

Marzo 28 de 2025

EL DESPERTADOR

EE. UU: Inflación PCE núcleo sorprendió al alza en febrero

Los **principales índices accionarios** abrieron con desvalorizaciones. El Dow Jones registra una caída del 0,34% d/d y el Nasdaq disminuye 0,66% d/d. Por otra parte, el Euro Stoxx 50 baja 0,61% d/d, y se ubica en 5.348,16 puntos a las 8:35 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró a la baja con un descenso del 1,80% d/d.

Por su parte, las **referencias Brent y WTI** caen 0,24% d/d y 0,24% d/d, situándose en 73,85 y 69,75 dpb, respectivamente.

En divisas, la **tasa de cambio USDCOP** abrió al alza en 4.184,00 (0,20%). La **TRM para hoy es 4.152,59 pesos**. Por otra parte, el euro se aprecia 0,01% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,08 dólares por euro y la libra esterlina gana 0,05% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,30 dólares por libra.

En el mercado de **renta fija**, los bonos del Tesoro americano a 10 años de EE. UU. se valorizan 7 pbs y se ubican en 4,30%.

En **EE. UU.** la inflación PCE se mantuvo estable en febrero, con un incremento mensual del índice de 0,3%, lo que mantuvo la tasa anual en 2,5%, en línea con lo esperado y con lo observado en enero. No obstante, la inflación subyacente sorprendió al alza, registrando un aumento mensual de 0,4% y una tasa anual de 2,8%, por encima del 0,3% y 2,7% observados el mes previo y estimados por el consenso.

En el mismo mes, el gasto de los consumidores aumentó en 87,8 mil millones de dólares. Los mayores incrementos se dieron en otros bienes no duraderos, otros servicios, y servicios financieros y de seguros. Las mayores contribuciones negativas provinieron de los servicios de alimentos y alojamiento, y del gasto de instituciones sin fines de lucro.

En la **zona euro**, el indicador de confianza del consumidor cayó 0,9 puntos en marzo de 2025, situándose en -14,5 puntos, según la estimación preliminar de la Comisión Europea.

En **Reino Unido** el crecimiento del PIB de 2024 fue revisado al alza. El PIB real aumentó un 0,1% en el cuarto trimestre del año, sin cambios frente a la estimación inicial, mientras que el crecimiento anual se ajustó a 1,1%, desde un 0,9% previo. Este resultado mostró una recuperación frente a la débil expansión del 0,4% registrada en 2023.

Por sectores, los servicios crecieron un 0,1%, la construcción avanzó un 0,3%, pero la producción industrial retrocedió un 0,4% en el último trimestre.

En **mercados emergentes**, la junta de gobierno del Banco de México decidió disminuir en 50 puntos básicos la tasa de interés interbancaria a un día, ubicándola en 9,0%. Esta decisión responde a un entorno económico global de creciente incertidumbre, donde las perspectivas de crecimiento han sido revisadas a la baja, especialmente para México y Estados Unidos, debido a los nuevos aranceles y tensiones comerciales.

En cuanto al entorno inflacionario, la inflación general se mantuvo en 3,67% y la subyacente en 3,56% durante la primera quincena de marzo, ubicándose en niveles cercanos o incluso inferiores al promedio observado antes de la pandemia. Ante esto, el banco central evaluó que, si bien el balance de riesgos inflacionarios sigue sesgado al alza, ha mostrado señales de mejora.

Por otro lado, se prevé que la actividad económica nacional continúe débil durante el primer trimestre del año, reforzando el ajuste a la baja en la tasa de referencia.

En **Chile**, la tasa de desempleo se ubicó en 8,4% durante el trimestre de diciembre a febrero, según la Encuesta Nacional de Empleo (ENE) del INE. La cifra representó una baja de 0,1 puntos porcentuales, explicada porque el aumento de la fuerza de trabajo (0,8%) que fue inferior al de las personas ocupadas (0,9%).

La población desocupada cayó 0,6%, impulsada únicamente por la disminución de quienes se encontraban cesantes (-1,1%). En comparación con el mismo período del año anterior, la tasa de participación se mantuvo en 62,3%, mientras que la tasa de ocupación subió levemente a 57,1% (+0,1 p.p). La población fuera de la fuerza de trabajo creció 1,1%.

