

Así amanecen los mercados

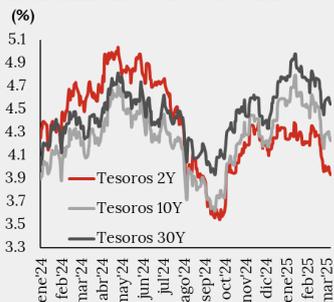
Preocupaciones por el crecimiento económico de EE.UU

Lunes, 10 marzo 2025

Escúchanos:

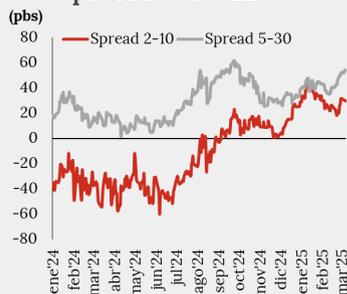


Rendimientos Tesoros EE.UU (%)



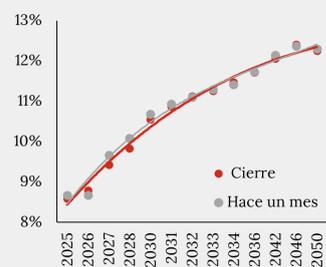
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU (pbs)



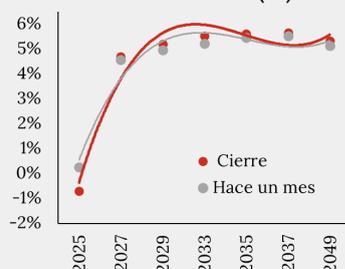
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

| Resumen

- Futuros de acciones de EE.UU afectados por las presiones de venta de la semana pasada.
- El peso colombiano, la semana pasada, tuvo leves ganancias del 0.6%.
- Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. registraron una ligera caída.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, persisten las preocupaciones sobre el crecimiento ante señales de desaceleración y un mercado laboral en enfriamiento. El presidente Trump no descartó el fin de semana una recesión si avanza su política arancelaria, mientras que Jerome Powell de la FED reconoció la incertidumbre económica. Esta semana, los mercados seguirán de cerca los datos de inflación: IPC (miércoles), IPP (jueves) y confianza del consumidor (viernes), justo cuando la deflación en China agrava las preocupaciones globales, aumentando la percepción de riesgo. En la **Eurozona**, el euro se revalorizó tras medidas fiscales en Alemania, incluida la reforma del freno de deuda y un fondo de infraestructura de €500 mil millones. El BCE recortó 25 pbs y sugirió una política menos restrictiva, lo que deja margen para nuevas reducciones. No obstante, la guerra en Ucrania sigue afectando la confianza empresarial y las exportaciones alemanas. Los inversores vigilarán los datos de producción industrial y balanza comercial. En el **Reino Unido**, la expectativa de tasas elevadas por más tiempo llevó a los mercados a reducir las apuestas sobre recortes, con solo 50 pbs proyectados para 2025. La inflación persistente refuerza esta percepción. Esta semana, el PIB mensual ofrecerá señales sobre la actividad económica en enero, mientras que la Oficina de Responsabilidad Presupuestaria actualizará sus previsiones fiscales en marzo. En **China**, la deflación sigue presionando la economía, con el IPC en mínimos de 13 meses y el IPP en caída por 29 meses. Beijing intensificó la guerra comercial con nuevos aranceles a productos de Canadá y EE.UU. En **Japón**, el BoJ mantiene su postura de normalización monetaria, aunque el gasto de los hogares y el déficit en cuenta corriente limitan su margen de maniobra. En **Brasil**, el PIB del 4T24 creció apenas 0.2%, reflejando una desaceleración. La caída del consumo y el estancamiento en servicios generaron cautela en los mercados. El gobierno redujo aranceles para frenar la inflación de alimentos, pero esto podría llevar al Banco Central a una postura más conservadora en futuros recortes de tasas.

