

Abril 01 de 2025

EL DESPERTADOR

Banrep mantiene su tasa de interés en 9,50% en marzo

Los **principales índices accionarios** abrieron con desvalorizaciones. El Dow Jones registra una caída del 0,54% d/d y el Nasdaq disminuye 0,40% d/d. Por otra parte, el Euro Stoxx 50 sube 1,01% d/d, y se ubica en 5.297,48 puntos a las 8:40 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró al alza con un aumento del 0,02% d/d.

Por su parte, las **referencias Brent y WTI** suben 0,19% d/d y 0,27% d/d, situándose en 74,90 y 71,67 dpb, respectivamente.

En divisas, la **tasa de cambio USDCOP** abrió a la baja en 4.180,00 (-0,10%). La **TRM para hoy es 4.191,79 pesos**. Por otra parte, el euro se deprecia 0,22% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,08 dólares por euro y la libra esterlina gana 0,24% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,29 dólares por libra.

En el mercado de **renta fija**, los bonos del Tesoro americano a 10 años de EE. UU. se valorizan 5 pbs y se ubican en 4,18%.

En EE.UU, los fabricantes de automóviles, incluidos Ford, General Motors y Stellantis NV, están realizando un último esfuerzo para convencer a la administración Trump de excluir ciertos componentes automotrices de bajo costo de los aranceles planificados que entrarán en vigor el 3 de abril, argumentando que los gravámenes sobre piezas importadas podrían aumentar los costos en miles de millones de dólares, generar despidos y afectar negativamente la industria automotriz, en lugar de impulsarla como pretende el gobierno.

En la **zona euro** la inflación en marzo se ubicó en 2,2%, ligeramente por debajo del 2,3% registrado en febrero, según las estimaciones preliminares de la agencia de estadísticas de la Unión Europea (Eurostat). A nivel mensual, la inflación aumentaría a 0,6% frente al 0,4% del mes anterior.

Entre los componentes principales de la inflación, los servicios mantendrían la mayor tasa anual (3,4%), aunque con una leve reducción desde el 3,7% de febrero. Los precios de alimentos, alcohol y tabaco subirían al 2,9% frente al 2,7% previo, mientras que los bienes industriales no energéticos se mantendrían estables en 0,6%. Por el contrario, el sector energético registraría una caída del -0,7%, tras haber mostrado un aumento del 0,2% en febrero.

Por otro lado, la inflación núcleo anual, que excluye alimentos y energía, se situaría en 2,4%, disminuyendo desde el 2,6% de enero. Sin embargo, en términos mensuales, la inflación núcleo habría mostrado un incremento significativo, alcanzando el 1,0% frente al 0,5% registrado el mes anterior.

Por otra parte, la tasa de desempleo ajustada estacionalmente se situó en 6,1% en febrero, disminuyendo desde el 6,2% registrado en enero y el 6,5% del mismo mes del año anterior, según datos publicados por Eurostat.

Se estima que en febrero 10,58 millones de personas estaban desempleadas. Esto representa una reducción de 70 mil personas en comparación con enero de 2025 y una disminución de 643 mil personas frente a febrero de 2024.

En **Japón**, la tasa de desempleo cayó ligeramente al 2,4% en febrero desde el 2,5% registrado el mes anterior, superando las previsiones que anticipaban estabilidad. El número de desempleados disminuyó un 3,4%, equivalente a 60.000 personas, situándose en 1,68 millones. Sin embargo, el empleo también presentó una leve caída del 0,2% o 110.000 personas, alcanzando un total de 68,16 millones de trabajadores.

En **mercados emergentes**, en **China** el índice de gestores de compras (PMI, por sus siglas en inglés) de manufactura aumentó a 51,2 puntos en marzo desde los 50,8 puntos en febrero, superando las expectativas de 51,1. Este resultado representa el nivel más alto desde noviembre del año pasado, impulsado por un crecimiento sostenido en los nuevos pedidos ante mejores condiciones de demanda, así como un aumento en las ventas al exterior, que alcanzaron su mayor nivel en 11 meses.

Las empresas incrementaron sus compras en respuesta a la recuperación de los inventarios, mientras que el empleo creció ligeramente por primera vez desde agosto de 2023. Los precios de los insumos disminuyeron por primera vez en seis meses debido a menores costos de materias primas, lo que llevó a una caída de los precios de salida por cuarto mes consecutivo ante la competencia del mercado. No obstante, la confianza empresarial se debilitó debido a la creciente incertidumbre vinculada a barreras comerciales globales.

En Brasil, el PMI manufacturero cayó a 51,8 en marzo desde 53,0 en febrero, en donde la desaceleración en los nuevos pedidos refleja una demanda debilitada debido a la moneda local más débil y las altas tasas de interés.

