



Así amanecen los mercados

Anuncios de Trump y decisión del BCE, claves en la jornada

Jueves, 06 marzo 2025

Escúchanos:



| Resumen

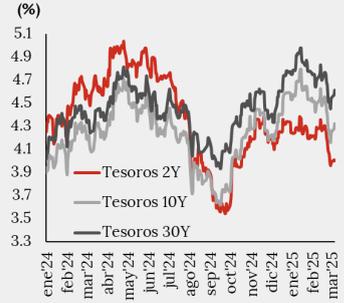
- Los futuros en EE.UU. bajaron, por la incertidumbre alrededor de los aranceles de EE.UU.
- Las monedas de mercados emergentes se benefician de un relativo optimismo.
- Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU. muestran un comportamiento mixto.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, la incertidumbre comercial sigue afectando el sentimiento del mercado, aunque la esperanza de alivio en algunos aranceles persiste. La administración Trump aplazó un mes los aranceles a los automóviles en México y Canadá bajo el T-MEC. Se espera que el informe de empleo proporcione nuevas señales sobre el mercado laboral, tras el débil aumento de 77 mil empleos en el sector privado en febrero, el menor en siete meses. La política fiscal y comercial sigue en el foco de los inversores, con una posible flexibilización de aranceles a fabricantes estadounidenses. En **Europa**, el comercio minorista cayó 0.3% en enero. El PMI de construcción se desplomó a 42.7 en febrero, reflejando una contracción severa, especialmente en Francia y Alemania. Hoy, el BCE prevé recortar su tasa de depósito al 2.5% en marzo, en lo que sería la sexta reducción desde 2024. Además, la UE evalúa un plan de 800 mil millones de euros para incrementar el gasto en defensa, impulsado por la menor presencia militar de EE.UU. En el **Reino Unido** el PMI de construcción cayó a 44.6 en febrero, el peor nivel desde mayo de 2020, afectado por la baja demanda, altos costos financieros y escasez de proyectos. En **China**, las acciones tecnológicas repuntaron impulsadas por incentivos del Congreso Nacional Popular y expectativas de estímulos. Pekín mantiene su meta de crecimiento en "alrededor del 5%" pese a tensiones con EE.UU. por nuevos aranceles, que China ha prometido contrarrestar. En **Japón**, el vicegovernador del BoJ sugirió posibles alzas de tasas si las proyecciones económicas se cumplen, impulsando los rendimientos de los bonos soberanos. En **Brasil**, la inflación en São Paulo subió un 0.51% en febrero, con alzas en transporte (1.66%), alimentos (0.43%) y vivienda (0.39%). En **México**, Claudia Sheinbaum anunció represalias comerciales ante nuevos aranceles de EE.UU. La inversión fija bruta cayó 4% en diciembre, afectada por la contracción en construcción (-9.4%) y el menor crecimiento en maquinaria (2.5%), reflejando la incertidumbre sobre la política comercial y las perspectivas económicas.

En **Colombia**, ayer, la Cámara de Representantes avanzó en la reforma a la salud, aprobando 24 artículos en el segundo debate. Hoy, se votarán los artículos restantes, antes de pasar al Senado. Mientras tanto, Juan Sebastián Betancur, del CARF, indicó que, ante el arreglo institucional actual, el Gobierno habría cumplido la Regla Fiscal en 2024. Esta decisión se da pese al concepto desfavorable que el CARF había dado previamente sobre la inclusión de las Transacción de Única Vez. Finalmente, el presidente, Gustavo Petro, y su gabinete viajarán hoy al Catatumbo para discutir los decretos de conmoción interior y el respaldo militar.

Rendimientos Tesoros EE.UU (%)



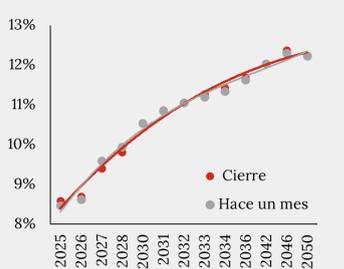
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU (pbs)



