

Así amanecen los mercados

Dividendo de Bancolombia excede expectativas

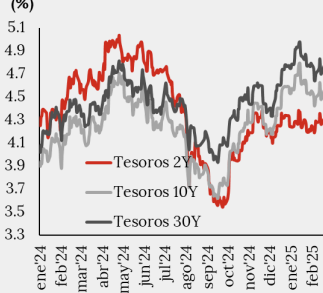


Jueves, 20 febrero 2025

Escúchanos:

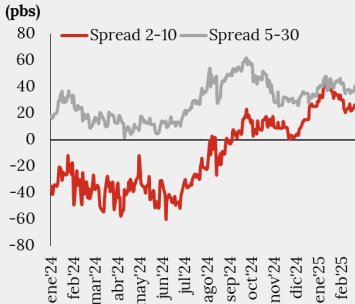
 [En YouTube](#)

Rendimientos Tesoros EE.UU (%)



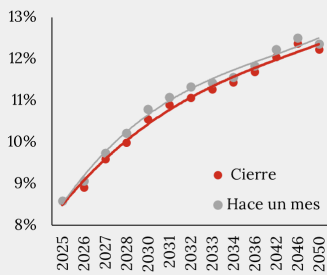
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU (pbs)



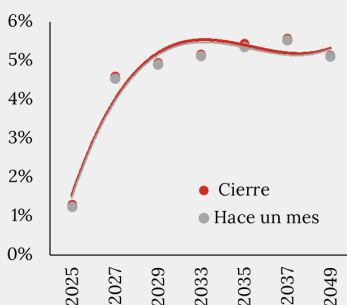
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



| Resumen

- Los futuros de Wall Street caen tras un nuevo récord del S&P 500.
- El índice DXY se mantiene por debajo de las 107 unidades.
- Los rendimientos del Tesoro suben ligeramente al inicio de la sesión en EE.UU.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, las minutas de la Fed ratificaron la postura cautelosa respecto a recortes de tasas, enfatizando la necesidad de más evidencia de desinflación. Para la Fed, el comercio, la inmigración y el gasto de los hogares representan riesgos inflacionarios. Hoy, estamos atentos a solicitudes de desempleo para evaluar la salud del mercado laboral. En **Europa**, la producción de la construcción en la Eurozona cayó 0.1% anual en diciembre, con caídas en Francia e Italia, mientras que Alemania y España mostraron repuntes. En 2024, el sector sufrió una contracción del 0.9%. En el **Reino Unido**, los nuevos pedidos manufactureros de la Confederación de la Industria Británica mejoraron a -28 en febrero desde -34 en enero, aunque siguen por debajo del promedio histórico. La producción se contrajo en 16 de los 17 subsectores. En **China**, el gobierno busca estabilizar la inversión extranjera tras una caída del 27.1% en 2024, con medidas para ampliar el acceso al mercado y fomentar fusiones y adquisiciones. El Banco Popular de China -PBoC- mantuvo sin cambios sus tasas de referencia en 3.1% y 3.6%, reflejando estabilidad. En **Japón**, la expectativa de alzas de tasas del Banco Central -BoJ- fortaleció al yen, mientras los mercados monitorean los datos de inflación para evaluar el rumbo de la política monetaria. En **México**, la moneda se debilitó ante la aversión al riesgo tras las amenazas arancelarias de Trump, junto con el recorte de tasas de Banxico a 9.5%. En **Brasil**, la confianza empresarial industrial se mantiene baja, con el índice ICEI en 49.1. La desaceleración de la actividad económica y la caída del IBC-Br (-0.7% en diciembre) reflejan una menor demanda interna.

