

Así amanecen los mercados

Incertidumbre sobre aranceles impacta la confianza económica

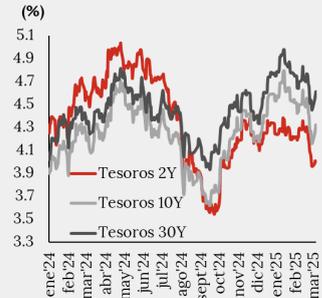


Viernes, 07 marzo 2025

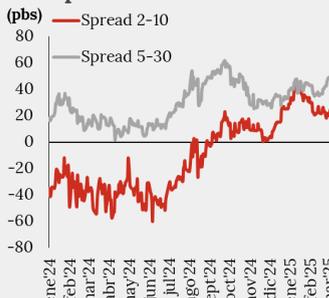
Escúchanos:

 [En YouTube](#)

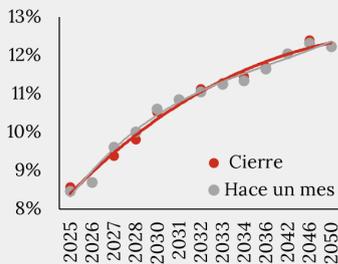
Rendimientos Tesoros EE.UU (%)



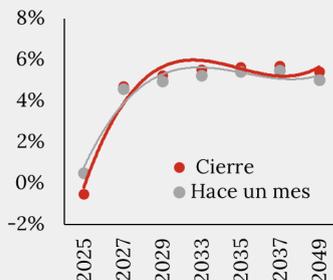
Spread Tesoros EE.UU (pbs)



Curva TES Tasa Fija (%)



Curva TES UVR (%)



| Resumen

- Los mercados internacionales se muestran negativos al inicio de la jornada.
- En el mercado de monedas, la dirección en la última jornada de esta semana será determinada por el informe de empleo en EE.UU.
- Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. registraron una ligera caída.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, la incertidumbre sobre aranceles impacta la confianza luego que el presidente Trump suspendió temporalmente los aranceles a productos mexicanos y canadienses hasta el 2 de abril, pero persisten preocupaciones sobre su efecto en el mercado laboral. Hoy, se espera la creación de 160 mil (k) empleos en febrero, con la tasa de desempleo estable en 4% y crecimiento salarial desacelerando a 0.3% m/m. En la **Eurozona**, pesan las reformas fiscales en Alemania y la postura cautelosa del BCE respecto a recortes adicionales luego del recorte de 25 pb de esta semana. Alemania flexibiliza su freno de deuda para incrementar gasto en defensa e infraestructura (€500k mll). El empleo creció 0.1% en el 4T24, con expansión económica del 1.2% anual por consumo y menor inflación. En el **Reino Unido**, el mercado inmobiliario muestra señales de enfriamiento, con precios cayendo 0.1% m/m en febrero. El país incrementará el gasto en defensa, financiado con recortes en otros sectores. **China** aumentó reservas de divisas a \$3,22B y oro a 73,61M onzas troy. Su superávit comercial subió a \$170.520M en enero-febrero, con exportaciones creciendo 2,3% y una caída en importaciones de 8.4%. La guerra comercial con EE.UU. sigue escalando, con China imponiendo aranceles de hasta 15% a productos agrícolas de EE.UU. **Japón** confirmó el fin de la deflación y el BoJ podría subir tasas nuevamente. En **México**, la inflación subió a 3.77% en febrero, dentro del rango de Banxico. El PIB cayó 0.6% en 4T24, lo que refuerza expectativas de recortes de tasas. EE.UU. evalúa eximir bienes del T-MEC de aranceles, aliviando riesgos. En **Brasil**, el PIB creció 3.6% en 2024, desacelerando desde 4% en 3T24. La inflación en 4.96% refuerza la expectativa de un alza de 100 pb en la tasa de interés. El déficit en cuenta corriente aumentó a \$8.660M en enero.

En **Colombia**, la calificadora de riesgo [Fitch Ratings ajustó la perspectiva de Colombia](#) de estable a negativa, aunque afirmó la calificación en moneda extranjera a largo plazo en 'BB+'. Entre las razones, destaca el deterioro fiscal, luego de que el déficit del GNC alcanzara el 6.7% en 2024; ahora, la calificadora espera que en 2025 sea de 6.2%. Fitch advierte que un aumento de la deuda o un menor crecimiento afectarían la calificación, mientras que una consolidación fiscal y mayor credibilidad macroeconómica podrían mejorarla. Hoy, se conocerá a las 6:00 p.m el dato de inflación de febrero, en donde el mercado espera que baje de 5.22% a 5.16%. En términos mensuales, eso implicaría un aumento de 1.01%.

