

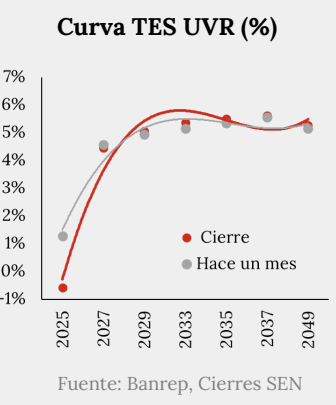
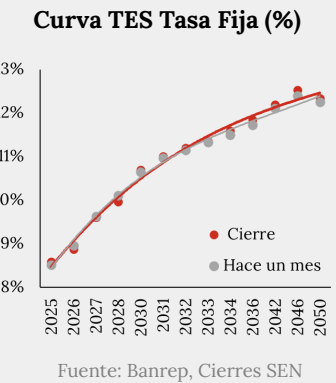
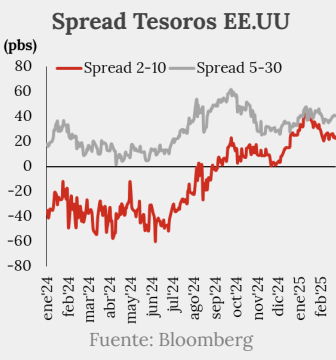
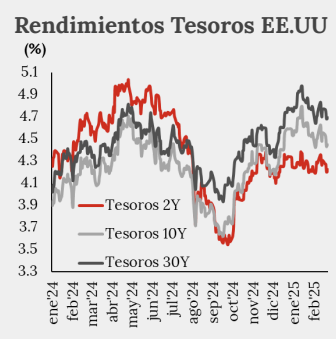


# Así amanecen los mercados

## Incertidumbre política tras elecciones alemanas

Lunes, 24 febrero 2025

Escúchanos:



### Resumen

- Los futuros de Wall Street suben tras las caídas del jueves y viernes, cuando el Dow Jones perdió 2.51% en su peor semana desde octubre.
- Monedas de la región mixtas, con el real brasileño como el único apreciándose frente al USD.
- Los bonos del Tesoro operan a la baja, revirtiendo parte de las fuertes ganancias del viernes.

### Narrativa de los mercados

En **Estados Unidos** se prevé que el PIB crezca un 2.3% en el 1T25, pero la confianza del consumidor ha caído debido a la inflación y a los aranceles de la administración Trump. Mientras el sector manufacturero muestra resiliencia, el de servicios se contrajo por primera vez en dos años. En la **Eurozona** la inflación se mantuvo en 2.5% en enero, pero la inflación subyacente sigue en 2.7%, sin cambios en cinco meses. La economía alemana continúa en estancamiento, afectada por incertidumbres políticas tras las elecciones. El PMI del sector privado de la eurozona se mantiene estable en 50.2, reflejando una recuperación frágil. Los mercados están atentos a la posibilidad de flexibilización del freno de deuda en Alemania, lo que podría impulsar el gasto público. En el **Reino Unido** la inflación aumentó inesperadamente al 3%, mientras los salarios crecieron al ritmo más alto desde abril pasado. El PMI compuesto cayó a 50.5, señalando un estancamiento económico, y el empleo alcanzó su nivel más bajo desde 2020. Los mercados prevén dos recortes de tasas por parte del Banco de Inglaterra (BoE) antes de fin de año. En **China**, Beijing busca atraer inversión extranjera con nuevas medidas, mientras Alibaba planea invertir US\$52 mil millones en IA y computación en la nube. Sin embargo, la economía sigue presionada por restricciones comerciales de EE.UU. y tensiones geopolíticas. En **Japón**, el yen se fortaleció tras datos de inflación más altos de lo esperado, aumentando las expectativas de un ajuste monetario del Banco Central (BoJ). En **México**, el PIB se contrajo un 0.6% en el 4T24, su mayor caída desde 2021. A pesar de las presiones comerciales de EE.UU., el peso se mantiene estable gracias a las fuertes remesas y la disciplina fiscal. En **Brasil**, la confianza del consumidor cayó a 83.6 en febrero, el nivel más bajo desde 2022, en medio de preocupaciones sobre tasas de interés elevadas y un gasto fiscal insostenible.

En **Colombia**, se informaron nuevos cambios en el gabinete presidencial, incluyendo la de Armando Benedetti como nuevo ministro del Interior y el cambio de Susana Muhamad en la Dirección de Planeación Nacional luego de renunciar al Ministerio de Ambiente. Esta semana, la mesa directiva de la Cámara de Representantes definirá el futuro de la reforma a la salud, cuyo debate en plenaria estaba pendiente. Mientras tanto, se espera una respuesta de la Corte Constitucional a la solicitud de audiencia pública hecha por el presidente Petro para debatir la reforma pensional, antes de que el tribunal decida sobre su constitucionalidad.

