



Así amanecen los mercados

El Banco de Inglaterra mantiene tasas; Brasil las sube

Jueves, 20 marzo 2025

Escúchanos:

 [En YouTube](#)

| Resumen

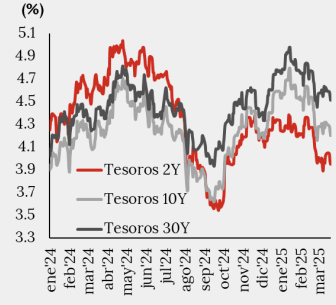
- Los futuros de las acciones cayeron el jueves tras el repunte de ayer.
- La prima de riesgo país hoy se incrementa significativamente, en Colombia, los CDS a 5 años suben hasta 213 puntos en medio del nombramiento del nuevo ministro de hacienda.
- Los bonos del Tesoro de EE.UU. ampliaron sus ganancias tras la decisión de la Fed.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, la Fed mantuvo las tasas estables, pero reafirmó su previsión de dos recortes en 2025, con el primero esperado para junio o julio. A pesar de la incertidumbre en torno a las políticas comerciales y fiscales de Donald Trump, la Fed redujo su pronóstico de crecimiento y elevó su expectativa de inflación. Powell minimizó el impacto de los aranceles en los precios, calificándolos de transitorios. En enero, las salidas netas de inversión extranjera alcanzaron los USD\$48,800 millones, impulsadas por ventas netas privadas de USD\$74,800 y entradas oficiales de USD\$26,000 millones. En la **Eurozona**, la producción de la construcción se mantuvo estable en enero tras un alza del 0.8% en diciembre. España e Italia registraron incrementos, mientras que Francia y Alemania mostraron contracciones. Christine Lagarde advirtió que aranceles estadounidenses del 25% reducirían el crecimiento de la región en 0.3 puntos porcentuales, y hasta 0.5 puntos si la UE responde con medidas similares. El BCE sigue proyectando dos recortes de tasas en 2025, probablemente en abril y junio. En el **Reino Unido**, la tasa de desempleo se mantuvo en 4.4% y el crecimiento salarial se desaceleró levemente. El Banco de Inglaterra mantendría las tasas en 4.5%, adoptando una postura cautelosa ante la inflación, que en enero superó las expectativas con un 3%. En **China**, la tasa de desempleo juvenil subió a 16.9%, y la general alcanzó el 5.4%, el nivel más alto en dos años. El Banco Popular de China mantuvo los tipos sin cambios, pero planea reducirlos oportunamente. **Japón** mantuvo su tasa en 0.5%, destacando riesgos globales y la desaceleración en China. En **Brasil**, el Banco Central subió la Selic a 14.25% para frenar la inflación, mientras que en **México**, el superávit comercial creció a 2,700 millones de dólares, impulsado por exportaciones automotrices.

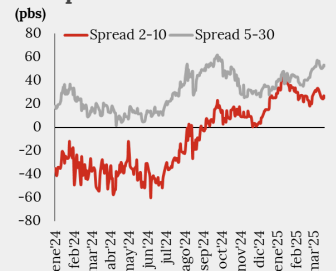
En **Colombia**, Germán Ávila Plazas, quien actualmente lidera el Grupo Bicentenario, asumirá el cargo de ministro de Hacienda, convirtiéndose en el cuarto funcionario en dirigir esta cartera durante el gobierno de Gustavo Petro. Por otro lado, el DANE divulgó las cifras del sector externo correspondientes a enero, revelando que las importaciones alcanzaron los USD \$5,379 millones, lo que resultó en un déficit comercial de USD \$1,278.9 millones. En otros temas, el ministro de Energía, Edwin Palma, propuso que empresas y hogares de altos ingresos asuman la deuda del gobierno con distribuidores de energía para evitar cierres en el sector.

Rendimientos Tesoros EE.UU



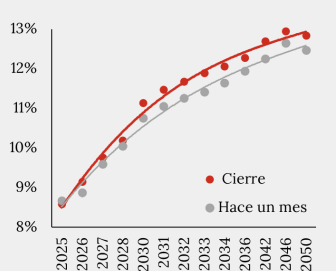
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU



