

# Así amanecen los mercados

## En Colombia siguen reacciones a salida del MinHacienda



Viernes, 21 marzo 2025

Escúchanos:



### | Resumen

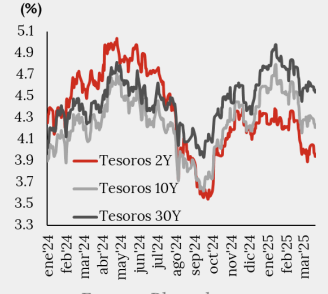
- Los futuros de Wall Street apuntan a una apertura a la baja este viernes
- El peso colombiano se encamina a cerrar la semana con pérdidas cercanas al 2%.
- Los bonos del Tesoro de EE.UU. se fortalecen levemente, impulsados por el repunte de los Bunds.

### | Narrativa de los mercados

Los mercados financieros siguen enfrentando un entorno desafiante debido a la incertidumbre monetaria, riesgos comerciales y presiones inflacionarias. En **EE.UU.**, la Fed mantuvo sin cambios sus tasas de interés, pero sugirió dos recortes en 2025, mientras que J. Powell destacó la prudencia debido a riesgos crecientes en crecimiento, empleo e inflación; la Fed ralentizará la reducción de su balance al disminuir su liquidación mensual de bonos del Tesoro de US\$20 mil a US\$5 mil millones, buscando mayor estabilidad en la liquidez. La fortaleza del dólar y la inminente aplicación de aranceles recíprocos el 2 de abril generan cautela entre los inversores. En la **Eurozona**, el superávit por cuenta corriente cayó a €\$13,200 millones en enero desde €\$26,500 millones un año antes, afectado por una reducción en el comercio de bienes. La incertidumbre económica sigue afectando la confianza, con la UE retrasando su respuesta a los aranceles de EEUU hasta mediados de abril. Mientras tanto, el Banco de Inglaterra y el Riksbank mantuvieron sus tasas sin cambios, y el Banco Nacional Suizo sorprendió con un recorte de tasas. En el **Reino Unido**, el sector manufacturero muestra debilidad, con nuevos pedidos en -29 en marzo y preocupaciones fiscales elevadas tras un endeudamiento neto de £\$10,700 millones en febrero. En **China**, el gobierno refuerza sus reservas estratégicas de metales industriales, impulsando los precios del cobre y el cobalto. El PBoC mantuvo las tasas de referencia sin cambios, aunque sugirió ajustes futuros. En **Japón**, la inflación subyacente se moderó al 3%, manteniendo presión sobre el BoJ, que optó por la cautela. En **Brasil**, la política fiscal y monetaria preocupan a los inversores, con la tasa de interés en 15.25% y un debate sobre impuestos que podría deteriorar la estabilidad fiscal.

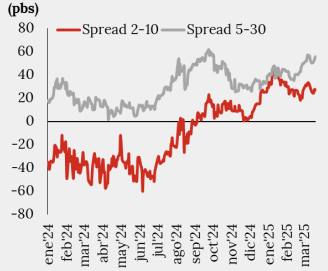
**En Colombia**, durante el mes de enero, el déficit comercial se amplió a US\$1,279 millones por el aumento de importaciones (US\$5.379 millones, +8.5%) y moderado crecimiento exportador (US\$3,777 millones, +4.3%). El bono a 10 años alcanzó 11.57%, su mayor nivel en 16 meses. La economía creció 2.65%. El Gobierno obtuvo COP\$20,75B en crédito interno (16.6% del cupo anual), adjudicando COP\$9,88B en subastas (21.2%) y COP\$10,9B en colocaciones directas (63.9%). No hubo canjes de Tes esta semana. En los mercados internos se sigue evaluando la renuncia de Diego Guevara por presuntos desacuerdos con el presidente Petro lo que eleva la incertidumbre fiscal.

