

# Así amanecen los mercados

## Inflación de EE.UU., menor a lo que se esperaba

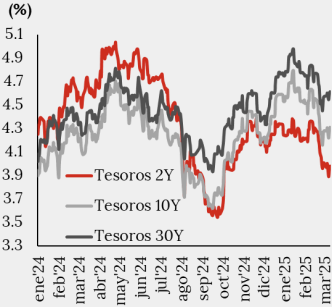


Miércoles, 12 marzo 2025

Escúchanos:

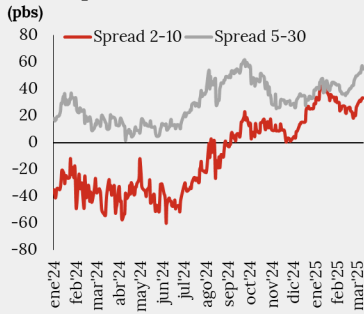


### Rendimientos Tesoros EE.UU. (%)



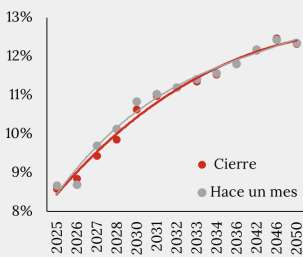
Fuente: Bloomberg

### Spread Tesoros EE.UU. (pbs)



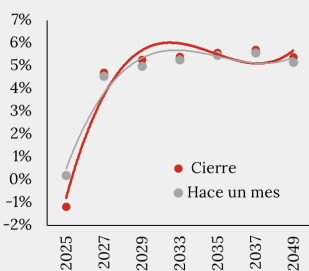
Fuente: Bloomberg

### Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

### Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

## | Resumen

- Los futuros de acciones en EE.UU. subían antes de los datos de inflación de febrero de EE.UU.
- El peso colombiano mantiene la cotización lateral presentada desde febrero.
- Los bonos del Tesoro recortaron pérdidas tras los datos de inflación.

## | Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, la inflación cayó al 2.8% en febrero, por debajo del 3% de enero y de la previsión del 2.9%, lo que podría anticipar recortes de tasas por la Fed. La inflación subyacente bajó al 3.1%, mientras que la energía cayó 0.2%. La moderación en vivienda, transporte y energía compensó el alza en alimentos. La inflación mensual general fue de 0.2%, inferior al 0.5% de enero. Estos datos refuerzan la tendencia de desinflación, aunque persisten presiones en sectores específicos. De otra parte, la demanda hipotecaria aumentó 11.2% en marzo, impulsada por tasas de interés en descenso, con la hipoteca a 30 años cayendo a 6.67%, su nivel más bajo desde diciembre. Las tensiones comerciales resurgen tras la imposición de un arancel del 25% a importaciones de acero y aluminio, lo que ha generado represalias de la UE por €26 mil millones. En la **Eurozona**, las expectativas de mayor gasto en defensa y el fin del ciclo de flexibilización monetaria del BCE han impulsado el euro, mientras que la tregua de 30 días en Ucrania negociada por EE.UU. genera optimismo. En el **Reino Unido**, la decisión de no tomar represalias inmediatas contra los aranceles estadounidenses favoreció a las mineras británicas, mientras que las ventas minoristas mostraron debilidad en febrero. En **China**, la falta de estímulos concretos tras las reuniones de las "Dos Sesiones" afectó la confianza, aunque el gobierno mantiene un crecimiento objetivo del 5% y un déficit fiscal récord del 4% del PIB para 2025, apoyado por la emisión de bonos a largo plazo. La incertidumbre sobre la política comercial de EE.UU. añade volatilidad. En **Japón**, el banco central evalúa ajustes de política tras el tercer año consecutivo de aumentos salariales podría impulsar la inflación y el consumo. En **México**, la moneda local se mantiene estable gracias al diferencial de tasas y flujos de carry trade, pero la contracción del PIB del 0.6% en el 4T24 refuerza expectativas de un recorte de tasas por Banxico el 27 de marzo, lo que podría reducir su atractivo. La incertidumbre comercial sigue siendo un factor de riesgo. En **Brasil**, la posible recesión en EE.UU. y la desaceleración industrial amenazan sus exportaciones, mientras que los aranceles entre EE.UU., China y la UE podrían reducir el PIB global en más del 0.5% en 2025-2026, debilitando la demanda de materias primas clave como minerales y energía.

