

¡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 marzo, pero muestra que los analistas estamos divididos entre una tasa de interés quieta o un recorte de 25 pbs en la reunión del lunes del Banco de la Republica.

2. Sorpresa al alza en la inflación PCE núcleo en febrero y corrección al alza en la expectativa de inflación a uno y cinco años de la encuesta de percepción de Michigan, no logra darle contrapeso a la corrección a la baja en la percepción del consumidor, que evidencia el deterioro en la confianza y aumenta la incertidumbre frente al futuro de la macroeconomía norteamericana.

3. Incertidumbre sobre la actividad económica en Japón compensó la sorpresa al alza en la inflación, con lo que se debate la cantidad de incrementos que tendrá la tasa de interés del Banco Central a lo largo de 2025.



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 5,15% a/a en marzo, por debajo de la inflación de 5,28% a/a observada en febrero y con un rango de pronóstico entre 5.00% a/a a 5,29% a/a. En Bancoldex esperamos una desaceleración de la inflación hasta 5,24% a/a en marzo. En cuanto a la expectativa de inflación del cierre de 2025, el promedio de analistas espera que la desaceleración continúe hasta ubicarla en 4.48% en diciembre, por encima de la de 4,28% a/a que esperaba en la encuesta de hace un mes y con un rango de pronóstico muy amplio entre 3,90% a/a y 4,94% a/a. En Bancoldex esperamos una desaceleración de la inflación anual hasta 4,82% a/a en diciembre de 2025. Las proyecciones de crecimiento económico muestran una expectativa de 2,6% en 2025 igual a la del mes anterior y levemente por encima de la que esperamos en Bancoldex de 2.5%. 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 desde el 1,7% en 2024. Finalmente, en cuanto a la tasa de interés de intervención, nosotros y la mitad exacta de los analistas encuestados esperan que la tasa de interés se quede inalterada en 9.5% en la reunión del lunes de la próxima semana, en contraste con la otra mitad que espera que la tasa se reduzca en 25 pbs hasta 9.25%.



2. Estados Unidos: La inflación PCE núcleo se aceleró hasta 2.8% a/a en febrero, más de lo que esperaba el promedio de analistas que creía aumentaría únicamente hasta 2.7% a/a, por encima de la de 2.5% a/a en enero. La presión al alza en los componentes núcleo fue compensada por el resto de componentes que permitieron que la inflación PCE total se quedara inalterada en el 2.5% a/a en febrero, igual a lo observado en enero y en línea con lo que esperaba el promedio de analistas. La mala noticia en materia inflacionaria fue reforzada por una corrección al alza en las expectativas de inflación. El promedio de encuestados de la encuesta de percepción de la Universidad de Michigan espera que la inflación dentro de un año se acelere hasta 5.0% a/a, por encima de la de 4.9% en la primera estimación, de la de 4.3% en la encuesta del mes anterior y significativamente por encima de la de 2.6% antes de la elección de Donald Trump. Adicionalmente, el promedio de los encuestados espera que la inflación a cinco años se mantenga alta en 4.1% a/a, por encima de la de 3.9% de la primera estimación, de la de 3.5% del mes anterior y de la de 3.2% antes de la elección de la nueva administración. Finalmente, la percepción de los hogares medida fue corregida a la baja hasta los 57 puntos en marzo, por debajo de la de 57.9 puntos de la primera estimación y de los 64.7 puntos del mes anterior. El deterioro de la percepción sobre la situación económica de los hogares la ubica en el peor nivel desde julio de 2024, periodo en el que se observaron las peores presiones al alza en los precios, que llevaron la inflación al 9.1% a/a. Los mercados otorgaron mayor peso al deterioro de la percepción de los hogares, que a las presiones al alza en la inflación, pues las tasas de los tesoros reaccionaron a la baja y aumentaron las probabilidades de los recortes de las tasas de interés por parte de la Fed que se esperan a partir de junio de este año.

3. Japón: Tras la caída de los índices accionarios en Japón durante la jornada de ayer, tras el anuncio de los aranceles a los automóviles en EE.UU, se debate si el Banco Central del Japón podrá realizar los incrementos que se contemplaban para este año en las tasas de interés y a pesar de nuevas presiones inflacionarias. La inflación en Tokio se aceleró hasta 2.9% en marzo, por encima de la de 2.7% que esperaba el promedio de analistas y la de 2.8% en febrero. Sin embargo, la curva de swaps de los títulos de deuda del gobierno mostró menos incrementos en las tasas de interés de política a lo largo del año. Desde la tasa de 0.5% actual, los mercados incorporan un incremento de 10 Pbs en la reunión de junio, aplazaron un segundo movimiento de julio a septiembre y redujeron la probabilidad de un tercer incremento en diciembre, con lo que la tasa terminal está operando por debajo de la 0.80% que se esperaba hace dos días. Cabe recordar que las monedas de los países emergentes estuvieron afectadas el año pasado por el efecto conocido como "Carry Trade" cuando iniciaron los incrementos de las tasas de interés de política en Japón. El Carry Trade es una estrategia financiera que consiste en tomar un préstamo en una moneda con baja tasa de interés para invertirlo en otra moneda con tasa de interés más alta, con el objetivo de obtener una ganancia de la diferencia entre los tipos de interés. Esas estrategias de inversión cambiaron una vez el Banco Central de Japón inicio el año pasado el incremento de las tasas de interés que habían permanecido en -0.10% desde 2016.

Resumen de mercados

	28-mar-25	27-mar-25	Variación Diaria
Acciones			
Dow Jones	41,663.20	42,299.70	-1.50%
S&P 500	5,604.36	5,693.31	-1.56%
Euro Stoxx 50	5,340.75	5,381.08	-0.75%
Bonos Soberanos a 10 años (En moneda local)			
Estados Unidos	4.27	4.36	-2.09%
Alemania	2.73	2.77	-1.48%
Reino Unido	4.71	4.78	-1.59%
Colombia	12.60	12.68	-0.63%
México	NA	9.41	
Brasil	NA	15.09	
Materias primas			
Brent (USD/Barril)	73.41	74.03	-0.84%
WTI (USD/Barril)	69.09	69.92	-1.19%
Oro (USD/Onza Troy)	3,082.19	3,057.29	0.81%
Monedas			
DXY	104.02	104.34	-0.30%
EURUSD	1.08	1.08	0.29%
USDCOP	4,184.00	4,172.00	0.29%
USDMXN	20.43	20.30	0.62%
USDBRL	5.77	5.75	0.40%
USDCLP	951.03	934.17	1.80%
USDPEN	3.65	3.64	0.29%

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