### Rendimientos Tesoros EE.UU



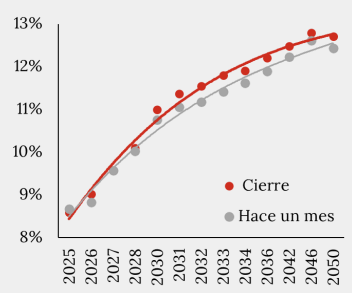
Fuente: Bloomberg

### Spread Tesoros EE.UU



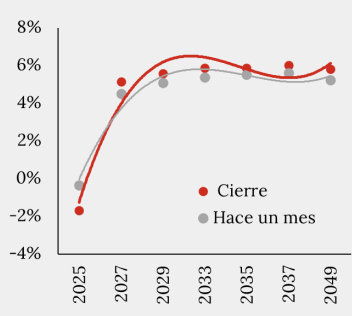
Fuente: Bloomberg

### 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	103.85	-0.07%	100.11	103.8...	109.65	104.97	106.69	104.89	103.2 - 104.1
USDCOP	4,150	1.10%	3,765	4,150	4,486	4125.70	4160.41	4184.97	4,150 - 4,200 (4,140 - 4,215)
EURCOP	4,524	2.34%	4,205	4,524	4,789	4346.55	4338.29	4462.48	4,505 - 4,540
<b>Deuda Pública</b>		<b>pbs</b>							
2026	9.15	5.30	9.15	9.15	11.14	8.848	8.884	8.793	8.95 - 9.10
2027	9.77	-0.50	8.6	9.77	10.56	9.501	9.623	9.454	9.50 - 9.65
2033	11.89	0.90	9.648	11.89	11.89	11.389	11.375	10.736	11.75 - 11.85
2042	12.70	3.00	10.532	12.70	12.695	12.177	12.161	11.556	12.40 - 14.55
2050	12.84	4.80	10.475	12.84	12.84	12.364	12.341	11.642	12.65 - 12.80
<b>Renta Variable</b>		<b>%</b>							
COLCAP	1,608	0.88%	1,274.08	1,607.79	1,651.00	1,612	1,540	1,408	1,597 - 1,613
Ecopetrol	2,100	1.92%	1,590	2,100	2,445	2,060	2,004	2,024	2,090 - 2,140
Pf-Bancolombia	44,400	1.45%	31,120	44,400	44,860	43,610	39,238	34,991	44,020 - 44,700

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

## Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.94	-2.93
5	3.98	-3.52
7	4.09	-3.53
10	4.21	-3.18
30	4.54	-2.19

Fuente: Bloomberg

## Variaciones diarias (%)

## Estados Unidos\*

S&P 500	-0.2%
Dow Jones	-0.3%
Nasdaq	-0.3%

## Europa

Stoxx 600	-0.6%
DAX	-0.7%
FTSE	-0.4%

## Asia

CSI 300	-1,29%
Nikkei	-0.2%
ASX	+0,16%

Fuente: Bloomberg \*Futuros

## Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
WTI	68.02	-0.07%
Oro	3041.81	-0.07%
Maiz	467.1	-0.19%
Café	5483	-0.23%
Brent	71.83	-0.24%
Cobre	5.073	-0.76%
Plata	33.733	-0.76%
Gas N	3.923	-1.31%

Fuente: Investing

## Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
16:00	CLP	Objetivo de tasa a un día	mar 21	tasa (%)	0,05	pendiente	0,05	0,05	=
10:00	EURO	Confianza del consumidor	Mar P	indicador	-13,6	pendiente	-13	-13,2	↑
02:45	FRA	Confianza de fabricación	Mar	indicador	97	97	97	97	=

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

## | Peso colombiano (COP)

El peso colombiano se encamina a cerrar la semana con pérdidas cercanas al 2%, tras jornadas marcadas por el deterioro de las expectativas de crecimiento global, la incertidumbre política local, el alza en la prima de riesgo país y decisiones de política monetaria que disminuyen el atractivo de los rendimientos de Colombia. Respecto a esto último y como era de esperarse, en medio de la reciente alza en la tasa de política monetaria de Brasil, el real brasileño lidera los rendimientos de sus pares regionales, con una apreciación del 0.97% frente al dólar, mientras el peso chileno, el peso mexicano y el peso colombiano se mantienen rezagadas. Este panorama, la aversión al riesgo global y el posicionamiento del mercado a la implementación de aranceles recíprocos por parte del presidente Trump el 2 de abril, podrían continuar presionando al COP pero, la media móvil de 200 días (COP\$4,210) podría continuar siendo una resistencia fuerte. Adicionalmente, la prima de riesgo país sigue incrementando, con los CDS a 5 años de Colombia alcanzando niveles de noviembre de 2024 en 224 puntos, lo que seguirá presionando la tasa de cambio al alza.

