

# Así amanecen los mercados

## Mercado busca señales sobre las tasas de la Fed tras datos económicos.



Martes, 18 febrero 2025

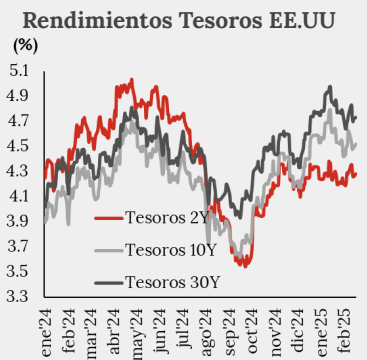
### | Resumen

- Los mercados internacionales iniciaron la semana con ganancias.
- Ayer, el USD/COP operó en modalidad next-day con un sesgo alcista leve.
- Los rendimientos del Tesoro de EE.UU subieron; el de 10 años aumentó 4 pbs a 4.52%.

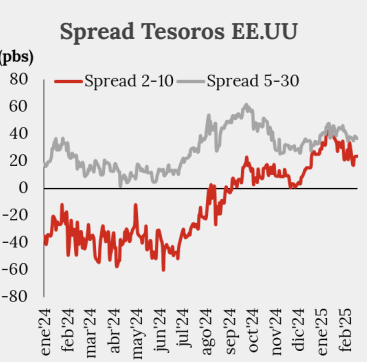
### | Narrativa de los mercados

En **EE.UU.** los mercados evalúan las señales de la Fed de mantener tasas altas para combatir la inflación. Christopher Waller sugirió pausar recortes hasta ver mejoras claras, mientras Michelle Bowman pidió más evidencia para alcanzar el 2%. Patrick Harker respaldó la estabilidad ante una economía sólida. Los mercados esperan las actas del FOMC y los PMI de febrero para evaluar perspectivas económicas. En la **Eurozona** el sentimiento económico ZEW subió a 24.2 puntos, máximo en siete meses, impulsado por mejores perspectivas (33.1% optimistas). El indicador de situación actual creció 8.5 puntos a -45.3, y las expectativas de inflación cayeron 3.8 puntos a -18.6. Se prevé que el BCE reduzca la tasa de depósito (2.75%) en 25 pb en tres reuniones, cayendo bajo el 2% para 2026. En el **Reino Unido**, la productividad laboral creció 0.7% en el 4T de 2024, rompiendo una racha de caídas, pero cayó 0.8% interanual. Los salarios, excluyendo bonificaciones, subieron 5.9%, alimentando presiones inflacionarias. El desempleo se mantuvo en 4.4%, superando las expectativas. En **China**, Xi Jinping reafirmó el apoyo al sector privado, mientras la NDRC delineó medidas para aliviar tensiones empresariales. El PBoC reiteró su enfoque en la estabilidad del yuan. En **Japón**, el mercado espera los datos de inflación para anticipar nuevas alzas de tasas del BoJ. En **Brasil**, el sentimiento mejoró ante el impulso de Lula a la infraestructura y un crecimiento del IBC-Br del 3.8% en 2024. Sin embargo, el IBC-Br cayó 0.7% en diciembre, y las ventas minoristas crecieron solo 2% interanual, mostrando señales de desaceleración.

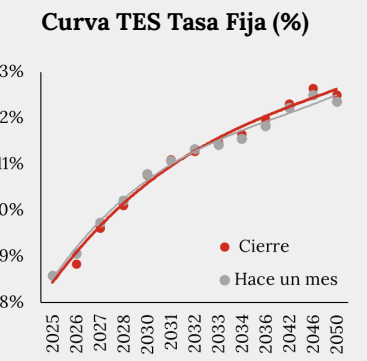
En Colombia, ayer, el DANE informó que [la economía creció 2.3% anual en el 4T24](#), acumulando así un crecimiento de 1.7% en todo el 2024. El comercio, la administración pública, la agricultura y la recreación fueron los que más jalaron el trimestre. El dato trimestral estuvo un poco por encima de la mediana del consenso de analistas de 2.2%. Mientras tanto, de regreso de su visita por Medio Oriente, el presidente Gustavo Petro sigue evaluando cambios en su gabinete, según medios. Además, el magistrado de la Corte Constitucional, Jorge Enrique Ibáñez Najjar, presentó una ponencia ante la Sala Plena para tumbar la Reforma Pensional, sumándose a las demandas previas.