En **Colombia**, hoy, la Corte Constitucional revisará la ponencia del magistrado Jorge Enrique Ibáñez sobre una demanda contra la reforma pensional de Petro. Mientras tanto, la Comisión Cuarta de la Cámara citó al ministro de Hacienda, Diego Guevara, el miércoles 26 de febrero para presentar el borrador de la Reforma Tributaria y el Presupuesto 2025 y el presidente, Gustavo Petro, nombró al general Pedro Sánchez como nuevo Ministro de Defensa. Finalmente, la SuperFinanciera informó que la cartera bruta del sistema financiero cayó un 1.47% real anual en 2024, alcanzando los \$708.8.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
08:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	15-feb	mil	213	pendiente	215	215	↑
08:30	US	orama de negocios por la Fed de Filadelf	Feb	indicador	44.3	pendiente	20	1000.00%	↓
10:00	US	Índice líder	Ene	%	-0.10%	pendiente	-0.10%	-0.10%	=
10:00	EURO	Confianza del consumidor	Feb P	indicador	-14.2	pendiente	-13.9	-14.3	↓
18:30	JAP	IPC (YoY)	Ene	%	3.60%	pendiente	4.00%	3.80%	↑
18:30	JAP	IPC nac ex alimentos frescos YoY	Ene	%	3.00%	pendiente	3.10%	3.10%	↑
19:01	UK	GfK confianza del consumidor	Feb	indicador	-22	pendiente	-21	-21	↑

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses		PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy	
Divisas		%	Min	Actual	0				
Dólar	107.17	-0.05%	100.11	107.17	109.85	107.67	108.03	104.91	106.7 - 107.1
USDCOP	4,100	0.26%	3,785	4,100	4,486	4151.12	4265.62	4160.51	4,070 - 4,120 (4,060 - 4,130)
EURCOP	4,271	0.08%			4,789	4303.18	4426.90	4440.38	4,265 - 4,300
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 - 9,65
2033	11.25	0.80	9.648		11.75	11,370	11,114	10,622	11,35 - 11,50
2042	11.98	-0.30	10.15	11.98	12.566	12,129	11,909	11,409	12,20 - 12,35
2050	12.25	1.00	10.112	12.25	12.68	12,282	12,023	11,445	12,40 - 12,55
Renta Variable		%							
COLCAP	15,900	1.48%	1220.31			2,188	1,725	1,454	1,586 - 1,615
Ecopetrol	2,245	0.67%	1590	2,245	2,445	1,989	1,888	2,047	2,230 - 2,285
PF-Bancolombia	42,540	1.29%	29,220			37,773	36,990	34,221	42,260 - 43,480

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Fuente: Banrep, Cierres SEN

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	4.26	-0.93
5	4.35	-1.78
7	4.43	-2.25
10	4.51	-1.95
30	4.75	-1.80

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-0.3%
Dow Jones	-0.2%
Nasdaq	-0.2%
Europa	
Stoxx 600	+0.3%
DAX	-0.43%
FTSE	+0.46%
Asia	
CSI 300	-0.29%
Nikkei	-1.24%
Kospi	-0.65%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	33.628	1.77%
Oro	2967.91	1.08%
Cobre	4.6055	0.94%
Maiz	501.6	0.93%
Brent	76.22	0.24%
WTI	72.25	0.21%
Café	5681	-0.82%
Gas N	4.188	-2.15%

Fuente: Investing

| Peso colombiano (COP)

Tras la leve corrección en el movimiento de ayer, el USD/COP podría retomar su tendencia de apreciación durante la jornada de este jueves. Mientras el índice DXY se mantenga por debajo de las 107 unidades, la presión de depreciación sobre las monedas latinoamericanas disminuye, favorecida por la moderación del sentimiento de aversión al riesgo. En el mercado cambiario, los anuncios sobre las políticas arancelarias de Trump no han generado un impulso alcista significativo y sostenido en el dólar a nivel global, lo que continúa respaldando la apreciación del peso colombiano. Además, este panorama se ve reforzado por el auge de estrategias de carry trade en la región, impulsadas por las altas tasas de interés, que contribuyen a fortalecer al COP.

| Materias primas

Los precios del petróleo experimentan una relativa estabilidad tras haber alcanzado un máximo cercano a una semana en la sesión anterior, debido a que el incremento en las reservas de crudo en EE. UU. presionó al mercado. El Instituto Americano del Petróleo reportó un aumento de 3.34 millones de barriles en los inventarios de petróleo crudo de EE.UU para la semana que concluyó el 14 de febrero, superando las expectativas de los analistas de 2.2 millones de barriles. Al mismo tiempo, las negociaciones de paz entre Rusia y Ucrania continúan afectando al mercado.

