

# Así amanecen los mercados

## Precio del oro alcanza nuevo máximos históricos

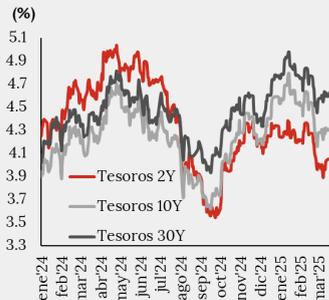


Martes, 18 marzo 2025

Escúchanos:



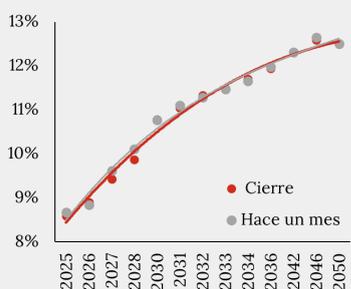
### Rendimientos Tesoros EE.UU (%)



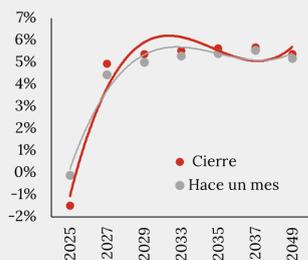
### Spread Tesoros EE.UU (pbs)



### Curva TES Tasa Fija (%)



### Curva TES UVR (%)



## | Resumen

- Los futuros de acciones en EE.UU. cayeron ligeramente el martes.
- Tras una jornada de fuerte avance, hoy las divisas de la región enfrentan una corrección técnica.
- Los bonos del Tesoro de EE.UU están mixtos con una curva más empinada.

## | Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, la postura arancelaria de Donald Trump genera temores de desaceleración, mientras la Fed se prepara para mantener los tipos de interés estables, con expectativas de recortes de 60 pbs este año. Las ventas minoristas crecieron menos de lo esperado, reflejando signos de enfriamiento económico. En la **Eurozona**, el superávit comercial cayó a €\$1,000 millones en enero de 2025, muy por debajo de los €\$10,600 millones del año anterior, afectado por el alza en importaciones de manufacturas. La UE registró un déficit comercial de €\$5,400 millones, mientras que las exportaciones a EE.UU. crecieron 16% por la incertidumbre arancelaria. En el **Reino Unido**, el Banco de Inglaterra -BoE- mantendría la tasa en 4.5%, con expectativas de recorte de 51 pbs. La economía británica inició el 2025 con contracción por la debilidad en manufactura y construcción, aunque el gasto en infraestructura podría revertir la tendencia. Keir Starmer explora opciones frente a los aranceles de Trump sobre acero y aluminio. En **China**, un nuevo plan busca impulsar el consumo, aunque sin detalles significativos. Datos recientes mostraron un alza en producción industrial (5.9%) y ventas minoristas, pero la producción fabril y el desempleo urbano, en su nivel más alto en dos años, generan cautela. **Japón** sigue enfocado en la estabilidad monetaria y la inflación, mientras los mercados monitorean la visita de Xi Jinping a EE.UU., aún sin fecha confirmada. La incertidumbre geopolítica y comercial sigue siendo un factor clave en las perspectivas globales.

**En Colombia**, según medios, el ministro de Hacienda de Colombia, Diego Guevara, habría renunciado a su cargo; aunque, todavía no se confirma la salida. El CARF, en su seguimiento fiscal, alertó que el recaudo tributario bruto de enero quedó \$3.6 billones por debajo de la meta, mientras el recaudo neto se desfasó en \$4.6 billones. Ayer, se conoció la última Encuesta de Expectativas del Banrep, en donde la expectativa de inflación para el cierre de 2025 subió de 4.35% a 4.54%; sin embargo, se espera una reducción de 25 pbs en la tasa de interés por parte del Banrep en marzo a 9.25%. Hoy, el mercado espera la publicación del Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) de enero, en donde esperamos un crecimiento anual de 1.9%, cerca al consenso de analistas (1.8%).

### Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas		%	Min	Actual	Max				
Dólar	103.37	0.07%	100.11	103.37...	109.65	105.47	107.09	104.91	103.2 - 103.8
USDCOP	4,074	-0.65%	3,765	4,074	4,486	4116.15	4171.25	4180.20	4,055 - 4,100 (4,045 - 4,135)
EURCOP	4,446	0.89%	4,205	4,446	4,789	4321.42	4339.48	4458.35	4,435 - 4,465
<b>Deuda Pública</b>									
		pbs							
2026	8.90	5.30	8.90	8.90	10.96	8.823	8.878	8.800	8.85 - 8.95
2027	9.43	-0.50	8.6	9.43	10.56	9.493	9.630	9.458	9.40 - 9.50
2033	11.46	0.90	9.648	11.459	11.755	11.351	11.360	10.726	11.40 - 11.50
2042	12.30	3.00	10.532	12.30	12.566	12.143	12.146	11.546	12.25 - 12.35
2050	12.49	4.80	10.475	12.49	12.68	12.333	12.322	11.628	12.45 - 12.55
<b>Renta Variable</b>									
		%							
COLCAP	1,635	0.88%	1,268.74	1,634.64	1,651.00	1,607	1,525	1,405	1,628 - 1,646
Ecopetrol	2,120	1.92%	1,590	2,120	2,445	2,077	1,978	2,026	2,110 - 2,140
Pf-Bancolombia	44,860	1.45%	31,120	44,860	44,860	43,282	38,902	34,844	44,220 - 45,240

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

## Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	4.05	-0.02
5	4.10	0.00
7	4.22	0.00
10	4.32	-0.10
30	4.62	0.00

Fuente: Bloomberg

## Variaciones diarias (%)

## Estados Unidos\*

S&P 500	-0.1%
Dow Jones	-0.1%
Nasdaq	-0.3%

## Europa

Stoxx 600	+0.7%
DAX	+1.3%
FTSE	+0.3%

## Asia

CSI 300	+0.11%
Nikkei	+1.2%
ASX	+0.1%

Fuente: Bloomberg \*Futuros

## Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	34.855	1.59%
WTI	68.34	1.44%
Brent	72.03	1.35%
Cobre	5.0165	1.16%
Oro	3037.2	1.03%
Gas N	4.005	-0.32%
Maiz	457.88	-0.46%
Café	5447	-0.53%

Fuente: Investing

## Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado	Esperado	Tendencia
							Consenso	Accivalores	observada/esperada
05:00	ALE	Expectativas de encuesta ZEW	Mar	indicador	26	51.6	50.3	46.5	↑
05:00	ALE	ZEW Encuesta de la situación actual	Mar	indicador	-88.5	-87.6	-80.5	-81	↑
06:30	CLP	PIB	4T	var. anual (%)	2.30%	4.00%	3.70%	3.60%	↑
07:30	US	Construcciones iniciales	Feb	mil	1350	1501	1375	1390	↑
07:30	US	Índice de precios de importación	Feb	var. mensual (%)	0.40%	0.40%	-0.10%	-0.10%	=
07:30	US	Permisos de construcción	Feb P	mil	1473	1456	1450	1440	↓
08:15	US	Producción industrial	Feb	var. mensual (%)	0.50%	pendiente	0.20%	0.20%	↓
08:15	US	Utilización de capacidad	Feb	% (porcentaje)	77.80%	pendiente	77.80%	77.90%	↓
11:00	COL	Actividad económica NSA	Ene	var. anual (%)	3.00%	pendiente	1.80%	1.90%	↓
18:50	JAP	Balanza comercial	Feb	Y mil mill	-2758.8	pendiente	688.3	820	↑
23:30	JAP	Producción industrial	Ene F	var. mensual (%)	-1.10%	pendiente	--	-1.10%	=

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

## | Peso colombiano (COP)

Tras una jornada de fuerte avance para las monedas latinoamericanas ayer, impulsadas por la debilidad del dólar tras datos económicos decepcionantes en EE.UU. y el alza de materias primas debido a estímulos en China, hoy enfrentan una corrección técnica. El crecimiento más lento en EE.UU. y las medidas chinas para fortalecer el consumo favorecen el apetito por activos de riesgo. No obstante, las ganancias se ven limitadas por niveles de soporte clave en el comportamiento histórico de las monedas, reflejando una leve reversión alcista en las tasas de cambio de la región, luego de la reciente apreciación de las monedas y la relativa fortaleza del dólar estadounidense hoy. El COP podría enfrentarse a este mismo escenario, pues se encuentra muy cerca del soporte clave alrededor de los COP\$4,065 por dólar, en conjunto con el panorama internacional, la tasa de cambio local podría presentar un sesgo alcista durante la jornada de este martes.