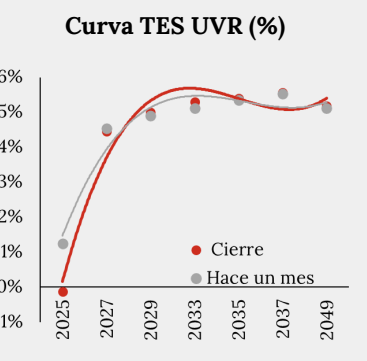
Fuente: Bloomberg



Fuente: Bloomberg



Fuente: Banrep, Cierres SEN



Fuente: Banrep, Cierres SEN

### Calendario económico del día

Hora	Pais	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado	Esperado	Tendencia
							Consenso	Accivalores	observada/esperada
02:00	UK	Tasa de desempleo ILO 3 meses	Dic	%	4.40%	4.40%	4.50%	4.50%	=
02:00	UK	Beneficios semanales promedio 3M/YoY	Dic	%	5.60%	5.90%	5.90%	6.00%	↑
02:45	FRA	IPC YoY	Ene F	%	1.40%	1.70%	1.40%	1.40%	↑
05:00	ALE	Expectativas de encuesta ZEW	Feb	indicador	10.3	26	20	20	↑
05:00	ALE	ZEW Encuesta de la situación actual	Feb	indicador	-90.4	88.5	-89.4	-89.4	↑
08:30	US	Encuesta de maquinas centrales NY	Feb	indicador	-12.6	pendiente	0	-6	↑
18:50	JAP	Ordenes de maquinas centrales MoM	Dic	%	3.40%	pendiente	0.40%	-0.60%	↑
18:50	JAP	Balanza comercial	Ene	¥ mil millones	130.9	pendiente	-2103.8	-2120	↓
18:50	JAP	Ordenes de maquinas centrales YoY	Dic	%	10.30%	pendiente	7.10%	7.50%	↓

### Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas		%	Min	Actual	0				
Dólar	106.74	-0.02%	100.11	106.74	109.65	107.76	108.00	104.90	106.7 - 107.1
USDCOP	4,078	-1.11%	3,765	4,078	4,486	4167.27	4277.34	4158.66	4,100 - 4,150
EURCOP	4,281	0.11%			4,789	4322.67	4442.28	4439.12	(4,090 - 4,160)
<b>Deuda Pública</b>		<b>pbs</b>							
2026	8.81	0.10	8.81		10.96	9.017	8.813	8.955	8.80 - 8.90
2027	9.65	-0.40	8.6	9.65	10.56	9.755	9.602	9.534	9.55 - 9.70
2033	11.25	4.40	9.648		11.753	11.370	11.114	10.622	11.40 - 11.55
2042	11.98	-0.50	10.15	11.98	12.566	12.129	11.909	11.409	12.25 - 12.35
2050	12.25	0.50	10.112	12.25	12.668	12.282	12.023	11.445	12.45 - 12.55
<b>Renta Variable</b>		<b>%</b>							
COLCAP	1,568	1.23%	1,220.31			1,505	1,438	1,380	1,563 - 1,580
Ecopetrol	2,230	4.94%	1,590	2,230	2,445	1,988	1,877	2,047	2,190 - 2,285
Pf-Bancolombia	41,980	-0.52%	39,220	41,980	42,000	37,476	36,769	34,209	41,820 - 42,400

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

## Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	4.28	2.23
5	4.37	4.00
7	4.44	4.22
10	4.52	4.09
30	4.73	3.71

Fuente: Bloomberg

## Variaciones diarias (%)

## Estados Unidos\*

S&P 500	+0.3%
Dow Jones	+0.1%
Nasdaq	+0.4%

## Europa

Stoxx 600	+0.2%
DAX	-0.02%
FTSE	+0.09%

## Asia

CSI 300	-0.93%
Nikkei	+0.25%
Kospi	+0.63%

Fuente: Bloomberg \*Futuros

## Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Oro	2928.64	0.96%
WTI	71.19	0.68%
Plata	32.998	0.43%
Maiz	498.1	0.42%
Brent	75.22	0.00%
Café	5646	-1.12%
Cobre	4.588	-1.64%
Gas N	3.619	-2.85%

Fuente: Investing

## Escúchanos:

 [En YouTube](#)
 [En Spotify](#)

## | Peso colombiano (COP)

Ayer, el USD/COP operó en modalidad next-day con un sesgo alcista leve que podría imprimir presión de depreciación sobre el peso colombiano en la jornada de este martes. En el panorama local, los recientes datos de crecimiento y actividad económica que superaron las expectativas del mercado, liberan presiones de depreciación sobre el COP debido a un crecimiento optimista y un ciclo de flexibilización de política monetaria más lento. Pero, el panorama internacional, podría tener mayor peso en el rendimiento del COP, pues las monedas con mayor correlación en la región (el real brasileño y el peso chileno) enfrentan presiones de depreciación, mientras la incertidumbre geopolítica fortalece al dólar estadounidense. Por lo tanto, el sentimiento de aversión al riesgo del mercado podría impulsar al alza la tasa de cambio local.