| Renta fija

Los rendimientos del Tesoro suben ligeramente al inicio de la sesión en EE.UU., con el bono a 10 años en 4.52%, esto sucedió después de que las minutas de la Fed revelaran discusiones sobre pausar o desacelerar la reducción de su balance (QT) hasta que se resuelva el problema del techo de deuda. Además, el mercado espera las subastas en TIPS. Por otro lado, los Bunds se valorizan tras las pérdidas de ayer, con el rendimiento a 10 años bajando 2 pbs a 2.54%, cabe resaltar que este sigue 11 pbs por encima del cierre del viernes. En Europa, se espera que España y Francia emitan nueva deuda. En Colombia, ayer, los rendimientos bajaron tras las fuertes alzas de la primera mitad de febrero, mostrando una corrección. Anticipamos que la tendencia alcista en los rendimientos vuelva a darse hoy en la parte larga de la curva, donde el ruido fiscal puede seguir empujando la curva. Por otro lado, en la cuarta subasta de TES UVR de 2025, las tasas de los bonos a 2041 y 2055 subieron 14 y 12 pbs, respectivamente, con rendimientos de 5.653% (+14 pbs) y 5.220% (+12 pbs) frente a hace dos semanas. El BTC superó en más de 2.5 veces el monto convocado de \$400 mil millones. En deuda privada, BRC Ratings anunció la pérdida de vigencia de la calificación de la cuarta emisión de bonos de Grupo Aval por COP\$750 mil millones, tras su pago.

| Renta variable

Los futuros de Wall Street caen tras un nuevo récord del S&P 500, con Walmart perdiendo más del 7% por una perspectiva de crecimiento decepcionante. Los mercados en Europa evalúan los posibles aranceles de Trump a autos, chips y farmacéuticas, que podrían aplicarse desde el 2 de abril, junto con la expectativa de que la Fed mantenga tasas altas por más tiempo. Las bolsas de Asia-Pacífico cayeron ante la incertidumbre comercial y las expectativas de la Fed. El COLCAP sigue con su tendencia alcista y alcanza los 1,600 puntos tal y como estábamos anticipando en nuestros informes diarios previos. El mercado debería reaccionar positivamente a los resultados financieros de Bancolombia y a la propuesta de distribución de dividendos.

| Noticias de emisores

- **Terpel:** Comunica que fue aprobado el proyecto de distribución de utilidades que se someterá a consideración de la Asamblea General de Accionistas en la reunión ordinaria del 27 de marzo de 2025. Se propone un dividendo ordinario no gravado por acción de \$1,462.75, que se causará en el mes de marzo y se pagará en efectivo en una cuota el día 3 de abril de 2025.
- **Bancolombia:** Reportó resultados financieros del 4T24, los cuales se caracterizaron por un desempeño positivo en sus activos y patrimonio. Convoca a Asamblea General Ordinaria de Accionistas, que se realizará de manera presencial el 14 de marzo a las 10:00 a.m. en Medellín. Anuncia proyecto de distribución de utilidades que se somete a consideración de los accionistas, en el cual se propone el pago de un dividendo anual de \$3,900 por acción, en una cuota que será pagada el 1 de abril.
- **Promigas:** Informa que ha efectuado por conducto de Deceval el pago de los intereses trimestrales vencidos, de sus Bonos Ordinarios 2020 por valor nominal de \$99.4 mil millones, los intereses corresponden al periodo comprendido entre el 19 de noviembre de 2024 y el 19 de febrero de 2025, con un pago total de \$1.73 mil millones.
- **Ecopetrol:** El vicepresidente de hidrocarburos de Ecopetrol, Rafael Guzmán, dijo en una entrevista que la petrolera estatal ve un "gran potencial" de desarrollo y exploración en los llanos orientales de Colombia junto con sus apuestas en el Permian en Estados Unidos y costa afuera

en el mar Caribe. Esto luego de que la compañía anunciara este mes que ya tiene propiedad plena del bloque CPO-09 en el departamento del Meta.

| 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).

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
(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](#)