

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