



Así amanecen los mercados

Nuevos datos económicos alimentan expectativas de la Fed

Jueves, 13 marzo 2025

Escúchanos:



| Resumen

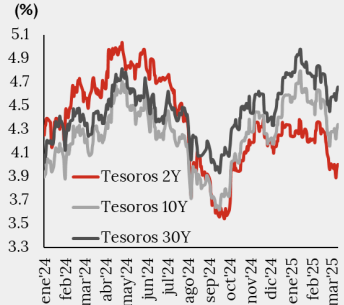
- Los futuros de acciones en EE. UU. analizan los últimos datos de inflación al productor
- En las monedas latinoamericanas, el peso colombiano lidera los rendimientos semanales.
- Los bonos del Tesoro estadounidense suben ligeramente después de la publicación del IPP.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, los precios básicos al productor (IPP) de EE.UU. cayeron 0.1% mensual en febrero de 2025, tras 0.5% en enero, desacelerando su tasa anual al 3.4%, por debajo del consenso del 3.5%. El IPC subyacente se desaceleró al 3.5%, mientras que los componentes clave del PCE superaron las previsiones, complicando la postura de la Fed, que decidirá su política la próxima semana. En **Europa**, la producción industrial de la eurozona repuntó +0.8% en enero, revirtiendo la caída previa, mientras que el EuroStoxx 600 se benefició del optimismo sobre un posible alto el fuego en Ucrania. Sin embargo, el sector automovilístico sigue bajo presión por la competencia china y la transición a vehículos eléctricos. En el **Reino Unido**, la desaceleración en el mercado inmobiliario, con el balance de precios cayendo al 11%, refuerza las expectativas de que el Banco de Inglaterra -BoE- mantenga tasas altas por más tiempo, con solo 50 pb de recortes previstos en 2025. En **China**, persisten dudas sobre el cumplimiento de sus objetivos de crecimiento, con la tecnología y la IA perdiendo impulso, mientras que la escalada de aranceles con EE.UU. eleva la incertidumbre. **Japón** enfrenta un endurecimiento monetario ante un crecimiento salarial sólido y expectativas de que el Banco Central -BoJ- continúe subiendo tasas. En **México**, la solidez externa y altas tasas sostienen al peso, pero el arancel del 25% de EE.UU. sobre el acero y el aluminio genera riesgos. Banxico podría recortar tasas a finales de marzo, reduciendo el atractivo del carry trade. En **Brasil**, el crédito creció un 11.7 % interanual en enero, aunque la morosidad subió al 4.4%. La inflación repuntó al 5.06%, sobrepasando la meta del BCB, lo que refuerza expectativas de mantener tasas altas. En general, la incertidumbre comercial global y la volatilidad cambiaría afectan la demanda de activos emergentes.

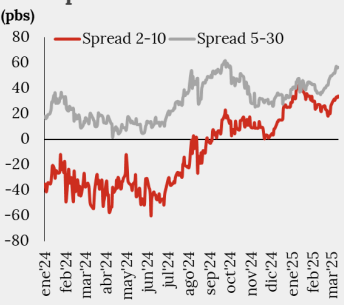
En **Colombia**, ayer, la calificadora Moody's, a través de un informe, profundizó su análisis sobre el sector bancario en Colombia. La agencia reafirmó su perspectiva negativa para el sector debido a los desafíos en las condiciones operativas. La Plenaria del Senado aprobó en segundo debate un proyecto de ley que amplía la Escalera de la Formalidad y reduce costos y trámites para las pequeñas empresas. En otros temas, el organismo de control de sociedades de Colombia no autorizó la venta de los activos de Monómeros Colombo Venezolanos al comprador interesado Nitrofert.

Rendimientos Tesoros EE.UU



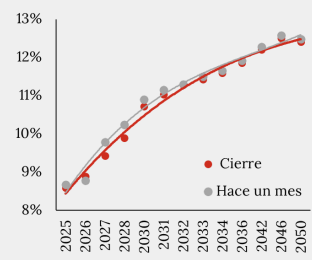
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU



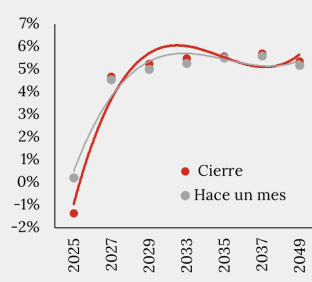
Fuente: Bloomberg

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	103.61	0.00%	100.11	103.61	109.65	105.95	107.43	104.92	103.4 - 104.0
USDCOP	4,105	-0.61%	3,765	4,105	4,486	4115.58	4186.06	4176.22	4,080 - 4,125
EURCOP	4,473	0.88%	4,205	4,473	4,789	4296.65	4341.53	4453.92	(4,070 - 4,135)
Deuda Pública									
		pbs							
2026	8.89	0.00	8.89	8.89	10.96	8.816	8.898	8.810	8.85 - 8.95
2027	9.43	-1.00	8.6	9.43	10.56	9.531	9.666	9.465	9.35 - 9.50
2033	11.43	1.00	9.648	11.425	11.755	11.356	11.375	10.714	11.35 - 11.50
2042	12.20	1.50	10.532	12.20	12.566	12.146	12.159	11.533	12.15 - 12.25
2050	12.41	1.50	10.475	12.41	12.68	12.340	12.329	11.611	12.35 - 12.50
Renta Variable									
		%							
COLCAP	1,601	0.47%	1,220.31	1,600.54	1,651.00	1,596	1,510	1,401	1,572 - 1,605
Ecopetrol	2,015	3.00%	1,590	2,015	2,445	2,077	1,959	2,028	1,965 - 2,030
Pf-Bancolombia	43,460	1.07%	29,220	43,460	44,740	42,972	38,555	34,692	42,880 - 43,720