En **Colombia**, luego de que la reforma laboral impulsada por el Gobierno se hundiera virtualmente en la Comisión Séptima del Senado, el presidente, Gustavo Petro, anunció que convocará al pueblo a una consulta popular para decidir sobre el futuro de las reformas laboral y de la salud. Mientras tanto, el contralor general, Carlos Hernán Rodríguez Becerra, ordenó una vigilancia continua sobre la gestión de la DIAN en materia de recaudo tributario. También, el Ministerio de Agricultura y Fedearroz confirmaron el levantamiento del paro.

### Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses		PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy	
Divisas	%		Min	Actual	Max				
Dólar	103.44	-0.02%	100.11	103.4	109.65	106.17	107.53	104.93	103.2 - 103.7
USDCOP	4.130	-1.10%	3.765	4.130	4.486	4118.76	4191.15	4175.15	4.105 - 4.150 (4,090 - 4,160)
EURCOP	4.499	2.26%	4.205	4.499	4.789	4284.07	4341.98	4452.35	4.485 - 4.520
<b>Deuda Pública</b>	pbs								
2026	8.85	0.00	8.85	8.85	10.96	8.811	8.905	8.813	8.80 - 8.90
2027	9.44	-1.00	8.6	9.44	10.56	9.548	9.680	9.468	9.40 - 9.50
2033	11.35	1.00	9.648	11.35	11.755	11.360	11.382	10.710	11.30 - 11.40
2042	12.16	1.50	10.532	12.16	12.566	12.150	12.166	11.529	12.10 - 12.20
2050	12.32	1.50	10.475	12.32	12.88	12.344	12.335	11.605	12.25 - 12.30
<b>Renta Variable</b>	%								
COLCAP	1,578	0.47%	1,220.31	1,578.49	1,651.00	1,593	1,506	1,399	1,562 - 1,587
Ecopetrol	1,980	3.00%	1,590	1,980	2,416	2,077	1,953	2,030	1,955 - 2,000
Pf-Bancolombia	42,880	1.07%	29,220	42,880	44,740	42,883	38,457	34,644	41,920 - 42,820

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

## Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.94	-0.76
5	4.03	-0.61
7	4.16	-0.26
10	4.28	-0.10
30	4.60	-0.05

Fuente: Bloomberg

## Variaciones diarias (%)

## Estados Unidos\*

S&P 500	+0.8%
Dow Jones	+0.5%
Nasdaq	+0.9%

## Europa

Stoxx 600	+1.1%
DAX	+1.6%
FTSE	+1.5%

## Asia

CSI 300	-0.36%
Nikkei	+0.1%
ASX	-1.3%

Fuente: Bloomberg \*Futuros

## Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Cobre	4.874	2.27%
Plata	33.525	1.14%
WTI	66.99	1.12%
Brent	70.32	1.09%
Oro	2920.34	-0.02%
Café	5508	-0.65%
Maiz	463.1	-1.26%
Gas N	4.276	-3.97%

Fuente: Investing

## Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado	Esperado	Tendencia
							Consenso	Accivalores	observada/esperada
07:00	BRA	IBGE IPCA inflación	Feb	% mensual	0.18%	1.31%	1.29%	1.30%	↑
07:00	BRA	IBGE inflación IPCA	Feb	% anual	4.56%	5.00%	5.04%	5.00%	↑
07:30	US	IPC	Feb	% mensual	0.50%	0.20%	0.30%	0.30%	↓
07:30	US	IPC	Feb	% anual	3.00%	2.80%	2.90%	2.80%	↓
07:30	US	IPC sin alimentos y energía	Feb	% mensual	0.40%	0.20%	0.30%	0.30%	↓
07:30	US	IPC sin alimentos y energía	Feb	% anual	3.30%	3.10%	3.20%	3.20%	↓
13:00	US	Federal Budget Balance	Feb	USD mil mill	-128.6	pendiente	-319	-286	↓
19:01	UK	Saldo precio vivienda RICS	Feb	%	0.22	pendiente	0.2	0.21	↓

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

## | Peso colombiano (COP)

El COP mantiene la cotización lateral desde febrero, mientras el sentimiento inversionista se debate entre la incertidumbre comercial, el optimismo geopolítico y la recalibración de expectativas en el frente de política monetaria. Hoy, el índice DXY enfrenta una presión bajista adicional debido a la publicación del dato de inflación en EE.UU., por debajo de las expectativas del mercado, que respalda los mayores recortes de tasas por parte de la Fed. El petróleo y el cobre muestran fortaleza, por lo que, las monedas de las monedas pares en la región acumulan mayores ganancias respaldadas por la debilidad general del dólar, el comportamiento de las materias primas clave y una mejora en el apetito por riesgo. Este panorama, anticipa que el COP tendría espacio para presentar movimientos de apreciación durante la jornada de este miércoles.

