

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

- 1. Nosotros y la mayoría de los analistas esperamos que el Banco de la Republica deje inalterada la tasa de interés de política en la reunión de hoy.**
- 2. Aumenta la incertidumbre en EE.UU por los anuncios de los aranceles recíprocos que se conocerán el miércoles de esta semana.**
- 3. Resultados mixtos en la inflación de países europeos, imprimen incertidumbre frente a la expectativa de desaceleración de la inflación en el agregado de la Eurozona que se conocerá mañana.**



**1. Colombia:** Hoy se reunirá el Banco de la República para tomar su decisión de tasa de interés, para la que nosotros y el 60% de los analistas, esperamos dejen la tasa de interés inalterada en 9.5%. El 40% restante de los analistas espera una reducción de 25 pbs hasta el 9.25%. Cabe recordar que en la reunión de enero la junta decidió parar los descensos de la tasa de interés, después de que en diciembre se frenara la desaceleración de la inflación, en enero repuntara y se observaran presiones al alza en las expectativas de inflación de los analistas y del mercado. En la información conocida después de la reunión de inicio del año, tuvimos un nuevo repunte inflacionario en febrero, que hace evidente la necesidad de la cautela por parte de BanRep. Todo en un escenario en el que los datos de actividad económica han mostrado un continuo ciclo de aceleración, lo que permitiría que las tasas de interés puedan mantenerse inalteradas, en zona de contracción, lo que que vaya a favor de garantizar la desaceleración de la inflación en el mediano plazo. En contraste, cabe recordar que, a diferencia de la reunión de enero, en esta reunión ya se contarán con los votos de Laura Moisés-Elicabide y de Cesar Augusto Giraldo, los nuevos codirectores nombrados por el Presidente Petro, que se cree podrían unirse con los argumentos del Ministerio de Hacienda y de Olga Lucia Acosta que votaron por una reducción de 50 pbs y 25 pbs, respectivamente en la reunión de enero. Esos votos estuvieron sustentados en la opinión de que continuar con el descenso de la tasa de interés de política, aunque sea a un menor ritmo, constituye una señal que podría contribuir a consolidar la recuperación de la inversión y a hacer posible el mayor crecimiento que se espera para 2025 y 2026, con lo que, un descenso de la tasa de política aun mantendría la postura contractiva de la política monetaria y no pondría en riesgo el cumplimiento de la meta de inflación.



**2. Estados Unidos:** Donald Trump anunció el domingo que los aranceles recíprocos incluirán a todos los países, no sólo a un grupo de 10 o 15 países con los mayores desequilibrios comerciales. El plan arancelario se conocerá este miércoles 2 de abril, día que se denominó "Día de la Liberación", en el que la administración de Trump tiene la intención de igualar las tarifas arancelarias que cobran a las exportaciones estadounidenses en todos los países. Las preocupaciones sobre una guerra comercial mundial están aumentando la incertidumbre de los mercados y exacerbando los temores de una recesión en Estados Unidos. Todas las medidas de aversión al riesgo global amanecieron alteradas: i) Los precios del oro alcanzaron los USD\$3,127.92 su máximo histórico. ii) El VIX (índice que mide la volatilidad esperada en el mercado de acciones) se ubica en 24.48 puntos, muy por encima del nivel de los 19 puntos donde estaba operando al inicio de del viernes de la semana pasada. iii) Todas las referencias accionarias en EE.UU registran pérdidas intradía. El Nasdaq registra caídas superiores al 2.0%. iv) Los títulos del tesoro norteamericano registran amplias valorizaciones, al operar en 4.20% el nodo de 10 años, significativamente menor a la tasa de 4.35% que operaba al inicio del viernes de la semana pasada.



**3. Europa:** La inflación en Alemania se desaceleró hasta el 2.2% a/a en marzo, por debajo de la de 2.3% a/a en febrero y en línea con lo que esperaba el promedio de analistas. En contraste en Italia la inflación se aceleró más de lo que esperaba el promedio de analistas, hasta 2.1% a/a en marzo, por encima del 1.8% a/a que se esperaba y del 1.7% a/a

en febrero. Lo anterior es una antesala mixta a la publicación de la inflación del agregado de la Eurozona que se conocerá mañana, para la que se espera una desaceleración hasta 2.2% a/a en marzo, por debajo de la de 2.3% a/a en febrero. La información será muy importante para ratificar las expectativas de las reducciones de las tasas de interés que se esperan a lo largo de 2025 en las tasas de interés del Banco Central Europeo. Los mercados se debaten entre dos o tres recortes de las tasas de interés. Los analistas esperan dos recortes de 25 pbs desde la tasa de depósitos en 2.5%, hasta el 2.0%; mientras que los mercados asignan una probabilidad alta a un recorte adicional hasta los 1.75% a lo largo del año.

## Resumen de mercados

	31-mar-25	28-mar-25	Variación Diaria
<b>Acciones</b>			
Dow Jones	41,401.61	41,583.90	-0.44%
S&P 500	5,526.95	5,580.94	-0.97%
Euro Stoxx 50	5,254.49	5,331.40	-1.44%
<b>Bonos Soberanos a 10 años (En moneda local)</b>			
Estados Unidos	4.21	4.25	-0.86%
Alemania	2.70	2.73	-0.92%
Reino Unido	4.67	4.69	-0.62%
Colombia	12.51	12.65	-1.15%
México	NA	9.34	
Brasil	NA	15.09	
<b>Materias primas</b>			
Brent (USD/Barril)	74.48	73.63	1.15%
WTI (USD/Barril)	70.55	69.36	1.72%
Oro (USD/Onza Troy)	3,114.00	3,085.12	0.94%
<b>Monedas</b>			
DXY	104.22	104.04	0.16%
EURUSD	1.08	1.08	-0.23%
USDCOP	4,193.00	4,200.00	-0.17%
USDMXN	20.41	20.38	0.19%
USDBRL	5.75	5.76	-0.24%
USDCLP	954.95	951.30	0.38%
USDPEN	NA	3.66	

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