco Central de Brasil incrementó en 100 pbs su tasa de interés de política hasta 14.25% en línea con lo que esperaba el promedio de analistas y el mercado.**
- 3. Deterioro de la confianza al consumidor en la Eurozona apoya la expectativa de nuevos recortes de las tasas de interés del Banco Central Europeo a lo largo de 2025.**



1. Colombia: El Fedesarrollo dio a conocer los resultados de su Encuesta de Opinión Financiera. El promedio de analistas espera que inflación se desacelere hasta 5.17% a/a en marzo, por debajo de la inflación de 5.28% a/a observada en febrero. En el intervalo de confianza del 95%, los más optimistas ven una desaceleración mayor hasta 5.05%, mientras que los más pesimistas esperan que la inflación no se desacelere más de 5.22%. En Bancoldex esperamos una desaceleración de la inflación hasta 5.25% a/a en marzo. En cuanto al cierre de 2025, el promedio de analistas espera que la desaceleración de la inflación continúe hasta ubicarse en 4.50% a/a en diciembre, por encima de la que se esperaba en la encuesta anterior, cuando proyectaban que se ubicara en 4.26% a/a. El rango de pronóstico de la inflación del cierre del año acotado al 95% de confianza está entre 4.33% y 4.70%. En Bancoldex esperamos una desaceleración de la inflación anual hasta 4.82% a/a en diciembre de 2025. Finalmente, el promedio de analistas y nosotros en Bancoldex, prevemos que el Banrep deje la tasa de interés inalterada en 9.50% en su reunión de marzo, y solo retome su ciclo de recortes de la tasa de interés de intervención en la reunión de abril y que continúe a lo largo del año hasta bajarla a 7.75% en diciembre (sin modificaciones frente a la encuesta del mes anterior). Finalmente, nosotros y el promedio de analistas espera que la economía registre un crecimiento de 2.5% en 2025, estable frente a la encuesta anterior.



2. Brasil: El Banco Central de Brasil subió su tasa de interés en 100 pbs desde la de 13.25% a 14.25% en su reunión de marzo. En su comunicado de prensa el Banco destacó que las expectativas de inflación para 2025 y 2026, aumentaron significativamente y se ubican en 5,7% y 4,5%, respectivamente y que persiste una asimetría al alza en el balance de riesgos para los posibles escenarios de inflación. Entre los riesgos al alza para el escenario inflacionario y las expectativas de inflación se destacan: (i) un desanclaje de las expectativas de inflación por un período más largo; (ii) mayor resiliencia en la inflación de los servicios de lo proyectado debido a una brecha de producto más positiva; y (iii) una combinación de políticas económicas externas e internas que tienen un impacto inflacionario mayor al esperado, por ejemplo, a través de un tipo de cambio persistentemente más depreciado. El escenario más reciente está marcado por un mayor desanclaje de las expectativas de inflación, altas proyecciones de inflación, resiliencia en la actividad económica y presiones en el mercado laboral, lo que requiere una política monetaria más contractiva. Finalmente, quedó explícita en el comunicado la preocupación en materia internacional, al describir que el entorno externo sigue siendo desafiante debido a la situación económica y la política en Estados Unidos, principalmente por la incertidumbre en torno a su política comercial y sus efectos. Este contexto ha generado aún más dudas sobre el ritmo de desaceleración, de desinflación y, en consecuencia, sobre la postura de la Fed y el ritmo de crecimiento de otros países. Los bancos centrales de las principales economías siguen decididos a promover la convergencia de las tasas de inflación hacia sus objetivos en un entorno marcado por presiones en los mercados laborales. El Comité evalúa que el escenario externo continúa exigiendo cautela por parte de los países emergentes.



3. **Eurozona:** La confianza del consumidor en la Eurozona sorprendió a la baja en marzo, al ubicarse en -14.5 puntos, por debajo de la de -13.6 puntos en febrero y en contraste con la expectativa del promedio de analistas que mejorara hasta -13.0 puntos. El deterioro de la confianza del consumidor en la Eurozona contrasta con dos meses al alza en lo corrido del año y con la tendencia de recuperación a lo largo de los dos últimos años. Posterior a la publicación de los datos, las probabilidades de las reducciones de 25 pbs en las reuniones de junio y de diciembre de las tasas de interés del Banco Central Europeo aumentaron de manera significativa. Con lo que el mercado consolida la expectativa de que la tasa de interés de depósitos termine el año en 2.0%, por debajo de la actual de 2.5%.

Resumen de mercados

	21-mar-25	20-mar-25	Variación Diaria
Acciones			
Dow Jones (Futuros)	41,620.47	41,961.00	-0.81%
S&P 500 (Futuros)	5,617.80	5,662.50	-0.79%
Euro Stoxx 50	5,423.83	5,450.93	-0.50%
Bonos Soberanos a 10 años (En moneda local)			
Estados Unidos	4.25	4.24	0.26%
Alemania	2.76	2.78	-0.54%
Reino Unido	4.71	4.65	1.42%
Colombia	12.16	12.20	-0.33%
México	NA	9.37	
Brasil	NA	14.80	
Materias primas			
Brent (USD/Barril)	72.22	72.00	0.31%
WTI (USD/Barril)	68.26	68.26	0.00%
Oro (USD/Onza Troy)	3,014.20	3,044.90	-1.01%
Monedas			
DXY	104.06	103.85	0.20%
EURUSD	1.08	1.09	-0.26%
USDCOP	4,144.30	4,170.00	-0.62%
USDMXN	20.22	20.15	0.34%
USDBRL	5.71	5.68	0.60%
USDCLP	929.08	928.20	0.09%
USDPEN	3.63	3.63	0.19%

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