A pesar de ello, la producción aumentó por sexta vez en siete meses, impulsada por volúmenes sólidos. Los costos de insumos mostraron una inflación moderada, alcanzando un mínimo de tres meses, mientras que los precios de venta subieron al ritmo más bajo desde mayo de 2024. A futuro, los productores se mantienen optimistas por nuevas oportunidades de exportación e inversión, especialmente en los sectores agrícola, automotriz y de construcción.

A **nivel local**, la junta directiva del Banco de la República decidió mantener inalterada la tasa de interés de política monetaria, con cuatro votos a favor y tres votos a favor de una reducción de 50 puntos básicos (pbs).

La decisión se basa en la estabilidad de la inflación, que se ha mantenido en 5,2% durante tres meses consecutivos, a pesar de un leve aumento al 5,3% en febrero, impulsado principalmente por el alza en alimentos procesados y algunos regulados (gas y transporte). Aunque la inflación sin alimentos ni regulados descendió de 5,0% a 4,9%, persisten riesgos inflacionarios vinculados a factores fiscales y la incertidumbre externa.

El Banco de la República considera que las expectativas de inflación a corto plazo provenientes del mercado de deuda han disminuido, mientras que las derivadas de encuestas aumentaron, situándose ambas por encima de la meta del 3% a uno y dos años. A nivel económico, el PIB creció un 2,4% en el cuarto trimestre de 2024 y el ISE de enero mostró un alza anual de 2,5%, impulsado por el consumo privado y la inversión, lo que llevó a ajustar el pronóstico de crecimiento para 2025 del 2,6% al 2,8%. El mercado laboral continúa mejorando, mientras que las condiciones financieras externas siguen restrictivas ante la lenta normalización monetaria en EE. UU.

Por otro lado, en febrero, la tasa de desempleo en su serie original se ubicó en 10,3%, reduciéndose en 1,3 pp con respecto al dato registrado un año atrás. Por su parte, en su serie desestacionalizada, el desempleo disminuyó 0,1 pps con respecto al desempleo registrado en enero, ubicándose en 9,3%.

Los tres sectores que más aumentaron el empleo fueron Construcción (14,8%), Alojamiento y restaurantes (11,3%) y Administración pública, salud y educación (8,3%). Por el contrario, los sectores que más disminuyeron el empleo fueron Actividades inmobiliarias (-21,6%) e Información y comunicaciones (-9,6%).

Hoy el Ministerio de Hacienda subastará TES de corto plazo por un monto total de \$350 mil millones.

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 31	CL	7:00	Ventas minoristas (a/a)	Feb	-	8,00%
	CO	10:00	Tasa de desempleo	Feb	-	11,60%
	CO	13:00	Tdecisión de Política Monetaria (Banrep)	Abr	9,25%	9,50%
	JP	18:30	Tasa de desempleo	Feb	2,50%	2,50%
	CH	20:45	PMI Manufacturero (Caixin)	Mar	51,2	50,8
Martes 1	EZ	3:00	PMI manufacturero	Mar	48,7	47,6
	UK	3:30	PMI Manufacturero	Mar	44,6	46,9
	EZ	4:00	IPC (a/a)(p)	Mar	-	2,30%
	EZ	4:00	IPC (m/m)(p)	Mar	-	0,40%
	EZ	4:00	IPC núcleo (a/a)(p)	Mar	-	2,60%
	EZ	4:00	IPC núcleo (m/m)(p)	Mar	-	0,50%
	EZ	4:00	Tasa de desempleo	Feb	6,20%	6,20%
	PE	4:00	IPC (m/m)	Mar	-	0,19%
	BR	8:00	PMI Manufacturero	Mar	-	53,0
	US	8:45	PMI Manufacturero	Mar	49,8	52,7
	US	9:00	ISM Manufacturero	Mar	50,3	50,3
	US	9:00	Encuesta de empleo JOLTS	Feb	-	-
	CO	10:00	Subasta de TES de corto plazo por 350 mil millones	-	-	-
	MX	10:00	PMI Manufacturero	Mar	-	47,6
Miércoles 2	BR	7:00	Actividad industrial (a/a)	Feb	-	0,00%
	US	7:15	Encuesta de empleo ADP	Mar	-	77,000
	CO	10:00	Subasta de TES UVR largo plazo por 350 mil millones	-	-	-
	CO	10:00	Exportaciones (a/a)	Feb	-	4,30%
Jueves 3	EZ	3:00	IPP (a/a)	Feb	-	1,80%
	EZ	3:00	IPP (m/m)	Feb	-	0,80%
	US	7:30	Balanza Comercial	Feb	-	-131,40B
	US	7:30	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo	-	-	224,000
Viernes 4	MX	7:00	Confianza del consumidor	Mar	-	46,3
	US	7:30	Nóminas no agrícolas	Mar	128,000	151,000
	US	7:30	Tasa de desempleo	Mar	4,20%	4,10%
	BR	13:00	Balanza Comercial	Mar	-	-0,32B
	CO	14:00	IPP (a/a)	Mar	-	5,87%

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