

Febrero 28 de 2025

## EL DESPERTADOR

### EE. UU: Inflación PCE disminuyó ligeramente en enero

Los futuros de los **principales índices accionarios** apuntan a una apertura con comportamientos mixtos. El Dow Jones Mini registra una subida del 0,44% d/d y el Nasdaq Mini disminuye 0,07% d/d. Por otra parte, el Euro Stoxx 50 cae 0,62% d/d, y se ubica en 5.490,47 puntos a las 8:25 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró a la baja con un descenso del 2,88% d/d.

Por su parte, las **referencias Brent y WTI** caen 1,02% d/d y 1,23% d/d, situándose en 73,12 y 68,26 dpb, respectivamente.

En divisas, la **tasa de cambio USDCOP** al alza en 4.135,00 (0,11%). La **TRM para hoy es 4.120,11 pesos**. Por otra parte, el euro se aprecia 0,19% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,04 dólares por euro y la libra esterlina gana 0,08% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,26 dólares por libra.

En el mercado de **renta fija**, los bonos del Tesoro americano a 10 años de EE. UU. se valorizan 3 pbs y se ubican en 4,25%.

En **EE.UU.**, el Producto Interno Bruto (PIB) para el cuarto trimestre de 2024 registró un aumento del 2,3% trimestral anualizado, según la segunda estimación publicada por la Oficina de Análisis Económico (BEA). Esta cifra representa una revisión al alza de solo 0,1 puntos porcentuales respecto a la primera estimación del mes pasado. Este incremento estuvo impulsado principalmente por un crecimiento en el gasto de los consumidores y el gasto gubernamental, aunque fue parcialmente contrarrestado por una disminución en la inversión. Además, las importaciones disminuyeron.

Esto representó una desaceleración del crecimiento de la actividad económica en comparación al 3,1% observado en el tercer trimestre. Esto se debió principalmente a la caída en la inversión y las exportaciones, compensadas en parte por un mayor dinamismo en el consumo. Así, el PIB de EE. UU. Creció 2,8% en 2024, en línea con la estimación anterior.

Por otro lado, el índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (PCE) aumentó 2,5% anual en enero, inferior al 2,6% registrado en diciembre. En términos mensuales, su variación fue de 0,3%, acelerándose ligeramente desde el 0,2% en diciembre.

En **Japón**, la producción industrial cayó un 1,1% mensual en enero de 2025, superando ligeramente las estimaciones del mercado que preveían una caída del 1,0%, según datos preliminares. Este descenso continúa la caída del 0,2% en el mes anterior, marcando el tercer mes consecutivo de disminución en la producción industrial.

Las industrias que más contribuyeron a la contracción fueron la maquinaria de producción (-12,3% frente al 2,8% en diciembre), las piezas y dispositivos electrónicos (-5,4% frente al 2,0%) y la maquinaria eléctrica, así como el equipo electrónico de información y comunicación (-5% frente al 0,2%).

En **mercados emergentes**, el Instituto Nacional de Estadísticas de Chile (INE) reveló que la tasa de desempleo se ubicó en 8,0% en enero, presentando una disminución frente al 8,1% registrado en diciembre y una disminución de 0,4% frente al mismo mes de 2024, acumulando así 11 meses consecutivos a la baja.

Según el INE, la disminución mensual se explica por un incremento de la fuerza de trabajo (0,8%) que fue menor al de las personas ocupadas (1,3%). Por otra parte, los sectores que más contribuyeron al aumento de la población ocupada fueron el área de la salud, la administración pública y transportes.

A **nivel local**, las exportaciones de carbón alcanzaron los 64,5 millones de toneladas, con un crecimiento del 8% en volumen en 2024 respecto al año anterior, aunque los ingresos cayeron un 25,3%, según cifras de la Dian. Esta disminución se debe a la caída del precio del carbón, que descendió un 28% hasta los US\$110 por tonelada.

A nivel de destinos, India lideró las compras con un crecimiento del 51,6% respecto a 2023, seguido de Turquía y Países Bajos. Por su parte, China mostró un alza del 32,5%, mientras que México registró una caída del 21,1%.

Por último, BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 7 días por 16 billones de pesos.

## Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

| Día                 | País              | Hora  | Evento  | Mes                            | Estimado | Actual  |       |
|---------------------|-------------------|-------|---|--------------------------------|----------|---------|-------|
| <b>Domingo 23</b>   | GE                |       | Elecciones federales                                      |                                |          |         |       |
| <b>Lunes 24</b>     | EZ                | 5:00  | Inflación (a/a)   | Ene                            | 2,50%    | 2,50%   |       |
|                     | EZ                | 5:00  | Inflación (m/m)   | Ene                            | -0,30%   | 0,40%   |       |
|                     | EZ                | 5:00  | Inflación núcleo (a/a)                                    | Ene                            | 2,70%    | 2,70%   |       |
|                     | EZ                | 5:00  | Inflación núcleo (m/m)                                    | Ene                            | -1,00%   | -1,00%  |       |
|                     | BR                | 6:00  | Confianza del consumidor (FGV)                            | Feb                            | -        | 86,2    |       |
| <b>Martes 25</b>    | CO                | 7:00  | Subasta de TES corto plazo por 200 mil millones           |                                |          |         |       |
|                     | US                | 10:00 | Confianza del consumidor (CB)                             | Feb                            | -        | 104,1   |       |
| <b>Miércoles 26</b> | CO                | 7:00  | Subasta de TES tasa fija largo plazo por 750 mil millones |                                |          |         |       |
| <b>Jueves 27</b>    | EZ                | 5:00  | Confianza del consumidor                                  | Feb                            | -        | -13,6   |       |
|                     | EZ                | 5:00  | Confianza Industrial                                      | Feb                            | -        | -12,9   |       |
|                     | MX                | 7:00  | Balanza comercial (USD)                                   | Ene                            | -        | -0,684B |       |
|                     | MX                | 7:00  | Tasa de desempleo   | Ene                            | -        | 2,60%   |       |
|                     | BR                | 7:00  | Tasa de desempleo   | Ene                            | -        | 6,20%   |       |
|                     | US                | 8:30  | PIB (t/t)   | 4T24                           | 2,30%    | 3,10%   |       |
|                     | US                | 8:30  | Inflación PCE   | 4T24                           | 2,30%    | 1,50%   |       |
|                     | JP                | 18:50 | Actividad industrial (m/m) (p)                            | Ene                            | -        | -0,20%  |       |
|                     | JP                | 18:50 | Ventas minoristas (a/a)                                   | Ene                            | -        | 3,50%   |       |
|                     | <b>Viernes 28</b> | CL    | 7:00  | Producción manufacturera (a/a) | Ene      | -       | 8,40% |
|                     |                   | CL    | 7:00  | Ventas minoristas (a/a)        | Ene      | -       | 5,80% |
| CL                  |                   | 7:00  | Tasa de desempleo   | Ene                            | -        | 8,10%   |       |
| US                  |                   | 8:30  | Inflación PCE (a/a)                                       | Ene                            | -        | 2,60%   |       |
| US                  |                   | 8:30  | Inflación PCE (m/m)                                       | Ene                            | -        | 0,30%   |       |
| CO                  |                   | 10:30 | Tasa de desempleo   | Ene                            | -        | 9,10%   |       |
| CH                  |                   | 20:30 | PMI Manufacturero   | Feb                            | -        | 49,10%  |       |

## Principales indicadores del mercado

| Indicador                               | Unidades           | Cierre* | Trimestre móvil |
|---|--------------------|---------|-----------------|
| <b>Mercado Accionario Global</b>        |                    |         |                 |
| Shanghai                                | Puntos             | 3388,1  |                 |
| S&P 500                                 | Puntos             | 5956,1  |                 |
| Colcap                                  | Puntos             | 1646,1  |                 |
| <b>Mercado de Commodities y Divisas</b> |                    |         |                 |
| USD-COP Interbancario                   |                    | 4111,6  |                 |
| Índice DXY                              | Puntos             | 106,8   |                 |
| Petróleo WTI                            | Dólares por barril | 69,4    |                 |
| <b>Mercado de Bonos Global</b>          |                    |         |                 |
| Tesoros 10 años                         |                    | 4,28%   |                 |
| Bunds 10 años                           |                    | 2,44%   |                 |
| TES 2033                                |                    | 11,30%  |                 |
| <b>Medidas de riesgo</b>                |                    |         |                 |
| CDS 5 años de Colombia                  | Puntos             | 185,4   |                 |
| VIX                                     | Puntos             | 17,9    |                 |

\* Cierres a las 8:45 am