

Así amanecen los mercados

Nueva amenaza arancelaria de Trump mueve los mercados



Miércoles, 19 febrero 2025

Escúchanos:



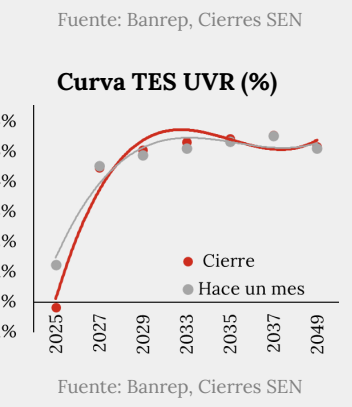
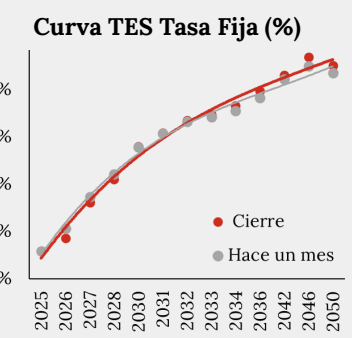
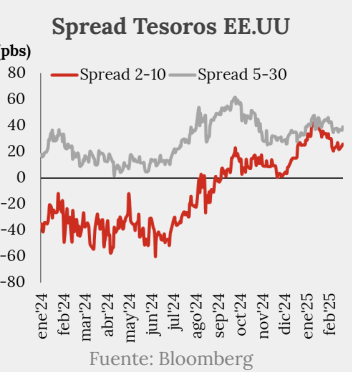
| Resumen

- Los mercados en EE.UU cerraron en máximos históricos, con el S&P 500 en los 6,129.6 puntos.
- La incertidumbre en el frente de políticas arancelarias fortalece al índice DXY por encima de 107.
- El rendimiento del bono del Tesoro a 10 años se mantuvo por encima del 4.5%.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.** las solicitudes de hipotecas cayeron -6.6% a febrero 14, eliminando los aumentos previos y marcando su mayor retroceso del año, a pesar de que la tasa hipotecaria a 30 años, bajó al 6.93%; los altos precios de la vivienda siguen limitando la demanda. La incertidumbre sigue con la amenaza de nuevos aranceles por parte del presidente Trump sobre automóviles (25%), semiconductores y productos farmacéuticos con anuncios el 2 de abril, lo que podría afectar fabricantes europeos y de Japón. En política monetaria, el mercado descuenta 35 pbs en 2025. Las actas del FOMC serán claves para evaluar el rumbo de las tasas, mientras las tensiones geopolíticas fortalecen al dólar tras la exclusión de Europa en las negociaciones de paz con Rusia. En **Europa** las bolsas retroceden por preocupaciones comerciales. El superávit por cuenta corriente de la eurozona se amplió a €50,500 millones en diciembre, impulsado por bienes (€35.600 millones) y servicios (€12,500 millones). En el **Reino Unido** las acciones caen luego que la inflación subió al 3% en enero (vs. 2.8% previsto). Los salarios crecieron a su mayor ritmo desde abril, lo que refuerza presiones inflacionarias. Sin embargo, el gobernador del Banco de Inglaterra -BoE- minimizó el repunte, atribuyéndole a costos regulados como energía. La inflación de servicios se moderó al 5%, lo que sugiere que el alza de precios podría ser transitoria. En **China**, la caída de precios de viviendas (-5% interanual en enero) se moderó, lo que sugiere estabilidad en el mercado inmobiliario. Sin embargo, los planes de Trump generan riesgos para el comercio. En **Japón**, la economía mostró señales de debilidad con la caída inesperada de los pedidos de maquinaria y un déficit comercial mayor a lo esperado en enero. Las importaciones subieron +16.7%, superando el crecimiento de exportaciones +7.2%. A pesar de esto, el yen sigue fuerte por expectativas de nuevas alzas de tasas por parte del Banco de Japón -BoJ-.