En **Colombia**, la inflación de febrero subió por segundo mes consecutivo y tocó el 5.28% anual, superando las expectativas de los analistas (5.16%). En términos mensuales, el aumento fue de 1.14%, con rubros como educación y transporte siendo los que más aumentaron. Destaca también que la inflación sin alimentos subió por primera vez desde 2023. También, se conoció que el Ministro de Hacienda evalúa un nuevo aplazamiento del Presupuesto General de la Nación en 2025, el cual se sumaría al ya realizado el pasado mes de enero de \$12 billones.

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses		PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy	
Divisas	%		Min	Actual					
Dólar	103.84	0.06%	100.11	103.84	109.65	106.62	107.73	104.94	103.4 - 104.0
USDCOP	4,130	-0.24%	3,765	4,130	4,486	4117.08	4201.29	4172.55	4,105 - 4,150
EURCOP	4,474	1.91%	4,205	4,474	4,789	4264.77	4350.65	4449.43	4,470 - 4,500
Deuda Pública	pbs								
2026	8.79	0.00	8.79	8.79	10.96	8.795	8.915	8.819	8.75 - 8.85
2027	9.43	-1.00	8.6	9.43	10.56	9.575	9.700	9.471	9.40 - 9.50
2033	11.26	1.00	9.648	11.26	11.75	11.363	11.388	10.701	11.20 - 11.35
2042	12.07	1.50	10.532	12.07	12.566	12.153	12.177	11.519	12.05 - 12.15
2050	12.25	1.50	10.455	12.25	12.68	12.345	12.341	11.592	12.20 - 12.35
Renta Variable	%								
COLCAP	1,611	0.47%	1,220.31	1,610.50	1,651.00	1,587	1,498	1,397	1,590 - 1,618
Ecopetrol	2,060	3.00%	1,590	2,060	2,445	2,077	1,944	2,032	2,025 - 2,075
PF-Bancolombia	43,260	1.07%	29,220	43,260	44,740	42,714	38,290	34,547	42,560 - 43,700

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.93	-6.97
5	4.00	-8.41
7	4.12	-8.09
10	4.23	-7.57
30	4.54	-6.41

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.1%
Dow Jones	+0.1%
Nasdaq	+0.06%
Europa	
Stoxx 600	-0.69%
DAX	-0.96%
FTSE	-0.42%
Asia	
CSI 300	-0.19%
Nikkei	+0.38%
ASX	+0.18%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	4.643	5.55%
Café	5399	1.14%
Maiz	472.9	1.05%
WTI	67.44	0.60%
Brent	70.75	0.55%
Plata	32.925	0.35%
Oro	2906.99	-0.24%
Cobre	4.6883	-0.46%

Fuente: Investing

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado		Tendencia
							Consenso	Accivalores	
02:00	ALE	Produccion industrial SA MoM	Ene	%	-1.50%	2.00%	1.60%	1.70%	↑
04:30	EURO	Confianza del inversor Sentix	Mar	%	-12.7	-2.9	-9.3	-11	↑
06:00	BRA	FGV inflacion IGP-DI MoM	Feb	%	0.11%	1.00%	1.15%	1.20%	↑
18:50	JAP	PIB SA QoQ	4T F	%	0.70%	pendiente	0.70%	0.70%	=
18:50	JAP	PIB anualizado SA QoQ	4T F	%	2.80%	pendiente	2.80%	2.80%	=
18:50	JAP	Deflactor del PIB (YoY)	4T F	%	2.80%	pendiente	2.80%	2.80%	=
	JAP	Indice lider CI	Ene P	%	108.3	pendiente	108.2	108.2	↓

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano (COP)