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses		PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy	
Divisas		%	Min	Actual	Max				
Dólar	104.06	0.05%	100.11	104.0	109.65	106.83	107.74	104.95	103.4 - 104.4
USDCOP	4,111	-0.24%	3,765	4,111	4,486	4115.78	4207.25	4171.35	4,080 - 4,130
EURCOP	4,426	3.37%	4,205	4,426	4,789	4259.06	4355.85	4447.90	4,410 - 4,475
Deuda Pública		pbs							
2026	8.70	-4.80	8.70	8.70	10.96	8.789	8.921	8.823	8.65 - 8.75
2027	9.39	-6.60	8.6	9.39	10.56	9.586	9.707	9.473	9.35 - 9.45
2033	11.29	-0.50	9.648	11.29	11.755	11.365	11.391	10.697	11.25 - 11.35
2042	12.06	2.50	10.51	12.06	12.566	12.157	12.181	11.514	12.00 - 12.15
2050	12.25	3.60	10.43	12.25	12.68	12.347	12.343	11.586	12.20 - 12.35
Renta Variable		%							
COLCAP	1,603	-0.70%	1,220.31	1,603.01	1,651.00	1,583	1,492	1,395	1,580 - 1,600
Ecopetrol	2,000	-3.83%	1,590	2,000	2,445	2,074	1,931	2,031	1,920 - 1,950
Pf-Bancolombia	42,800	-0.57%	39,220	42,800	44,740	42,620	38,192	34,500	42,640 - 43,000

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.95	-0.91
5	4.04	-1.58
7	4.15	-1.56
10	4.26	-1.74
30	4.56	-1.67

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*

S&P 500	+0.1%
Dow Jones	+0.1%
Nasdaq	+0.06%

Europa

Stoxx 600	-0.03%
DAX	+1.6%
FTSE	-0.53%

Asia

CSI 300	-0.31%
Nikkei	-2.17%
ASX	-1.81%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
WTI	67.27	1.37%
Brent	70.38	1.32%
Oro	2928.39	0.06%
Maiz	462.88	-0.03%
Café	5416	-0.09%
Plata	33.065	-0.82%
Cobre	4.7543	-1.11%
Gas N	4.202	-2.32%

Fuente: Investing

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado	Esperado	Tendencia
							Consenso	Accivalores	observada/esperada
05:00	EURO	PIB SA YoY	4T F	%	0.90%	1.20%	0.90%	0.90%	↑
06:00	CLP	IPC MoM	Feb	%	1.10%	0.40%	0.40%	0.30%	↓
07:00	BRA	PIB QoQ	4T	%	0.70%	0.20%	0.50%	0.40%	↓
07:00	MEX	IPC (MoM)	Feb	%	0.29%	0.28%	0.27%	0.27%	↓
07:00	MEX	IPC subyacente MoM	Feb	%	0.41%	0.48%	0.46%	0.41%	↑
08:30	US	Cambio en nóminas no agrícolas	Feb	mil	143	pendiente	158	170	↑
08:30	US	Tasa de desempleo	Feb	%	4.00%	pendiente	4.00%	4.00%	=
08:30	US	Cambio en nóminas-manufactura	Feb	mil	3	pendiente	5	5	↑
18:00	COL	IPC YoY	Feb	%	5.22%	pendiente	5.17%	5.06%	↓
18:00	COL	IPC (MoM)	Feb	%	0.94%	pendiente	1.01%	0.93%	↓
18:00	COL	IPC subyacente YoY	Feb	%	5.39%	pendiente	5.26%	5.06%	↓
18:00	COL	IPC subyacente MoM	Feb	%	0.78%	pendiente	1.07%	0.89%	↑

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano (COP)

En el mercado de monedas, la dirección en la última jornada de esta semana será determinada por el informe de empleo en EE.UU. Mientras los datos resulten en línea o más débil de lo esperado, la presión bajista sobre el DXY podría mantenerse y el peso colombiano podría buscar cerrar la semana con ganancias. Sin embargo, si el informe resulta más optimista de lo esperado el movimiento bajista de la tasa de cambio local podría enfrentar desafíos, teniendo en cuenta que la reducción en la calificación de Colombia también podría añadir presión de depreciación sobre el peso colombiano, ante una mayor percepción de riesgo país.

