

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

- 1. Según el Comité Autónomo de la Regla Fiscal (CARF), el déficit fiscal en 2024 habría superado en aproximadamente COP 21 billones la meta establecida en el Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP).**
- 2. La confianza de los consumidores en Estados Unidos se deterioró en enero ante una percepción menos favorable del mercado laboral y la inflación, sin embargo, no modificaron la expectativa de tasa de interés inalteradas por parte de la Fed en la reunión de hoy.**
- 3. El Banco Central de Chile mantuvo su tasa de referencia inalterada en 5,0%.**
- 4. El promedio de analistas espera un incremento de 100 pbs en las tasas del Banco Central de Brasil hasta 13,25%.**



1. **Colombia:** De acuerdo con las estimaciones del CARF, los ingresos tributarios acumulados hasta noviembre fueron COP 10,8 billones inferiores a lo proyectado en el MFMP. El gasto primario total del Gobierno Nacional Central en 2024 lo estiman en COP 313,7 billones, por encima del nivel previsto en el MFMP (COP 303,9 billones). Cabe recordar que, en diciembre, el CARF había señalado que el margen de gasto primario requerido para cumplir la meta de balance primario del MFMP era de COP 5,4 billones. No obstante, las cifras preliminares indican que el gasto primario real alcanzó COP 30,4 billones, sin considerar ajustes relacionados con la deuda flotante. Como consecuencia, el balance primario habría cerrado con un déficit de COP 21 billones respecto a la meta del MFMP. Estas cifras son preliminares y podrían ajustarse con base en información actualizada sobre ingresos no tributarios, deuda flotante y otros componentes del balance fiscal. Finalmente advierten que para cumplir con la regla fiscal en 2025 el Gobierno necesitaría un ajuste adicional de alrededor de COP 40 billones.



2. **EE.UU:** La confianza del consumidor de la Conference Board se ubicó en 104,1 puntos en enero, por debajo de la expectativa de los analistas de 105,7 puntos y los 109,5 puntos en diciembre (cifra que fue revisada al alza desde 104,7 puntos). El deterioro se dio principalmente en la percepción de las condiciones económicas actuales, ante una expectativa menos favorable del mercado laboral y la inflación. De hecho, la expectativa de inflación a doce meses se elevó desde la encuesta anterior. El resultado de los fundamentales da soporte a la postura cautelosa de política monetaria de la FED, que se reúne hoy para tomar decisión de tasas de interés. El promedio de analistas y el mercado prevé estabilidad de las tasas en el rango actual de 4,25%-4,50%. El ciclo de recortes, de acuerdo con los analistas y las tasas implícitas de mercado, derivadas de la curva swap de Tesoros, solo se retomaría hasta junio con 25 pbs, seguido de un recorte adicional de 25 pbs en septiembre, que lleve las tasas al rango 3,75%-4,00%, nivel en el que se espera permanezcan hasta el cierre del año.



3. **Chile:** El Banco Central de Chile decidió mantener inalterada su tasa de referencia en 5,0%, en línea con la expectativa del promedio de analistas, luego de 10 reuniones consecutivas de recortes. La decisión fue soportada por: i) Un entorno internacional de alta incertidumbre y volatilidad. ii) El cambio de postura a una más hawkish de la FED. iii) El reciente repunte de la inflación, que la ubicó en 4,5% a/a en diciembre, por encima de la de 4,2% a/a en que se encontraba un mes atrás. iv) Y datos recientes de actividad económica que han mostrado una senda de recuperación. Adicionalmente, el Emisor ratificó su compromiso de llevar la inflación al objetivo de 3,0% sin dar señales de futuros movimientos de las tasas. Cabe resaltar que los analistas prevén dos recortes de 25 pbs de la tasa de referencia a lo largo de 2025, uno en marzo y otro en el tercer trimestre del año, a medida que la inflación retome su ciclo de desaceleración, hasta ubicarse en 3,8% en diciembre.



4. **Brasil:** El Banco Central de Brasil se reúne hoy para tomar decisión de tasas de interés. El promedio de analistas proyecta un incremento de 100 pbs que deje la tasa de referencia Selic en 13,25% desde el nivel actual. De confirmarse, sería el tercer aumento consecutivo, tras incrementos de 50 pbs en noviembre y 100 pbs en diciembre de 2024. El reciente aumento de las tasas obedece a varios factores. i) Crecimiento económico robusto (3,3% proyectado para 2024), el mayor de la región. ii) La inflación completó cinco meses consecutivos de aceleración, hasta ubicarse en 4,8% en diciembre de 2024, por encima del objetivo de política monetaria. iii) Expectativas de inflación que se mantienen desancladas pues el promedio de analistas espera que la inflación cierre en 5,3% en 2025. iv) Y la tasa de cambio, que sufrió la mayor depreciación de la región en los últimos meses, impulsada por riesgos fiscales, lo que amplifica las presiones inflacionarias. Ante este escenario, los analistas anticipan que el Banco Central de Brasil continuará con el ciclo de aumentos, llevando la tasa Selic hasta el 15,0% en el segundo trimestre de 2025, nivel en el que se espera que se mantenga durante el resto del año.

Resumen de mercados

	29-ene-25	28-ene-25	Variación Diaria
Acciones			
Dow Jones (Futuros)	44980,0	45031,0	-0,11%
S&P 500 (Futuros)	6087,8	6097,0	-0,15%
Euro Stoxx 50	5230,3	5195,7	0,67%
Bonos Soberanos a 10 años (En moneda local)			
Estados Unidos	4,520	4,532	-0,26%
Alemania	2,550	2,563	-0,51%
Reino Unido	4,586	4,614	-0,61%
Colombia	11,64	11,59	0,42%
México	9,99	10,00	-0,08%
Brasil	15,08	15,07	0,07%
Materias primas			
Brent (USD/Barril)	77,0	77,5	-0,67%
WTI (USD/Barril)	73,3	73,8	-0,70%
Oro (USD/Onza Troy)	2758,9	2763,5	-0,17%
Monedas			
DXY	108,3	107,9	0,36%
EURUSD	1,040	1,043	-0,32%
USDCOP	4205,0	4219,0	-0,33%
USDMXN	20,566	20,557	0,04%
USDBRL	5,877	5,866	0,19%
USDCLP	989,7	993,9	-0,42%
USDPEN	3,726	3,736	-0,25%

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