

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

- 1. La encuesta analistas del Citi Bank ratifica la expectativa de desaceleración de la inflación en febrero que permitirá continuar con los descensos de la tasa de interés por parte del Banco de la República.**
- 2. El presidente Donald Trump se pronuncia sobre las medidas en materia arancelaria y genera fuerte volatilidad en los mercados globales.**
- 3. La segunda estimación del PIB en EE.UU. no dio mayores sorpresas, pero los datos de peticiones iniciales de desempleo agregan incertidumbre sobre la evolución del mercado laboral.**



**1. Colombia:** El CitiBank dio a conocer los resultados de su Encuesta de Expectativas de Analistas de Mercados Financieros. El promedio de analistas espera que la inflación se desacelere hasta 5,14% a/a en febrero, por debajo de la inflación de 5,22% a/a observada en enero y con un rango de pronóstico de 4,89% a/a a 5,31% a/a. En Bancoldex esperamos una desaceleración de la inflación hasta 5,03% a/a en febrero. En cuanto a la expectativa de inflación del cierre de 2025, el promedio de analistas espera que la desaceleración de la inflación continúe hasta ubicarse en 4,28% a/a en diciembre, con un rango de pronóstico muy amplio entre 3,90% a/a y 4,86% a/a, pues a lo largo del año dependerá de la evolución de la tasa de cambio, de la recuperación del consumo de los hogares, de los efectos de indexación, entre muchos factores que imprimen incertidumbre frente a la evolución de la inflación. En Bancoldex esperamos una desaceleración de la inflación anual hasta 4,51% a/a en diciembre de 2025. Las proyecciones de crecimiento económico muestran en promedio una expectativa de 2,6% en 2025, con la que coincidimos en Bancoldex. El rango de pronóstico del crecimiento para este año se encuentra entre 2,3% para los más pesimistas y 3,1% para los más optimistas, pero que en todo caso representa una aceleración del crecimiento desde el 1,7% en 2024. Finalmente, en cuanto a la tasa de interés de intervención, el promedio de analistas prevé que el Banrep retome su ciclo de recortes en la siguiente reunión hasta llevar la tasa al 9,25% a final de marzo y al 7,75% en diciembre. En el caso de Bancoldex pronosticamos una tasa de interés de política a final del 2025 en 7,50%.



**2. Estados Unidos:** Entre ayer y hoy el presidente Donald Trump volvió a referirse a las medidas arancelarias. i) Ratificó que se impondrán aranceles del 25% a México y Canadá a partir del 2 de marzo. ii) Anunció aranceles del 10% a la China, adicionales a los de 10% que entraron a operar a inicios de febrero. iii) Anuncio aranceles del 25% a la Eurozona, a todos los productos en especial a los automóviles, aunque no ha dado fecha de cuando entrarán en vigencia. iv) Ratificó la intención de imponer aranceles recíprocos a partir del 2 de abril. Con todo lo anterior, persiste la incertidumbre alrededor de las presiones inflacionarias que generarán las decisiones en materia arancelaria lo que comprometería la convergencia de la inflación al objetivo de 2,0% y la postura de política monetaria, en medio del debate sobre cuándo podrá retomarse el ciclo de reducciones de las tasas de interés por parte de la FED.



**3. Estados Unidos:** Adicionalmente, la segunda estimación del crecimiento del PIB en 4T24 quedó inalterada en el 2,3% t/a de la primera estimación, en línea como lo esperaba el promedio de analistas. El crecimiento del consumo de los hogares, también se mantuvo en 4,2% t/a de la primera estimación y contrario a la expectativa del promedio de analistas que esperara se corrigiera levemente a la baja hasta 4,1%. Por su parte, el índice de precios implícitos en el cálculo del PIB en términos corrientes se corrigió al alza hasta 2,4%, por encima del 2,2% de la primera estimación, nivel en el que el promedio de analistas esperaba se quedara inalterado. Este último resultado ratifica la necesidad de cautela en el descenso de las tasas de interés por parte de la FED. Finalmente, los datos de peticiones iniciales de desempleo se ubicaron en 242 mil en la última semana, significativamente mayor a las 221 mil que esperaba el promedio de analistas y de las 220 mil de la semana previa. Ese nivel de las peticiones iniciales de

desempleo no se veía desde noviembre de 2024, y fue el nivel en que persistentemente en el mes julio del mismo año llevó al incremento en la tasa de desempleo hasta 4,3%. Sin embargo, las peticiones iniciales de desempleo suelen tener un comportamiento bastante volátil, con lo que es necesario esperar si este resultado se consolida en una tendencia. El promedio de las últimas 4 semanas las peticiones de desempleo se encuentran en 224 mil, que, si bien han aumentado en el último mes, aun se encuentra en niveles muy inferiores a los que generaron el deterior en la tasa de desempleo. Cabe recordar que la tasa de desempleo se redujo en diciembre de 2024 hasta 4,0%, por debajo del nivel de pleno empleo de 4,2% y que ratifica el espacio que provee un mercado laboral resiliente la necesidad de mantener las tasas de interés inalteradas por parte de la Fed. El promedio de analistas y el mercado esperan que la Fed retrase, por lo menos hasta junio los recortes de las tasas de interés que se esperan para este año.

## Resumen de mercados

|  | 27-feb-25 | 26-feb-25 | Variación<br>Día a día |
|--|-----------|-----------|------------------------|
| <b>Acciones</b>                                    |           |           |                        |
| Dow Jones (Futuros)                                | 43612,0   | 43506,0   | 0,24%                  |
| S&P 500 (Futuros)                                  | 5956,5    | 5970,8    | -0,24%                 |
| Euro Stoxx 50                                      | 5459,1    | 5528,0    | -1,25%                 |
| <b>Bonos Soberanos a 10 años (En moneda local)</b> |           |           |                        |
| Estados Unidos                                     | 4,279     | 4,256     | 0,54%                  |
| Alemania   | 2,422     | 2,432     | -0,41%                 |
| Reino Unido  | 4,518     | 4,502     | 0,36%                  |
| Colombia   | 11,77     | 11,74     | 0,26%                  |
| México   | 9,53      | 9,52      | 0,06%                  |
| Brasil   | 15,01     | 15,09     | -0,50%                 |
| <b>Materias primas</b>                             |           |           |                        |
| Brent (USD/Barril)                                 | 73,6      | 72,5      | 1,46%                  |
| WTI (USD/Barril)                                   | 69,7      | 68,6      | 1,53%                  |
| Oro (USD/Onza Troy)                                | 2879,2    | 2916,4    | -1,27%                 |
| <b>Monedas</b>                                     |           |           |                        |
| DXY  | 107,1     | 106,4     | 0,66%                  |
| EURUSD   | 1,042     | 1,049     | -0,63%                 |
| USDCOP   | 4119,3    | 4104,4    | 0,36%                  |
| USDMXN   | 20,519    | 20,425    | 0,46%                  |
| USDBRL   | 5,827     | 5,812     | 0,25%                  |
| USDCLP   | 953,1     | 941,5     | 1,23%                  |
| USDPEN   | 3,667     | 3,663     | 0,11%                  |

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