En **Colombia**, el gobierno presentó nuevamente al Congreso un proyecto de ley contra el fracking, según informó el Ministerio de Ambiente. Conviene recordar que este proyecto ya había sido presentado en 2022, pero fue rechazado. Si no avanza en los primeros debates en el Congreso en los próximos cuatro meses, se archivaría nuevamente. Hoy, se espera que Bancolombia reporte resultados financieros del cuarto trimestre de 2024.



Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado		Tendencia
							Consenso	Accivalores	
02:00	UK	IPC YoY	Ene	%	2.50%	3.00%	2.80%	2.80%	↑
02:00	UK	IPC (MoM)	Ene	%	0.30%	-0.10%	-0.30%	-0.20%	↓
02:00	UK	IPC subyacente YoY	Ene	%	3.20%	3.70%	3.70%	3.60%	↑
02:00	UK	Indice precios al por menor	Ene	indicador	392.1	pendiente	392	391	↓
08:30	US	Construcciones iniciales	Ene	mil	1499	pendiente	1399	1390	↓
08:30	US	Permisos de construcción	Ene P	mil	1482	pendiente	1460	1450	↓

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%		Min	Actual	0				
Dólar	107.05	-0.02%	100.11	107.05	109.65	107.72	108.02	104.90	106.8 - 107.3
USDCOP	4,090	-0.76%	3,765	4,090	4,486	4158.01	4271.40	4159.65	4,070 - 4,115 (4,060 - 4,125)
EURCOP	4,274	-0.23%			4,789	4311.51	4434.17	4439.82	4,255 - 4,285
Deuda Pública	pbs								
2026	8.81	2.50	8.81		10.96	9.017	8.813	8.955	8.85 - 8.95
2027	9.65	-0.40	8.6	9.65	10.56	9.755	9.602	9.534	9.55 - 9.70
2033	11.25	0.80	9.648	11.25	11.75	11.370	11.114	10.622	11.40 - 11.55
2042	11.98	-0.30	10.15	11.98	12.566	12.129	11.909	11.409	12.25 - 12.40
2050	12.25	1.00	10.112	12.25	12.68	12.282	12.023	11.445	12.45 - 12.60
Renta Variable	%								
COLCAP	1,577	0.56%	220.31			1,506	1,439	1,381	1,557 - 1,580
Ecopetrol	2,230	0.00%	1,590	2,230	2,445	1,988	1,877	2,047	2,175 - 2,280
Pf-Bancolombia	42,000	0.05%	9,220	42,000	42,000	37,616	36,877	34,216	41,780 - 42,400

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	4.30	-0.62
5	4.40	0.01
7	4.49	1.19
10	4.57	1.76
30	4.80	2.92

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*

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

Europa

Stoxx 600	-0.59%
DAX	-0.82%
FTSE	-0.44%

Asia

CSI 300	+0.7%
Nikkei	-0.27%
Kospi	+1.7%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	4.07	1.57%
Café	5767	1.03%
WTI	72.4	0.79%
Brent	76.39	0.73%
Maiz	503.88	0.37%
Plata	33.42	0.14%
Oro	2952.3	0.11%
Cobre	4.5883	-0.06%

Fuente: Investing

| Peso colombiano (COP)

El peso colombiano parece continuar con su tendencia de apreciación de corto plazo, pero hoy podría presentar una pausa debido al sentimiento de aversión al riesgo que envuelve al mercado de monedas global. Nuevamente, la incertidumbre en el frente de políticas arancelarias fortalece al índice DXY levemente por encima de 107 unidades, lo cual podría limitar las ganancias de la moneda local. En este panorama, las monedas de la región enfrentan presiones de depreciación, aún ante un comportamiento alcista de las materias primas clave como el crudo y el cobre. Sin duda, los flujos de grandes contribuyentes en estos días podrían limitar alzas significativas de la tasa de cambio, pero la presión de los fundamentales internacionales tendrían un efecto de depreciación sobre el peso colombiano en la jornada de este miércoles.

