

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

- 1. Las importaciones aceleraron su ritmo de crecimiento en noviembre, lo que, ante la contracción de las exportaciones en el mismo mes, significó un aumento del déficit de la balanza comercial.**
- 2. La Fed mantuvo su tasa de interés inalterada, en línea con lo que esperaba el promedio de analistas y el mercado.**
- 3. El PIB en EE. UU se desaceleró más de lo que esperaba el promedio de analistas, por cuenta de una contracción de la inversión fija y a pesar de una aceleración en el crecimiento del consumo de los hogares.**
- 4. El BCE redujo su tasa de referencia de depósitos en 25 pbs, en línea con la expectativa de los analistas. Luego del comunicado y discurso de Lagarde, se abrió la posibilidad de un recorte de 50 pbs en la reunión de marzo.**



1. **Colombia:** Las importaciones se ubicaron en USD\$5.874 millones en noviembre, lo que implicó un crecimiento anual de 13,7% a/a, superior al de 6,6% a/a en octubre. Por tipo de bien (consumo, intermedios y capital), la recuperación fue generalizada, aunque más marcada en los bienes de capital que lograron recuperarse de una contracción en octubre. Frente al mes inmediatamente anterior las importaciones crecieron 2,5% m/m, mientras que las exportaciones se contrajeron 4,4% m/m, con lo que el déficit de la balanza de bienes aumentó y se ubicó en US\$ 1.380 millones, por encima del de US\$ 1.052 millones del mes anterior. Cabe recordar que el deterioro del déficit en lo conocido del 4T24 se esperaba y es parte del responsable de la depreciación del peso colombiano al final del 2024. El Banco de la República estima que el déficit de la cuenta corriente se ubique en 2,2% en el consolidado de 2024, por encima del 1,6% en donde se ubicaba en el corrido de enero a septiembre del mismo año, pero que en todo caso es inferior al 2,5% del 2023 y del 6,1% en 2022.



2. **EE.UU:** La Fed decidió dejar inalteradas las tasas de interés de política en el rango 4,25% a 4,50% en su reunión de ayer, en línea con lo que esperaba el promedio de analistas y el mercado. Adicionalmente dejó inalterado el programa de ajuste cuantitativo (QT por sus siglas en inglés), manteniendo el ritmo de reducción de su hoja de balance. En el comunicado de prensa la Fed argumentó que los indicadores recientes sugieren que la actividad económica ha seguido expandiéndose a un ritmo sólido, la tasa de desempleo se ha estabilizado en un nivel bajo en los últimos meses con lo que las condiciones del mercado laboral siguen siendo sólidas y la inflación sigue siendo algo elevada. En la rueda de prensa, Jerome Powell, presidente de la Fed, afirmó que no se han incorporado en los pronósticos macroeconómicos las implicaciones de las posibles decisiones en materia arancelaria y de migración de la administración de Donald Trump, con lo que considera que el alcance y el momento de los ajustes adicionales deberán ser evaluados cuidadosamente con los datos que se reciban, la evolución de las perspectivas y el equilibrio de riesgos.

3. **EE.UU:** Adicionalmente en EE. UU se publicaron datos de actividad económica. El PIB creció 2,3% en 4T24, por debajo del crecimiento de 2,6% que esperaban el promedio de analistas y del 3,1% en 3T24. La contribución negativa de los inventarios exacerbó la caída de la inversión fija en el último trimestre del año, que adicionalmente estuvo acompañada de una desaceleración del gasto del gobierno. En contraste el consumo de los hogares aceleró su crecimiento hasta 4,2% en 4T24, por encima del crecimiento de 3,7% en 3T24 y que contrasta con la desaceleración que esperaba el promedio de analistas hasta 3,2%. La robustez del consumo de los hogares que podría generar preocupaciones por la persistencia de la inflación de servicios fue moderada por un resultado de los precios implícitos en el cálculo del PIB, que mostró un menor crecimiento al esperado. La publicación del dato no alcanzó a modificar las expectativas

de movimiento de tasas de interés de la Fed de los mercados, pues las tasas de interés implícitas en la curva swaps de los tesoros continúan incorporando que la Fed retomaría el ciclo de reducciones de las tasas de interés en junio y septiembre hasta completar 50 pbs de recorte a lo largo de 2025.



4. **Eurozona:** El Banco Central Europeo recortó sus tasas de interés de referencia 25 pbs, en línea con lo esperado por los analistas y mercados, lo que deja la tasa de referencia de depósitos en 2,75%. De acuerdo con el comunicado de la reunión, la decisión fue soportada principalmente por un proceso de desaceleración de la inflación que continúa avanzando y probablemente logre la convergencia al objetivo de 2,0% en el mediano plazo (2,2% a/a en diciembre de 2024). El BCE resaltó nuevamente que las mayores presiones sobre la inflación provienen de los salarios e indexación. No obstante, “el crecimiento de los salarios se está moderando según lo esperado, y los beneficios están amortiguando en parte el impacto sobre la inflación.”. Durante la rueda de prensa de la reunión, a la presidente del BCE, Christine Lagarde, le preguntaron sobre el bajo crecimiento económico en la región, mientras la inflación persiste por encima del objetivo, sobre lo que declaró que “no hay estanflación en la Eurozona”, aunque la economía aún no está en su potencial. Lagarde resaltó que durante la reunión “ni siquiera mencionamos 50 pbs”, descartando la posibilidad de acelerar el ciclo de recortes. Adicionalmente en la rueda de prensa, los asistentes del evento preguntaron a Lagarde sobre la tasa de interés neutral, ante lo que respondió que “el debate sobre la tasa neutral es completamente prematuro”. Finalmente, la funcionaria nuevamente mencionó que las decisiones futuras de las tasas dependerán de la nueva información disponible. La lectura de los mercados fue positiva para el ciclo de recortes del BCE. Las expectativas positivas de control de la inflación, así como el reconocimiento de las dificultades en términos de actividad económica, modificaron las expectativas de mercado para la siguiente reunión. Ayer las tasas implícitas de la curva swap de bonos soberanos descontaban un recorte de 25 pbs con 86% de probabilidad en la reunión de marzo, ahora descuentan con seguridad el movimiento y asignan una probabilidad de 36% que sea de 50 pbs.

Resumen de mercados

	30-ene-25	29-ene-25	Variación Diaria
Acciones			
Dow Jones (Futuros)	44945,0	44890,0	0,12%
S&P 500 (Futuros)	6081,8	6067,5	0,23%
Euro Stoxx 50	5275,2	5230,7	0,85%
Bonos Soberanos a 10 años (En moneda local)			
Estados Unidos	4,508	4,528	-0,45%
Alemania	2,502	2,582	-3,10%
Reino Unido	4,543	4,621	-1,69%
Colombia	11,58	11,63	-0,47%
México	10,00	10,03	-0,24%
Brasil	15,07	15,13	-0,43%
Materias primas			
Brent (USD/Barril)	77,3	76,6	0,95%
WTI (USD/Barril)	73,4	72,6	1,09%
Oro (USD/Onza Troy)	2790,2	2759,4	1,12%
Monedas			
DXY	107,7	108,0	-0,25%
EURUSD	1,043	1,042	0,10%
USDCOP	4174,0	4167,0	0,17%
USDMXN	20,417	20,516	-0,48%
USDBRL	5,885	5,865	0,34%
USDCLP	986,8	991,9	-0,51%
USDPEN	3,713	3,716	-0,08%

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