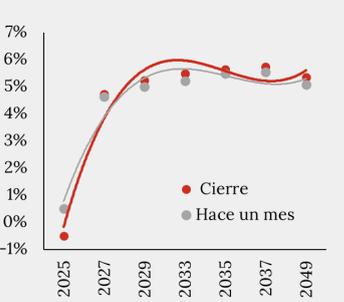
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas		%	Min	Actual	Max				
Dólar	105.74	-1.34%	100.11	105.73	109.65	107.01	107.87	104.95	103.9 - 104.4
USDCOP	4,111	-1.21%	3,765	4,111	4,486	4115.18	4212.37	4170.05	4,085 - 4,130
EURCOP	4,438	3.87%	4,205	4,438	4,789	4253.62	4360.79	4446.46	4,430 - 4,460
Deuda Pública									
2026	8.73	-4.80	8.73	8.73	10.96	8.789	8.921	8.828	8.70 - 8.80
2027	9.40	-6.60	8.6	9.40	10.56	9.598	9.711	9.477	9.30 - 9.45
2033	11.28	-0.50	9.648	11.28	11.75	11.363	11.390	10.694	11.20 - 11.35
2042	12.04	2.50	10.51	12.04	12.566	12.157	12.182	11.511	12.00 - 12.15
2050	12.24	3.60	10.43	12.24	12.68	12.347	12.342	11.581	12.15 - 12.30
Renta Variable									
COLCAP	1,589	1.57%	1,220.31	1,589.02	1,651.00	1,578	1,489	1,394	1,574 - 1,600
Ecopetrol	1,930	2.39%	1,590	1,930	2,445	2,076	1,929	2,032	1,910 - 1,935
Pf-Bancolombia	43,120	2.33%	29,220	43,120	44,740	42,520	38,092	34,453	42,700 - 43,500

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.97	-3.95
5	4.07	-1.40
7	4.18	0.13
10	4.29	1.43
30	4.60	2.55

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*

S&P 500	-0.9%
Dow Jones	-1.1%
Nasdaq	-1.3%

Europa

Stoxx 600	+0.5%
DAX	+0.2%
FTSE	-1.1%

Asia

CSI 300	+1.17%
Nikkei	+0.77%
Kospi	+0.7%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
WTI	66.8	0.74%
Brent	69.77	0.68%
Maiz	458.1	0.46%
Plata	33.015	-0.36%
Cobre	4.7733	-0.43%
Oro	2911.79	-0.49%
Café	5580	-1.08%
Gas N	4.397	-1.19%

Fuente: Investing

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado	Esperado	Tendencia
							Consenso	Accivalores	observada/esperada
08:15	EURO	Tasa de refinanciación principal BCE	mar-06	%	2.90%	pendiente	2.65%	2.65%	↓
08:15	EURO	Tasa de organismos de depósito ECB	mar-06	%	2.75%	pendiente	2.50%	2.50%	↓
08:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	mar-01	mil	242	pendiente	--	218	↓
08:30	US	Balanza comercial	Ene	USD mil mill	-98.4	pendiente	-91.3	-92	↑
08:30	US	Reclamos continuos	feb-22	mil	1862	pendiente	--	1832	↓
10:00	US	Inventarios al por mayor MoM	Ene F	%	0.70%	pendiente	0.70%	0.70%	=

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano (COP)

En las últimas jornadas, el peso colombiano ha mostrado un comportamiento lateral, que se debate entre el relativo optimismo global y la expectativa del mercado ante el próximo dato de inflación en Colombia, en su mayoría, el mercado descuenta que este respalde un recorte próximo de 25 pbs en la tasa de política monetaria local. En la jornada de este jueves, las monedas de mercados emergentes aún se benefician del optimismo en torno a la meta de crecimiento en China y las expectativas de un posible alivio arancelario. Además, frente a sus pares en la región, al estar menos expuesto a los aranceles de EE.UU., el peso colombiano podría continuar siendo atractivo para un mercado que mejora su apetito por el riesgo. La fuerte debilidad del dólar global alivia significativamente las presiones alcistas de la tasa de cambio local, dando espacio para la acumulación de mayores ganancias.

| Materias primas

Los precios del petróleo se estabilizaron el jueves tras tocar un mínimo de varios años, con el Brent aún por debajo de USD\$70 debido a los aranceles comerciales entre EE.UU., Canadá, México y China, además del plan de OPEC+ para aumentar la producción. La caída en los precios se vio agravada por un inesperado aumento en los inventarios de crudo en EE.UU., aunque la exención de aranceles para fabricantes de automóviles y posibles ajustes en los impuestos a las importaciones energéticas de Canadá brindaron cierto alivio al mercado. El oro subió ligeramente, impulsado por la caída del dólar y se mantiene cerca de su máximo de USD\$2,956.15 alcanzado el 24 de febrero.

| Renta fija

Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU. muestran un comportamiento mixto, con aumentos en los vencimientos del tramo medio y largo, mientras que los de corto plazo se mantienen estables. La diferencia entre los rendimientos a 2 y 10 años se amplía a cerca de 32 pbs, su nivel más alto desde el 4 de febrero. La presión sobre los Tesoros proviene del aumento de rendimientos en Europa. Los Bunds extienden su caída, registrando su mayor racha de descensos en dos semanas. España y Francia tienen emisiones de deuda, mientras que los Gilts podrían seguir la tendencia de los Bunds antes de un sondeo de expectativas de inflación y un discurso de Catherine Mann. En Colombia, ayer, los rendimientos mostraron un comportamiento mixto en un entorno de alta volatilidad global. Las tasas de los bonos de corto y largo plazo aumentaron, mientras que las de vencimiento intermedio disminuyeron. Para hoy, esperamos que se presenten desvalorizaciones en medio de las incertidumbres fiscales y arancelarias globales. En la quinta subasta de TES UVR, las tasas de los bonos a 2041 y 2055 subieron 6 y 5 pbs, alcanzando 5.710% y 5.270%, respectivamente, mientras que los títulos a 2029 registraron 5.090%. La demanda fue fuerte, con una relación bid-to-cover de 2.5 veces sobre la oferta de COP\$400 mil millones.