| Materias primas

El miércoles, los precios del petróleo aumentan debido a las preocupaciones sobre las interrupciones en el suministro de petróleo, luego del ataque a Kazajistán. En efecto, Rusia reportó una caída del 30% al 40% en los envíos de crudo por el oleoducto Caspio tras el ataque con drones. Sin embargo, el mercado espera claridad sobre las sanciones, a medida que Washington busca negociar un acuerdo para finalizar la guerra en Ucrania. El oro subió y se acercó al máximo histórico, debido a la incertidumbre comercial que impulsa la demanda de refugios seguros.

| Renta fija

El rendimiento del bono del Tesoro a 10 años se mantuvo por encima del 4.5%, impulsado por nuevas amenazas arancelarias de Trump, que avivaron preocupaciones inflacionarias. Por otro lado, los rendimientos de los Bunds subieron levemente en una jornada sin datos económicos relevantes en la eurozona. El bono alemán a 10 años aumentó 2 pbs a 2.51%, 8 pbs por encima del cierre del viernes. En el Reino Unido, tras datos de inflación, los rendimientos de los bonos aumentan. Los mercados mantienen expectativas de recortes del BOE en 53 pbs para fin de año, solo 1 pb menos que ayer. A nivel regional, Brasil regresó a los mercados internacionales tras seis meses, emitiendo bonos soberanos a 2035. En Colombia, los rendimientos de ayer cerraron mixtos, con el bono a 2032 desvalorizándose 7 pbs y el de 2031 valorizándose -1.1 pbs. Además, las tasas de los TCO bajaron 10 pbs a 9.378% tras tres semanas de alzas, ubicándose ligeramente por debajo de la tasa repo del BanRep, con un BTC superior a 2.5 veces el monto ofertado. Anticipamos que la tendencia alcista en los rendimientos se mantenga hoy, por las presiones fiscales e inflacionarias.

| Renta variable

Los mercados en EE.UU. cerraron en máximos históricos, con el S&P 500 alcanzando los 6,129.58 puntos, aunque los futuros muestran leves retrocesos. Los inversionistas siguen atentos a la inflación, las políticas comerciales de Trump y posibles aranceles. Además, el mercado estará pendiente del reporte de vivienda en enero y las minutas de la Reserva Federal. Los mercados europeos cayeron, con el Stoxx 600 bajando 0.59%, tras resultados corporativos y una inflación en el Reino Unido superior a lo esperado. Philips cayó 11% tras reportar ventas débiles en China y una guía poco optimista para 2025. Las bolsas de Asia-Pacífico tuvieron un desempeño mixto tras la propuesta de Trump de aranceles del 25% en autos, chips y farmacéuticas. Mientras el Nikkei 225 cayó 0.27%, el Kospi subió 1.7% impulsado por el optimismo del mercado. El COLCAP sigue con su tendencia alcista y aún consideramos que se encuentra en búsqueda de la resistencia cercana a los 1,600 puntos. El mercado estará atento a los diferentes resultados de la semana, incluyendo Aval y Davivienda.

| Noticias de emisores

- **Ecopetrol:** Informa que el martes 4 de marzo de 2025, después del cierre de mercado dará a conocer los resultados financieros y operativos del 4T24. Igualmente, el miércoles 5 de marzo de 2025 la administración ofrecerá su conferencia virtual a las 9:00 a.m.
- **Terpel:** Publicó el aviso de convocatoria de Asamblea General Ordinaria de Accionistas, se llevará a cabo el jueves 27 de marzo de 2025 a las 8:00 a.m. de manera presencial en la ciudad de Bogotá.
- **Grupo Aval:** Reportó los resultados financieros consolidados del 4T24, en ellos se observa un crecimiento del 37.4% en la utilidad neta atribuible, mayormente explicado por un incremento en el ingreso por método de participación.

| 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
 (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



[Suscríbete a nuestros informes](#)