## | Materias primas

El petróleo continúa al alza, impulsado por la intensificación del conflicto en Gaza y las tensiones en el Mar Rojo tras ataques aéreos de EE.UU. contra los huties en Yemen. Además, los mercados esperan los resultados de las negociaciones entre Trump y Putin sobre un posible alto al fuego en Ucrania, lo que podría aliviar sanciones a Rusia y aumentar la oferta de crudo. China también impulsa el precio con su plan de estímulo para el consumo. Sin embargo, el aumento de la oferta global y las tensiones comerciales podrían limitar sus ganancias. Los precios del oro continúan por encima de los USD\$3,000 por onza, alcanzando nuevo récord debido al aumento de la demanda de refugio seguro tras la renovación de las tensiones geopolíticas.

## | Renta fija

Los bonos del Tesoro de EE.UU. están mixtos con una curva más empinada antes de la subasta de bonos a 20 años. Los rendimientos a corto plazo en EE.UU. caen 1 pb, mientras que los de largo plazo suben entre 1 y 2 pb, con el bono a 10 años en 4.305% (+1 pb). La subasta de USD\$13 mil millones en bonos a 20 años tendrá un rendimiento implícito de 4.64%, 19 pb más bajo que la emisión de febrero. Se espera actividad moderada en emisiones corporativas. Los bunds abren con pérdidas, recortando parte de las ganancias del lunes antes de la votación en el Bundestag sobre la flexibilización del freno de deuda para gasto en defensa e infraestructura. Finlandia emitirá bonos, mientras que Irlanda y Bélgica anunciarán detalles de sus próximas emisiones. Los gilts podrían seguir la tendencia de los bunds antes de la subasta de deuda a 3 años en el Reino Unido. En Colombia, ayer, los rendimientos de los bonos tuvieron variaciones marginales, con alzas entre 0.9 y 4.8 pbs. Hoy, se anticipa que persistan desvalorizaciones en medio de una inflación local más alta y poco dinamismo en el mercado internacional. La mayor expectativa de inflación impactó las tasas en el tramo corto, mientras la incertidumbre fiscal presiona la curva. En deuda privada, Fitch Ratings cambió de "Estable" a "Negativa" la perspectiva de Ecopetrol, GEB y EPM, ajustándose a la calificación soberana de Colombia, reflejando un escenario de tasas altas por más tiempo.

## | Renta variable

Los futuros de acciones en EE.UU. cayeron ligeramente el martes, luego de dos sesiones consecutivas de ganancias que ofrecieron un respiro a la reciente caída del mercado. En Europa, los mercados subieron, con la atención centrada en la votación del gobierno alemán sobre reformas históricas de deuda. En Asia, los mercados también subieron, con Hong Kong liderando las ganancias, mientras que Japón se prepara para la reunión de política monetaria del BoJ. En Colombia, el índice local intenta retomar el máximo sobre los 1,650 puntos, a medida que el escenario de menor aversión al riesgo global disipa parte de la presión.

## | Noticias de emisores

- **GEB:** Fitch Ratings mantiene calificación crediticia de Grupo Energía Bogotá en BBB y modifica su perspectiva de estable a negativa.
- **Grupo Nutresa:** Informa sobre las decisiones de la Asamblea de Accionistas, en la que fue aprobado el informe de gestión, los estados financieros, el proyecto de distribución de utilidades,

el proyecto de readquisición de hasta 4.5 millones de acciones a un precio de COP\$130,000 y la operación de endeudamiento internacional por USD\$2,000 millones con cinco bancos internacionales.

## | 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).

**CARF:** Comité Autónomo de la Regla Fiscal

**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](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/0025...)

[Suscríbete a nuestros informes](#)