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	-0.4%
Dow Jones	-0.3%
Nasdaq	-0.6%
Europa	
Stoxx 600	-0.1%
DAX	-0.8%
FTSE	-0.6%
Asia	
CSI 300	-0.4%
Nikkei	-0.1%
ASX	-0.4%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maiz	465.1	0.89%
Oro	2956.79	0.34%
Café	5518	0.20%
Plata	33.653	-0.27%
Cobre	4.8295	-0.41%
Brent	70.51	-0.62%
WTI	67.23	-0.66%
Gas N	4.021	-1.54%

Fuente: Investing

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado	Esperado	Tendencia
							Consenso	Accivalores	observada/esperada
07:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	mar 8	mil	221	220	227	220	↓
07:30	US	Demanda final IPP	Feb	% mensual	0.40%	0.00%	0.30%	0.30%	↓
07:30	US	Demanda final IPP	Feb	% anual	3.50%	3.20%	3.20%	3.40%	↓
07:30	US	Reclamos continuos	mar 1	mil	1897	1870	1890	1912	↓
07:30	US	IPP sin alimentos y energia	Feb	% mensual	0.30%	-0.10%	0.30%	0.30%	↓
07:30	US	IPP sin alimentos y energia	Feb	% anual	3.60%	3.40%	3.60%	3.50%	↓
05:00	EURO	Producción industrial SA	Ene	% mensual	-0.40%	0.80%	0.70%	0.50%	↑
05:00	EURO	Producción industrial WDA	Ene	% anual	-1.50%	-0.90%	-0.80%	-1.00%	↑

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano (COP)

En las monedas latinoamericanas, el peso colombiano lidera los rendimientos semanales con ganancias del 0.61%. Sin embargo, en lo corrido del mes de marzo, la moneda local acumula ganancias apenas del 1.16%, 0.51% por debajo de las ganancias promedio de sus pares en la región. Como hemos mencionado, el panorama del COP se mantiene mixto, al cotizar en niveles cada vez más acotados para acumular ganancias. El fundamental económico detrás del diferencial de tasas atractivo frente a EE.UU. y la mejora en el apetito por riesgo respaldan la apreciación del COP. Pero, de acuerdo al comportamiento estacional de la moneda, en el que marzo es un mes de depreciación; y la inestabilidad en las decisiones arancelarias, limitan bajadas fuertes de la tasa de cambio local.

| Materias primas

Los precios del petróleo caen en la jornada de este jueves debido a la incertidumbre por la guerra comercial entre EE.UU. y Canadá, el debilitamiento de la demanda en Europa y una reducción en la especulación de mercado. En Asia, las importaciones de crudo muestran señales de recuperación, con India y China aumentando compras de petróleo ruso y saudí. El oro cotiza cerca de máximos históricos, la demanda sigue fuerte ante riesgos de desaceleración económica y posibles recortes de tasas.

| Renta fija

Los bonos del Tesoro de EE.UU. suben ligeramente después de la publicación del IPP de febrero, los datos de solicitudes de desempleo y antes de la subasta de bonos a 30 años. Los rendimientos suben entre 1 y 3 pbs, con la curva empinándose. La subasta del bono a 30 años, que cierra el ciclo semanal, tiene un rendimiento implícito de 4.662%, unos 9 pbs por debajo de la subasta de febrero. En el mercado de crédito, 11 emisores colocaron USD\$11.4 mil millones en deuda con concesiones de 10 pbs. Los bonos alemanes suben antes de un debate clave en el Bundestag sobre las reformas fiscales de Friedrich Merz. En Colombia, ayer, los rendimientos siguieron desvalorizándose, con los bonos a 2050 como los más afectados (+8.8 pb). Para hoy, se anticipa que persistan las desvalorizaciones en medio de una inflación local más alta. En la quinta subasta de TES 2025, las tasas subieron hasta 12 pb respecto a la oferta anterior. Los bonos a 2036 aumentaron a 11.780% (+12 pb), los de 2046 a 12.448% (+5 pb) y los de 2050 a 12.337% (+11 pb). Además, Banco Santander de Negocios Colombia anunció una emisión de bonos sostenibles por COP\$350 mil millones, con valores nominales de COP\$1 millón o 1.000 UVR y plazos entre 1 y 30 años.

| Renta variable

Los futuros de acciones en EE. UU. cayeron el jueves, con los futuros del índice S&P 500 bajando un 0.4%, mientras que los futuros del Dow Jones Industrial Average perdieron 146 puntos. Los inversores analizan el informe de inflación de precios al productor. En Europa, los mercados se muestran mixtos, impactados aún por la presión de la política comercial del presidente Donald Trump. En Asia, los mercados cayeron después de un informe de inflación suave en EE. UU., con Japón cerrando plano y China experimentando pérdidas. En Colombia, el MSCI Colcap intenta mantenerse sobre la línea de los 1,600 puntos, mientras los operadores locales luchan con el negativismo de algunos inversores extranjeros.

| Noticias de emisores

- **Grupo Aval:** Informa que el 12 de marzo de 2025 efectuó el pago de intereses sobre la Octava Emisión de Bonos de Grupo Aval, en línea con los términos dispuestos en el respectivo prospecto de emisión.
- **Grupo Sura:** Fitch Ratings confirmó la calificación de la compañía en 'BB+' con perspectiva negativa, tras evaluar su perfil crediticio bajo criterios de compañías de inversión.

| 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).c

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 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](#)