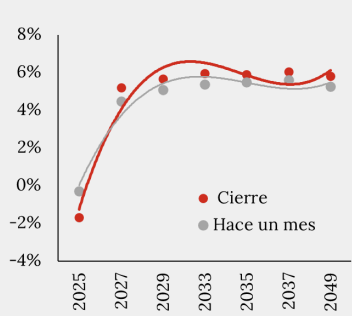
Fuente: Bloomberg

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	103.43	0.00%	100.11	103.4...	109.65	105.09	106.81	104.90	103.2 - 104.1
USDCOP	4,163	1.10%	3,765	4,163	4,486	4121.64	4163.42	4183.33	4,145 - 4,195
EURCOP	4,524	2.34%	4,205	4,524	4,789	4335.00	4338.72	4460.99	4,475 - 4,515
Deuda Pública		pbs							
2026	9.15	5.30	9.15	9.15	11.14	8.848	8.884	8.793	9.10 - 9.20
2027	9.77	-0.50	9.6	9.77	10.56	9.501	9.623	9.454	9.70 - 9.85
2033	11.89	0.90	9.648	11.89	11.89	11.389	11.375	10.736	11.85 - 12.00
2042	12.70	3.00	10.532	12.70	12.695	12.177	12.161	11.556	12.65 - 12.80
2050	12.84	4.80	10.475	12.84	12.841	12.364	12.341	11.642	12.80 - 12.95
Renta Variable		%							
COLCAP	1,617	0.88%	1,274.08	1,616.99	1,651.00	1,611	1,535	1,407	1,610 - 1,621
Ecopetrol	2,130	1.92%	1,590	2,130	2,445	2,067	1,995	2,024	2,095 - 2,135
Pf-Bancolombia	44,460	1.45%	31,120	44,460	44,740	43,521	39,129	34,945	44,100 - 44,800

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.94	-3.71
5	3.98	-4.57
7	4.08	-5.09
10	4.19	-5.35
30	4.50	-5.17

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-0.4%
Dow Jones	-0.4%
Nasdaq	-0.5%
Europa	
Stoxx 600	-0.7%
DAX	-1.5%
FTSE	-0.3%
Asia	
CSI 300	-0.5%
Nikkei	-0.2%
ASX	+1.1%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Cobre	5.125	0.49%
WTI	67.24	0.49%
Brent	71.1	0.45%
Maiz	464.1	0.45%
Oro	3042.26	0.03%
Gas N	4.233	-0.33%
Café	5488	-0.71%
Plata	33.918	-0.84%

Fuente: Investing

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado		Tendencia
							Consenso	Accivalores	
02:00	UK	Tasa de desempleo ILO 3 meses	Ene	% (porcentaje)	4.40%	4.40%	4.40%	4.40%	=
07:00	UK	Tasa bancario Banco de Inglaterra	mar 20	tasa (%)	4.50%	4.50%	4.50%	4.50%	=
07:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	mar 15	mil	221	223	225	224	↑
07:30	US	Panorama de negocios por la Fed de Philadelphia	Mar	indicador	18.1	12.5	8	10.4	↓
07:30	US	Balanza cuenta corriente	4T	USD mil mill	-310.3	-303.9	-334	-320	↑
07:30	US	Reclamos continuos	mar 8	mil	1859	1892	-	1900	↑
09:00	US	Ventas viviendas de segunda	Feb	mill	4.08	pendiente	3.94	3.96	↓
09:00	US	Índice líder	Feb	indicador	-0.30%	pendiente	-0.30%	-0.20%	↑
18:30	JAP	IPC	Feb	% anual	4.00%	pendiente	3.50%	3.60%	↓
18:30	JAP	IPC nac ex alimentos frescos	Feb	var. anual (%)	3.20%	pendiente	2.90%	3.00%	↓
19:01	UK	GfK confianza del consumidor	Mar	indicador	-20	pendiente	-21	-20.5	↓

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano (COP)

La prima de riesgo país hoy se incrementa significativamente, en Colombia, los CDS a 5 años suben hasta 213 puntos (8.1%) en medio del nombramiento del nuevo ministro de hacienda, un panorama que sigue generando incertidumbre y aversión al riesgo en el mercado local. En la región, el alza en la tasa de Brasil podría generar un mayor atractivo en los rendimientos en este país, influyendo en la depreciación de la moneda local. Además, el optimismo de tasas altas pierde impulso y las preocupaciones por el crecimiento global toman el protagonismo, impactando el desempeño de las monedas de mercados emergentes. En este sentido, esperamos que en la jornada de este jueves, el COP mantenga el sesgo de depreciación, alineado al contexto local, el movimiento de depreciación de sus pares en la región y el fortalecimiento del dólar global.