## | Materias primas

Los precios del petróleo cayeron levemente el viernes, pero registraron su segunda semana consecutiva de ganancias. Las nuevas sanciones de EE.UU. a Irán y el compromiso de la OPEP+ de reducir el exceso de producción reforzaron las expectativas de un mercado más ajustado. Sin embargo, se recortaron las previsiones de precios ante el aumento de la oferta y la incertidumbre económica de EE.UU. Se espera que el Brent promedie en los USD\$70 este año, con riesgos a la baja si la demanda se debilita. Los precios del oro retrocedieron afectados por la toma de ganancias tras alcanzar un máximo histórico, aún así sumaron su tercera semana al alza, impulsado por la demanda de ETPs, incluso ante la menor demanda física en India y China.

## | Renta fija

Los bonos del Tesoro de EE.UU. se fortalecen levemente, impulsados por el repunte de los Bunds ante expectativas de mayor estímulo del BCE y la debilidad en los futuros bursátiles. Los rendimientos caen entre 1 y 2 pbs, con la curva 2s10s ligeramente más inclinada. La jornada carece de datos económicos relevantes para el mercado de renta fija, pero hablarán los funcionarios de la Fed Goolsbee y Williams. En Alemania también se tiene en la mira la votación por el gasto en la cámara alta. Se esperan revisiones de calificación crediticia para varios países europeos tras el cierre. En el Reino Unido, los gilts estarán atentos al déficit presupuestario de febrero, que fue de £10.7 mil millones. En Colombia, ayer, los rendimientos de los bonos soberanos se mantuvieron estables, con leves valorizaciones en línea con el comportamiento de los bonos del Tesoro de EE.UU. Hoy, se anticipa que continúe un poco la lateralidad en medio de la indecisión del mercado. Por su parte, en la semana, MinHacienda suspendió los canjes diarios de TES con vencimientos en 2025 y 2026, manteniendo sus saldos en COP\$5.12 y COP\$29.41 billones, respectivamente. En marzo, los intercambios con estos títulos totalizaron COP\$1.06 billones, tras incluir el bono de 2026 en las operaciones de manejo de deuda.

## | Renta variable

Los futuros de Wall Street apuntan a una apertura a la baja este viernes, en medio de persistentes preocupaciones por la política comercial y señales de desaceleración económica. Las pérdidas en la sesión previa, junto con la debilidad reciente en acciones tecnológicas, han presionado el sentimiento del mercado. En Asia, los principales índices cerraron con caídas pronunciadas, mientras que en Europa las bolsas retroceden, lideradas por descensos en el sector de viajes. En Colombia, el MSCI Colcap consolida tres velas bajistas diarias, lo que refleja el intento de continuidad de una tendencia bajista de corto plazo que podría llevar al índice hasta los 1,590 puntos.

## | Noticias de emisores

- **Canacol:** Presentó sus resultados financieros y operativos para el 4T24 y el año terminado el 31 de diciembre de 2024, se observó un aumento del 23% a/a en los ingresos netos totales, principalmente por un mayor precio promedio de venta. Además, reportó sus reservas de gas natural convencional, petróleo crudo y los volúmenes estimados para el 2024.
- **Promigas:** Informa que todo del orden día de la asamblea de accionistas llevada a cabo el 20 de marzo de 2025 fue aprobado.

- **Celsia:** Informa que la Asamblea de Accionistas aprobó por unanimidad los informes de fin de ejercicio, la distribución de utilidades, las donaciones para beneficio social y ambiental, la conformación de la Junta Directiva y la reforma estatutaria. Además, suscribió como garante un crédito puente de USD\$160 millones con Natixis para Eólica Caravelí S.A.C., destinado al desarrollo de su plataforma en Perú y la construcción del parque eólico Caravelí en Arequipa. La operación no incrementa su endeudamiento.

## | 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).

**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](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/...)

[Suscríbete a nuestros informes](#)