| Materias primas

Los precios del petróleo subieron el viernes, pero cerraron una semana con una caída cercana al 4% debido a la incertidumbre por las políticas arancelarias de EE.UU. y el aumento de producción de la OPEP+. El Brent y el WTI se recuperaron tras declaraciones del secretario del Tesoro de EE.UU. sobre la intención de reducir las exportaciones de crudo iraní. Sin embargo, el aumento de inventarios en EE.UU. y la volatilidad comercial siguen presionando los precios, mientras los mercados evalúan el impacto de posibles estímulos económicos en China y la evolución de los aranceles. Los precios del oro se mantienen estables y se encaminan a ganancias semanales, impulsados por el dólar estadounidense que se mantuvo cerca de un mínimo de 4 meses.

| Renta fija

Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU. registraron una ligera caída mientras los inversores esperaban el informe de nóminas no agrícolas. Además, los mercados están reaccionando a la reciente prórroga de los aranceles anunciada por el Trump. Por otro lado, los Bunds abrieron con una leve valorización, con los rendimientos a corto plazo descendiendo a 2.22% tras una caída en los pedidos de fábrica en Alemania en enero. Los rendimientos de los Bunds a 10 años se mantuvieron en 2.83%, encaminándose a su peor semana desde 1990. El enfoque del mercado sigue centrado en el gasto en defensa, las reformas fiscales de la UE y los datos provenientes de EE. UU. En Colombia, ayer, los rendimientos mostraron desvalorizaciones debido a la incertidumbre global. Para hoy, se anticipa que persistan las desvalorizaciones en medio de las incertidumbres fiscales y arancelarias a nivel mundial. Es importante destacar que, tras el anuncio de Fitch sobre la calificación de Colombia, se espera que la presión alcista sea limitada, ya que el mercado ya había anticipado parcialmente estas expectativas. Moody's y S&P ya mantenían una perspectiva negativa, y los CDS colombianos siguen cotizando por encima de los niveles de emisores con calificación BB+, lo que refleja el riesgo percibido por el mercado.

| Renta variable

Los mercados internacionales se muestran estables al inicio de la jornada. La Casa Blanca mantuvo su postura proteccionista, lo que genera volatilidad en el mercado, mientras el mercado se prepara para el informe de mercado laboral. En Europa, la expectativa de mayor gasto en infraestructura y defensa impulsó las acciones alemanas, con el sector automotor recuperándose tras las caídas previas. En Asia, los mercados cerraron a la baja, mientras los operadores se ajustan a la dinámica internacional. A nivel local el MSCI Colcap intenta mantener la intención de un rebote sobre los 1,600 puntos, por lo que la fortaleza y el volumen de negociación de la jornada de hoy será especialmente relevante.

| Noticias de emisores

- **Grupo Bolívar:** Informa que entraron en circulación 8,363 acciones por la entrega de premios de acciones propias readquiridas, autorizados en la asamblea de marzo de 2021, quedan en circulación 81,668,729 acciones ordinarias.

| Glosario

BanRep: acrónimo para el Banco de la República.

BCE: acrónimo en español para Banco Central Europeo.

BOE: acrónimo en inglés para Banco de Inglaterra (Bank of England).

BoJ: acrónimo en inglés para Banco de Japón (Bank of Japan).

Bonos TIPS: bonos indexados a la inflación de EE.UU.

Breakeven: inflación esperada necesaria para igualar rendimientos financieros.

BTC: acrónimo para Bid to Cover.

Bunds: bonos Alemanes.

bpd: Barriles por día (petróleo).

Carry: estrategia de pedir recursos a una tasa baja para invertir en un activo con mayor rendimiento.

Commodities: materia prima intercambiada en mercados financieros.

Default: impago de la deuda.

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.

IEA: acrónimo en inglés para la Agencia Internacional de Energía (International Energy Agency).

IPC: acrónimo para Índice de Precios al Consumidor.

IPP: acrónimo para Índice de Precios al Productor.

OIS: acrónimo en inglés para la tasa interbancaria a un día (Overnight Index Swaps).

PBoC: acrónimo en inglés para Banco Popular de China (People's Bank of China).

PCE: acrónimo en inglés para el Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (Personal Consumption Expenditures Price Index).

PGN: acrónimo para Presupuesto General de la Nación.

Proxy: es una variable que representa o aproxima otra variable económica.

Rally: se refiere al periodo de aumento sostenido de precios en acciones, bonos o índices.

Spread: la diferencia de precio entre los precios de compra y de venta para un activo.

UE: Unión Europea.

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

| 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 contruidos 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](#)