A **nivel local**, Ecopetrol llevará a cabo una asamblea general de accionistas en donde se presentará una propuesta de dividendo de \$214 por acción, a pagarse en dos cuotas iguales el 4 de abril y el 27 de junio. Este valor es inferior al dividendo de \$312 por acción entregado el año pasado, y representa un payout del 58,9% de la utilidad neta.


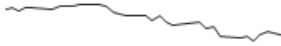









Adicionalmente, la Junta Directiva propuso la constitución de una reserva ocasional por \$16,6 billones, con el objetivo de respaldar la sostenibilidad financiera de la compañía y dar flexibilidad a su estrategia de largo plazo.

Por último, BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 7 días por 14 billones de pesos.

Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	País	Hora	Evento	Mes	Estimado	Actual
Lunes 24	CO		Festivo: Día de San José			
	UK	4:30	PMI Manufacturero (p)	Mar	-	46,9
	MX	7:00	Actividad Económica (a/a)	Ene	-	-0,40%
	MX	7:00	Actividad Económica (m/m)	Ene	-	-1,00%
	US	8:45	PMI Manufacturero (p)	Mar	-	52,7
Martes 25	BR	6:00	Confianza del consumidor (FGV)	Mar	-	83,6
	MX	7:00	Ventas minoristas (a/a)	Ene	-	-0,20%
	MX	7:00	Ventas minoristas (m/m)	Ene	-	0,10%
	US	9:00	Confianza del consumidor (CB)	Mar	-	98,3
	US	9:00	Ventas de viviendas nuevas	Feb	-	657,000
	CO	10:00	Subasta de TES de corto plazo por 350 mil millones			
Miércoles 26	UK	2:00	IPC (a/a)	Feb	-	3,00%
	UK	2:00	IPC (m/m)	Feb	-	-0,10%
	UK	2:00	IPC núcleo (a/a)	Feb	-	3,70%
	CO	10:00	Subasta de TES tasa fija largo plazo por 750 mil millones			
	US	10:30	Atlanta FED GDPNow	1T25	-1,80%	-1,80%
Jueves 27	MX	7:00	Balanza comercial (USD)	Feb	-	-0,423B
	US	7:30	PIB (t/t) *revisión final	4T24	2,30%	3,10%
	MX	14:00	Tasa de interés de política monetaria	Mar	-	9,50%
Viernes 28	UK	2:00	PIB (a/a)	4T24	1,40%	0,90%
	UK	2:00	PIB (t/t)	4T24	0,10%	0,00%
	UK	2:00	Ventas minoristas (a/a)	Feb	-	1,70%
	UK	2:00	Ventas minoristas (m/m)	Feb	-	1,00%
	EZ	5:00	Confianza del consumidor	Mar	-	-13,6
	CO	7:00	Recaudo DIAN	Feb	-	-
	MX	7:00	Tasa de desempleo	Feb	-	2,60%
	CL	7:00	Tasa de desempleo	Feb	-	8,00%
	BR	7:00	Tasa de desempleo	Feb	-	6,50%
	US	7:30	Inflación PCE (a/a)	Feb	-	2,50%
	US	7:30	Inflación PCE (m/m)	Feb	-	0,30%
	US	7:30	Inflación PCE núcleo (a/a)	Feb	-	2,60%
	US	7:30	Inflación PCE núcleo (m/m)	Feb	-	0,30%
	US	9:00	Confianza del consumidor (U.Michigan)	Feb	57,9	64,70%

Principales indicadores del mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
Mercado Accionario Global			
Shanghai	Puntos	3408,9	
S&P 500	Puntos	5638,3	
Colcap	Puntos	1616,2	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		4186,4	
Índice DXY	Puntos	104,1	
Petróleo WTI	Dólares por barril	67,0	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		4,19%	
Bunds 10 años		2,76%	
TES 2033		11,89%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	192,2	
VIX	Puntos	20,8	

* Cierres a las 8:45 am