| Renta variable

Los futuros en EE.UU. bajaron significativamente, en medio de la incertidumbre por el contexto de tensiones comerciales. La desinversión en tecnológicas y el sector de inteligencia artificial afectó a los mercados, con Marvell Technology cayendo 16% tras una previsión mixta. Además, datos económicos recientes alertaron sobre un posible impacto negativo de las políticas de Trump, incluyendo mayores costos industriales y un aumento en los anuncios de despidos. Por otro lado, el MSCI Colcap tuvo un desempeño positivo en la jornada anterior, creemos que el índice se encuentra intentando el rebote de la tendencia bajista, por tanto, las próximas dos semanas serán claves para evaluar la continuación del movimiento.

| Noticias de emisores

• **Ecopetrol:** Anuncia cambios en la Junta Directiva, tras la renuncia del miembro Edwin Palma Egea, Angela María Robledo Gómez será integrante del comité de negocios. La compañía presenta la postulación de candidato a la Junta Directiva a Ricardo Rodríguez Yee. Los accionistas minoritarios postulan a Luis Felipe Henao Cardona como su candidato a la Junta Directiva.

| Glosario

BanRep: acrónimo para el Banco de la República.	IEA: acrónimo en inglés para la Agencia Internacional de Energía (International Energy Agency).
BCE: acrónimo en español para Banco Central Europeo.	IPC: acrónimo para Índice de Precios al Consumidor.
BOE: acrónimo en inglés para Banco de Inglaterra (Bank of England).	IPP: acrónimo para Índice de Precios al Productor.
BoJ: acrónimo en inglés para Banco de Japón (Bank of Japan).	OIS: acrónimo en inglés para la tasa interbancaria a un día (Overnight Index Swaps).
Bonos TIPS: bonos indexados a la inflación de EE.UU.	PBoC: acrónimo en inglés para Banco Popular de China (People's Bank of China).
Breakeven: inflación esperada necesaria para igualar rendimientos financieros.	PCE: acrónimo en inglés para el Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (Personal Consumption Expenditures Price Index).
BTC: acrónimo para Bid to Cover.	PGN: acrónimo para Presupuesto General de la Nación.
Bunds: bonos Alemanes.	Proxy: es una variable que representa o aproxima otra variable económica.
bpd: Barriles por día (petróleo).	Rally: se refiere al periodo de aumento sostenido de precios en acciones, bonos o índices.
Carry: estrategia de pedir recursos a una tasa baja para invertir en un activo con mayor rendimiento.	Spread: la diferencia de precio entre los precios de compra y de venta para un activo.
Commodities: materia prima intercambiada en mercados financieros.	UE: Unión Europea.
Default: impago de la deuda.	UVR: Acrónimo para Unidad de Valor Real que refleja el poder adquisitivo basado en el IPC, utilizada para ajustar créditos de vivienda y preservar el valor del dinero prestado
Dot plot: gráfico de estimados de los miembros del Fed para la tasa de referencia.	
EIA: acrónimo en inglés para la Administración de Información Energética (Energy Information Administration).	
Fed: se refiere a la Reserva Federal de EE.UU.	
FOMC: acrónimo en inglés para el Comité de Operaciones de Mercado Abierto en EE.UU. (Federal Open Markets Committee).	
Gilts: bonos del Reino Unido.	

| Global Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron construidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2025 Acciones & Valores S.A.

Héctor Wilson Tovar García
Gerente de Investigaciones Económicas
wtovar@accivalores.com
(601) 7430167 ext 1107

| María Alejandra Martínez Botero
Directora de Investigaciones Económicas
maria.martinez@accivalores.com
(601) 7430167 ext 1566

| Diana Valentina Gonzalez
Analista Renta Fija
diana.gonzalez@accivalores.com

| Jahnisi Arley Cáceres Gómez
Analista Renta Variable
jahnisi.caceres@accivalores.com

| Laura Sophia Fajardo Rojas
Analista Divisas
laura.fajardo@accivalores.com

| Maria Lorena Moreno
Practicante
maria.moreno@accivalores.com



[@accivaloressa](https://twitter.com/accivaloressa)



[Acciones y Valores](https://www.linkedin.com/company/acciones-y-valores)



[@accionesyvaloressa](https://www.youtube.com/channel/UC...)



[@accionesyvaloressa](https://www.whatsapp.com/channel/...)

[Suscríbete a nuestros informes](#)