

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

- 1. La relación comercial entre Colombia y los Estados Unidos mostró fuertes tensiones durante el fin de semana. La incertidumbre alrededor de la evolución de los mercados financieros podría cambiar la expectativa del recorte de 25 Pbs de las tasas del Banco de la Republica que esperamos al final de la semana.**
- 2. La Reserva Federal se reúne esta semana a tomar decisión de tasas. Los analistas y mercados descuentan estabilidad en el rango 4,25%-4,50%.**
- 3. El Banco Central Europeo se reúne esta semana a tomar decisión de tasas. Los analistas y mercados descuentan un recorte de 25 pbs que deje la tasa de referencia de depósitos en 2,75%.**



1. **Colombia:** La relación comercial entre Colombia y Estados Unidos pasó por un periodo de incertidumbre durante el fin de semana. Las tensiones comenzaron luego que el presidente de Colombia, Gustavo Petro, no permitiera el aterrizaje de dos vuelos desde Estados Unidos destinados a devolver inmigrantes ilegales al país. En respuesta, el presidente de los Estados Unidos, Donald Trump, anunció una serie de sanciones económicas y migratorias contra Colombia, de las que se destacaban aranceles entre el 25% y el 50% a las exportaciones de Colombia hacia Estados Unidos. Horas más tarde, el Canciller de Colombia y desde la Casa Blanca en los Estados Unidos anunciaron ante los medios que las tensiones habían sido resueltas. En este contexto, los Credit Default Swaps del país a cinco años suben 4,3% frente al cierre del viernes y se encuentra operando alrededor de los 201,7 puntos. La tasa de cambio local se deprecia 1,4% d/d y se ubica en \$4.238 pesos. Finalmente, la curva de bonos soberanos TES se desvaloriza en promedio 11 pbs.

2. Adicionalmente en Colombia, esta semana se reunirá el Banco de la República a tomar decisión sobre las tasas de interés. El promedio de analistas y desde Bancoldex prevemos un recorte de 25 pbs en la tasa de referencia que la ubique en 9,25%, pero dependerá de la evolución de los mercados financieros a lo largo de la semana, imprimiendo incertidumbre ante una probabilidad positiva de que la junta decida mantener las tasas inalteradas. A partir de marzo, con los cambios de miembro de junta del Emisor, el ciclo de recortes de las tasas se aceleraría, de acuerdo con la expectativa de analistas y Bancoldex. Así las cosas, los analistas proyectan, en promedio, una tasa de cierre de año de 7,00%, ligeramente superior a la tasa esperada desde Bancoldex de 6,75%.



3. **Expectativas EE.UU:** Esta semana se reúne la Reserva Federal para tomar decisión de tasas de interés. El promedio de analistas y las tasas implícitas de mercado, derivadas de la curva swap de Tesoros, descuentan estabilidad de las tasas en el rango 4,25%-4,50%. La decisión estaría soportada principalmente por la fortaleza de la actividad económica y del mercado laboral, que suponen un riesgo para la convergencia de la inflación. Cabe resaltar que la inflación en diciembre se aceleró hasta 2,9% a/a desde la de 2,7% a/a en línea con lo esperado, sin embargo, la inflación subyacente se desaceleró hasta 3,2% a/a, en contra de la expectativa de estabilidad en 3,3% a/a. Sobre el ciclo de recortes de la FED, el presidente de los Estados Unidos, Donald Trump, se pronunció. Trump solicitó a la OPEP+ reducir los precios internacionales de petróleo, a la par que buscaría aumentar la producción nacional, lo que permitiría menores presiones de inflación provenientes del sector energético y a la FED acelerar los recortes de las tasas. Cabe resaltar que la persistencia de la inflación en Estados Unidos está principalmente soportada por el sector servicios, por lo que menores tarifas de energía serían favorables, pero no solucionarían el problema de fondo del IPC.



4. **Eurozona:** El Banco Central Europeo se reúne esta semana para tomar decisión de tasas. El promedio de analistas y las tasas implícitas de mercado, derivadas de la curva swap de bonos soberanos, concuerdan en un recorte de 25 pbs de la tasa de referencia de depósitos, que la ubique en 2,75% desde el 3,00% actual. La decisión sería soportada por expectativas favorables de anclaje de la inflación subyacente hasta el 2,1% al cierre de 2025, desde el cierre de 2,7% en 2024. Además del bajo desempeño económico, con crecimientos bajos en el último par de años (0,4% en 2023 y 0,8% en 2024) y con una proyección para 2025 apenas de 1,0%, inferior al crecimiento promedio de la prepandemia de 1,5%. Para el resto del año, el promedio de analistas proyecta dos recortes adicionales que deje la tasa de referencia de depósitos en 2,25% a final del año. Por su parte, las tasas implícitas de mercado descuentan tres recortes adicionales este año, que dejen la tasa en 2,0% en el cierre de 2025.

Resumen de mercados

	27-ene-25	24-ene-25	Variación Diaria
Acciones			
Dow Jones (Futuros)	44435,0	44602,0	-0,37%
S&P 500 (Futuros)	6027,3	6133,3	-1,73%
Euro Stoxx 50	5165,8	5219,4	-1,03%
Bonos Soberanos a 10 años (En moneda local)			
Estados Unidos	4,542	4,621	-1,71%
Alemania	2,531	2,568	-1,44%
Reino Unido	4,593	4,629	-0,78%
Colombia	11,58	11,43	1,28%
México	10,01	10,00	0,06%
Brasil	15,12	15,19	-0,47%
Materias primas			
Brent (USD/Barril)	78,2	78,5	-0,36%
WTI (USD/Barril)	74,3	74,7	-0,44%
Oro (USD/Onza Troy)	2753,2	2770,6	-0,63%
Monedas			
DXY	107,1	107,4	-0,28%
EURUSD	1,051	1,050	0,15%
USDCOP	4235,0	4176,0	1,41%
USDMXN	20,594	20,268	1,61%
USDBRL	5,927	5,914	0,22%
USDCLP	986,2	982,5	0,37%
USDPEN	3,728	3,721	0,19%

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