El peso colombiano, la semana pasada, tuvo leves ganancias del 0.6%. En el enfoque macroeconómico, el último dato de inflación Colombia podría respaldar mayores ganancias para el peso, mientras la narrativa de otra decisión de política monetaria en la que se mantiene la tasa sin cambios por parte del Banrep, toma mayor protagonismo. En este sentido, el COP podría seguir beneficiándose de las estrategias carry trade, al liderar el atractivo de tasas en la región, junto con Brasil. En el mercado cambiario, la debilidad del dólar estadounidense, el alza en los precios del crudo y las recientes ganancias de las monedas pares en la región, también serán factores que respalden los movimientos de apreciación de la moneda local.

| Materias primas

Los precios del petróleo lucen estables, a pesar de la incertidumbre arancelaria de EE.UU. y el aumento de producción de la OPEP+, pero sostenidos por posibles sanciones a Irán y Rusia. En Reino Unido, el gobierno de Keir Starmer busca equilibrar su agenda verde permitiendo nuevos desarrollos petroleros mediante interconexiones de nuevas reservas a campos existentes y descartando la renovación del impuesto extraordinario a la industria desde 2030. En Egipto, el gobierno impulsa una expansión petrolera con una subasta de campos y un complejo petroquímico de USD\$7 billones, para fortalecer su seguridad energética y atraer inversión tras la crisis de 2024. El oro está estable, afectado por un dólar fuerte que encarece el metal para tenedores de otras divisas.

| Renta fija

Los bonos del Tesoro se valorizaron luego de que el expresidente Donald Trump mencionara una "transición" en la economía de EE.UU. Los rendimientos del bono a 10 años cayeron hasta 6 pbs, alcanzando 4.25%, mientras que el bono a 2 años se situó en 3.95%. Los rendimientos de los bonos europeos se desvalorizaron, con los rendimientos de los Bunds subiendo 2-3 pbs tras su peor semana desde 1990. La incertidumbre sobre los próximos movimientos del BCE sigue alta, con un recorte de 25 pbs en abril aún incierto, lo cual señala que la volatilidad en los diferenciales de deuda europea podría continuar hasta que el BCE defina su próxima decisión. En Colombia, el viernes, los rendimientos continuaron mixtos, aunque en su mayoría presentaron pérdidas. Para hoy, se anticipa que persistan las desvalorizaciones después de un dato de IPC más alto de lo esperado que podría añadir más argumentos para justificar que no haya un recorte de tasa a finales del mes por parte del Banrep, manteniendo los rendimientos elevados. En febrero de 2025, los inversionistas extranjeros compraron COP\$2.51 billones netos en TES, la mayor adquisición desde marzo de 2024, elevando su saldo en deuda pública de COP\$105.1 billones a COP\$107.6 billones.

| Renta variable

Los mercados financieros globales mostraron un desempeño mixto, con los futuros de acciones de EE.UU. cayendo debido a las presiones de venta que arrastraron a Wall Street la semana pasada. En Europa, los mercados comenzaron el lunes con pérdidas, mientras que en Asia, los mercados mostraron un comportamiento mixto, con Japón liderando las ganancias y China experimentando pérdidas. Los inversores se preparan para una serie de informes de datos económicos esta semana. El MSCI Colcap culminó la jornada del viernes con una leve valorización, el índice intenta sostenerse por encima de los 1,600 puntos. La dinámica estuvo enmarcada por una recuperación de la acción de Ecopetrol, a pesar del comportamiento de los precios del crudo y las dudas sobre su último reporte financiero.

| Noticias de emisores

- **ISA:** Informa que los órganos competentes de la compañía no han tomado ninguna decisión sobre la venta del negocio de vías, este aporta rentabilidad y diversificación al portafolio y continúa como parte de su estrategia empresarial, si llega a darse una decisión en esa dirección informará al mercado.
- **ETB:** Comunica que Ines Elvira Media Restrepo Vicepresidente Financiera encargada, presentó su carta de renuncia a la Junta Directiva, fue designado como Vicepresidente Financiero

[Suscríbete a nuestros informes](#)