## | Materias primas

Los precios del petróleo subieron impulsados por un dólar más débil y expectativas de interrupciones en el suministro desde Rusia, tras un ataque a una refinería en Moscú. Sin embargo, las ganancias fueron limitadas por el temor a una desaceleración económica en EE.UU. y el impacto de los aranceles en el comercio global. El mercado espera el informe mensual de la OPEP para evaluar la oferta y la demanda, mientras que la producción estadounidense sigue en niveles récord, con inventarios de crudo en aumento y una caída en las existencias de gasolina. El oro se mantiene estable.

## | Renta fija

Los bonos del Tesoro habían borrado sus ganancias de la sesión asiática antes del informe de inflación y la subasta de bonos a 10 años. La presión bajista provenía de la venta de bunds tras las represalias de la UE contra los aranceles de EE.UU. Sin embargo, después del dato de inflación, los bonos del Tesoro revirtieron parte de las pérdidas, gracias a la reducción de preocupaciones sobre la inflación. La subasta del Tesoro continúa con USD\$39 mil millones en bonos a 10 años y concluirá el jueves con USD\$22 mil millones en bonos a 30 años. En Colombia, ayer, los rendimientos cerraron casi estables, con las mayores variaciones en el bono a 2050, -3.8 pbs, y el de 2042, +2.2 pbs, en medio de la indecisión del mercado. Para hoy, se anticipa que persistan las desvalorizaciones en medio de una inflación local más alta, sin embargo, creemos que estas pueden estar limitadas por el desempeño positivo que puede tener la renta fija estadounidense tras datos de CPI. También se anunció que entre el 28 de febrero y el 5 de marzo, el MinHacienda realizó canjes de TES por COP\$147.48 mil millones, reduciendo la deuda con vencimiento en 2026. Además, colocó COP\$525 mil millones en TCO a marzo de 2026, con una tasa de 9.250% y un BTC 2.5 veces superior a la oferta. En deuda privada, Banco Santander inscribió en el RNVE una emisión de bonos sostenibles por COP\$350 mil millones, calificados AAA por BRC Ratings y S&P Global.

## | Renta variable

Los futuros de acciones en EE.UU. subieron el miércoles mientras los inversionistas esperaban los datos de inflación de febrero. En Europa, el optimismo se vio impulsado por el acuerdo de alto el fuego entre EE.UU. y Ucrania. En Asia, los mercados reaccionaron de forma mixta, destacando la estabilidad del Nikkei y las pérdidas en China y Australia. Japón registró una inflación mayorista del 4%, alimentando expectativas de alzas de tasas por el Banco de Japón. En Colombia, el índice Colcap parece consolidar la continuación de la tendencia bajista después del rebote reciente. El mercado local intenta mantener el optimismo en medio de un escenario de negativismo internacional, lo cual dificulta la intención de una nueva tendencia al alza.

## | Noticias de emisores

- **Promigas:** Informa que efectuó el pago de los intereses trimestrales vencidos de sus bonos ordinarios emitidos el 11 de marzo de 2015, los intereses corresponden al periodo comprendido entre el 11 de diciembre de 2024 y el 11 de marzo de 2025.
- **ISA:** La Junta Directiva decidió no modificar el orden del día de la Asamblea General de Accionistas del 26 de marzo de 2025, ya que los temas solicitados por los accionistas ya están contemplados en la agenda publicada el 23 de febrero. Los puntos incluyen informes sobre la

elección del presidente de ISA, la venta de filiales, la operación en Chile y el impacto de normativas internacionales.

- **Éxito:** Informa que actualizó ante la SFC sus Estados Financieros Separados al 31 de diciembre de 2024, incorporando la opinión del Revisor Fiscal sobre asuntos de control interno, en cumplimiento de la normativa vigente. La actualización no implicó cambios en las cifras reportadas y los documentos están disponibles en su sitio web corporativo.

## | Glosario

**BanRep:** acrónimo para el Banco de la República.

**BOE:** 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](mailto:wtovar@accivalores.com)  
(601) 7430167 ext 1107

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

| Diana Valentina Gonzalez  
Analista Renta Fija  
[diana.gonzalez@accivalores.com](mailto:diana.gonzalez@accivalores.com)

| Jahnisi Arley Cáceres Gómez  
Analista Renta Variable  
[jahnisi.caceres@accivalores.com](mailto:jahnisi.caceres@accivalores.com)

| Laura Sophia Fajardo Rojas  
Analista Divisas  
[laura.fajardo@accivalores.com](mailto:laura.fajardo@accivalores.com)

| María Lorena Moreno  
Practicante  
[maria.moreno@accivalores.com](mailto: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/...)