| Materias primas

El petróleo subió impulsado por la caída en inventarios de destilados en EE.UU., aunque las ganancias fueron limitadas por la decisión de la Fed. Los riesgos debido a la baja cobertura de los productores independientes en EE.UU., con solo un 21% de su producción de 2025 y un 4% de 2026 asegurada mediante coberturas siguen afectando el mercado. Los precios del oro alcanzaron un máximo histórico por encima de los USD\$3,050 impulsado por la caída del dólar y la demanda de refugio seguro ante la incertidumbre económica y geopolítica.

| Renta fija

Los bonos del Tesoro de EE.UU. ampliaron sus ganancias tras la decisión de la Fed. Los mercados interpretaron positivamente el mensaje de Powell sobre un crecimiento más lento, una inflación transitoria y posibles recortes de tasas antes de fin de año. La sesión incluye la reapertura de un bono TIPS a 10 años por USD\$18 mil millones. Los Bunds abren con valorizaciones, siguiendo el repunte de los tesoros. El mercado está atento a la decisión del BOE. Además, Francia, España e Irlanda realizarán emisiones de deuda. En Colombia, ayer, los rendimientos de los bonos soberanos continuaron al alza, destacando el bono a 2042 con un incremento de 16.3 pbs. Este comportamiento se alinea con la tendencia observada en la última semana, en un contexto de persistente incertidumbre fiscal y política a nivel local. Hoy, se anticipa que persistan desvalorizaciones en medio de una inflación local más alta e incertidumbre fiscal y política. Por su parte, MinHacienda adjudicó COP\$600 mil millones en TES UVR a 2029, 2041 y 2055, con una demanda que superó un billón de pesos y tasas de corte de 5.493%, 6.050% y 5.730%, respectivamente. Fue la primera subasta del año para los títulos a 2041 y 2055.

| Renta variable

Los futuros de las acciones cayeron el jueves, con el Dow Jones, S&P 500 y Nasdaq 100 retrocediendo tras el repunte de ayer. Tesla destacó en las pérdidas con una caída de más del 1%, mientras que Microsoft y Alphabet retrocedieron 0.4%. En Europa, los mercados operaban a la baja, con el Stoxx 600 perdiendo 0.68% y el sector aeroespacial cayendo 3.4%. En Asia, el mercado analiza los resultados de Tencent, los cuales superaron las expectativas. En Colombia, el MSCI Colcap muestra retrocesos leves en las últimas jornadas, creemos que el mercado sigue indeciso con su dirección, pero parece haber encontrado una nueva resistencia sobre los 1,629 puntos.

| Noticias de emisores

- **Mineros:** Sun Valley Investments AG concluyó con éxito su Oferta Pública de Adquisición (OPA), alcanzando una participación del 56,85% en la compañía. La oferta, que finalizó el 18 de marzo de 2025, fue sobresuscrita, adjudicándose la compra de 77,931,725 acciones a un precio de COP\$5,500 por acción. El cierre de la operación está programado para el 25 de marzo, consolidando el control mayoritario de Sun Valley en la compañía.

| Glosario

BanRep: acrónimo para el Banco de la República.	IEA: acrónimo en inglés para la Agencia Internacional de Energía (International Energy Agency).
BCE: acrónimo en español para Banco Central Europeo.	IPC: acrónimo para Índice de Precios al Consumidor.
BOE: acrónimo en inglés para Banco of Inglaterra (Bank of England).	IPP: acrónimo para Índice de Precios al Productor.
BoJ: acrónimo en inglés para Banco de Japón (Bank of Japan).	OIS: acrónimo en inglés para la tasa interbancaria a un día (Overnight Index Swaps).
Bonos TIPS: bonos indexados a la inflación de EE.UU.	PBoC: acrónimo en inglés para Banco Popular de China (People's Bank of China).
Breakeven: inflación esperada necesaria para igualar rendimientos financieros.	PCE: acrónimo en inglés para el Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (Personal Consumption Expenditures Price Index).
BTC: acrónimo para Bid to Cover.	PGN: acrónimo para Presupuesto General de la Nación.
Bunds: bonos Alemanes.	Proxy: es una variable que representa o aproxima otra variable económica.
bpd: Barriles por día (petróleo).	Rally: se refiere al periodo de aumento sostenido de precios en acciones, bonos o índices.
CARF: Comité Autónomo de la Regla Fiscal	Spread: la diferencia de precio entre los precios de compra y de venta para un activo.
Carry: estrategia de pedir recursos a una tasa baja para invertir en un activo con mayor rendimiento.	UE: Unión Europea.
Commodities: materia prima intercambiada en mercados financieros.	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
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.	

| 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://open.spotify.com/artist/accionesyvaloressa)

[Suscríbete a nuestros informes](#)