Rango esperado COP\$4,100 - COP\$4,150 --&gt; Inferior en COP\$4,090 y superior en COP\$4,160

## | Materias primas

Los precios del petróleo aumentan tras un ataque con drones a una estación de servicio rusa, lo que redujo los flujos desde Kazajistán. El incidente ha provocado preocupaciones sobre posibles interrupciones adicionales en el suministro mundial, especialmente por el papel de Rusia en el mercado energético. Sin embargo, los precios fueron moderados por la expectativa de un aumento en el suministro. El oro subió, marcando una segunda sesión de ganancias y acercándose a un máximo histórico de 2.940 dólares alcanzado la semana pasada, debido a la incertidumbre sobre los aranceles en EE.UU.

## | Renta fija

Los rendimientos del Tesoro subieron mientras los inversores buscan más claridad sobre el rumbo de las tasas de la Fed tras datos económicos mixtos. El rendimiento a 10 años volvió al 4.52% tras el feriado en EE.UU., revirtiendo su nivel más bajo en una semana y empujando la curva. Los mercados monetarios ahora descuentan un solo recorte de 25 pbs en 2025, con probabilidades divididas sobre un segundo. Los Bunds extendieron las pérdidas del lunes, mientras persiste la preocupación por un mayor endeudamiento en Europa para financiar el gasto en defensa. El diferencial BTP-Bund se redujo a 105 pbs, el nivel más estrecho desde 2021. En Colombia, los rendimientos tuvieron un comportamiento mixto, con valorizaciones en los bonos 27, 28, 34, 46 y 50, en medio de presiones alcistas globales. Anticipamos que la tendencia alcista en los rendimientos se mantenga hoy, por las presiones fiscales e inflacionarias. Por otro lado, Bladex emitirá y colocará bonos privados por hasta COP\$300 mil millones. La emisión constará de hasta tres series (A, B y C), con vencimientos de capital entre uno y cinco años.

## | Renta variable

Los mercados internacionales iniciaron la semana con ganancias, con los futuros de EE.UU. al alza mientras los inversionistas monitorean la situación comercial en Washington. El Dow Jones subió 0.1%, el S&P 500 avanzó 0.3% y el Nasdaq 0.4%, tras una semana positiva impulsada por los planes de aranceles recíprocos de Trump. A medida que se aceleran las expectativas de ganancias, el S&P 500 podría romper su rango de negociación, con resultados de Occidental Petroleum y Arista Networks en foco. Los mercados europeos se mantienen atentos a las tensiones geopolíticas, mientras EE.UU. negocia con Rusia sin incluir a Europa, generando incertidumbre. La falta de consenso en la cumbre de París sobre el envío de tropas y el aumento del gasto en defensa podría influir en el desempeño del sector militar y energético en las bolsas europeas. Los mercados de Asia-Pacífico operaron mixtos, con caídas en Australia tras un recorte de tasas del RBA, mientras que Japón, Corea del Sur y Hong Kong avanzaron impulsados por el sector tecnológico y el apoyo de Xi Jinping al sector privado chino. El COLCAP mantiene su fortaleza alcista y parece ir en búsqueda de la resistencia cercana a los 1,600 puntos. La dinámica de las acciones de Ecopetrol será especialmente relevante.

## | Noticias de emisores

- **Mineros:** Anuncia que la Superintendencia Financiera de Colombia ha aceptado la solicitud presentada por Sun Valley Investments AG para realizar la oferta pública de adquisición, el plazo de aceptación comenzará el 21 de febrero y finalizará en 6 de marzo, pero podrá prolongarse hasta 20 días hábiles adicionales.
- **Grupo Nutresa:** En la sesión extraordinaria del 17 de febrero, la Junta Directiva decidió recomendar a la Asamblea de Accionistas que autorice la readquisición de hasta 4.5 millones de acciones, equivalente al 1% del total de acciones en circulación de la compañía, a un precio de hasta \$130,000 por acción. Así, también recomienda que se disponga el incremento de la reserva para readquisición de acciones que sea necesaria dentro de los límites mencionados.
- **Grupo Bolívar:** Presenta el proyecto de distribución de utilidades, correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024, el cual será sometido a consideración en la Asamblea

General de Accionistas, en él se propone pagar un dividendo en efectivo de \$228 por acción y por mes durante 12 meses a partir de abril de 2025.

- **Promigas:** Convoca a la reunión ordinaria de la Asamblea General de Accionistas, que se llevará a cabo el 20 de marzo de 2025 a las 7:30a.m., de manera presencial en su sede principal ubicada en la ciudad de Barranquilla.

## | 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.

**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 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](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)