### Calendario económico del día

| Hora  | País | Evento                         | Periodo | Unidad    | Previo   | Observado   | Esperado           | Esperado | Tendencia |
|-------|------|--------------------------------|---------|-----------|----------|-------------|--------------------|----------|-----------|
|       |      |                                |         |           | Consenso | Accivalores | observada/esperada |          |           |
| 04:00 | ALE  | Situación empresarial IFO      | Feb     | indicador | 85.2     | 85.2        | 85.5               | 85.5     | ↑         |
| 04:00 | ALE  | Expectativas IFO               | Feb     | indicador | 84.3     | 85.4        | 85                 | 84.4     | ↑         |
| 04:00 | ALE  | Evaluación actual IFO          | Feb     | indicador | 86       | 85          | 86.3               | 86.1     | ↓         |
| 05:00 | EURO | IPC YoY                        | Ene F   | %         | 2.50%    | 2.50%       | 2.50%              | 2.50%    | =         |
| 05:00 | EURO | IPC (MoM)                      | Ene F   | %         | -0.30%   | -0.30%      | -0.30%             | -0.30%   | =         |
| 05:00 | EURO | IPC subyacente YoY             | Ene F   | %         | 2.70%    | 2.70%       | 2.70%              | 2.70%    | =         |
| 07:00 | MEX  | IPC quincenal                  | 15-feb  | %         | 0.12%    | 0.15%       | 0.17%              | 0.16%    | ↑         |
| 07:00 | MEX  | Bi-Weekly Core CPI             | 15-feb  | %         | 0.22%    | 0.27%       | 0.25%              | 0.25%    | ↑         |
| 08:30 | US   | Chicago Fed Nat Activity Index | Ene     | indicador | 0.15     | pendiente   | -0.06              | -0.08    | ↓         |
| 10:30 | US   | Actividad manuf Fed Dallas     | Feb     | indicador | 14.1     | pendiente   | 6.4                | 6.4      | ↓         |

### Información relevante de mercados

|                       | Cierre | Var diaria | Rango últimos 12 meses |        | PM20D  | PM50D   | PM200D  | Pronósticos hoy |                 |
|-----------------------|--------|------------|------------------------|--------|--------|---------|---------|-----------------|-----------------|
|                       |        |            | Min                    | Actual |        |         |         |                 |                 |
| <b>Divisas</b>        |        |            |                        |        | 0      |         |         |                 |                 |
| Dólar                 | 106.61 | 0.03%      | 100.11                 | 106.61 | 109.65 | 107.54  | 108.04  | 104.91          | 106.1 - 106.8   |
| USDCOP                | 4.073  | 0.15%      | 3.765                  | 4.073  | 4.486  | 4135.02 | 4254.07 | 4162.07         | 4.060 - 4.105   |
| EURCOP                | 4.232  | -0.03%     |                        |        | 4.788  | 4285.87 | 4412.39 | 4441.23         | 4.255 - 4.310   |
| <b>Deuda Pública</b>  |        |            |                        |        |        |         |         |                 |                 |
| 2026                  | 8.87   | 2.50       | 8.87                   | 8.87   | 10.96  | 8.800   | 8.922   | 8.865           | 8.85 - 8.95     |
| 2027                  | 9.58   | -0.40      | 9.58                   | 9.58   | 10.96  | 9.661   | 9.724   | 9.495           | 9.55 - 9.70     |
| 2033                  | 11.41  | 0.80       | 9.648                  | 11.41  | 11.75  | 11.354  | 11.357  | 10.665          | 11.30 - 11.45   |
| 2042                  | 12.23  | -0.30      | 10.439                 | 12.23  | 12.566 | 12.156  | 12.157  | 11.478          | 12.10 - 12.25   |
| 2050                  | 12.43  | 1.00       | 10.578                 | 12.43  | 12.66  | 12.352  | 12.307  | 11.536          | 12.30 - 12.40   |
| <b>Renta Variable</b> |        |            |                        |        |        |         |         |                 |                 |
| COLCAP                | 1.631  | -0.24%     | 1.290                  | 1.631  | 2.416  | 1.530   | 1.456   | 1.386           | 1.621 - 1.641   |
| Ecopetrol             | 2.145  | -4.03%     | 3.590                  | 2.145  | 2.416  | 2.029   | 1.900   | 2.044           | 2.130 - 2.185   |
| PF-Bancolombia        | 43.960 | -0.77%     | 39.220                 | 43.960 | 47.88  | 38.181  | 37.221  | 34.223          | 43.440 - 44.400 |

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

## Movimientos diarios tesoros EE.UU

| Plazo (años) | Último | Cambio (pbs) |
|--------------|--------|--------------|
| 2            | 4.22   | 2.03         |
| 5            | 4.29   | 1.60         |
| 7            | 4.37   | 1.58         |
| 10           | 4.45   | 1.35         |
| 30           | 4.69   | 1.52         |

Fuente: Bloomberg

## Variaciones diarias (%)

## Estados Unidos\*

|           |       |
|-----------|-------|
| S&P 500   | +0.1% |
| Dow Jones | +0.7% |
| Nasdaq    | +0.3% |

## Europa

|           |        |
|-----------|--------|
| Stoxx 600 | +0.03% |
| DAX       | +0.7%  |
| FTSE      | -0.01% |

## Asia

|         |        |
|---------|--------|
| CSI 300 | -0.22% |
| Nikkei  | +0.0%  |
| Kospi   | -0.35% |

Fuente: Bloomberg \*Futuros

## Materias primas

| Commodity | Ult. precio | Var (%) |
|-----------|-------------|---------|
| Oro       | 2961.91     | 0.29%   |
| Brent     | 74.05       | 0.00%   |
| WTI       | 70.39       | -0.01%  |
| Plata     | 32.81       | -0.61%  |
| Cobre     | 4.583       | -0.70%  |
| Maiz      | 500.38      | -0.72%  |
| Café      | 5606        | -1.96%  |
| Gas N     | 3.904       | -5.45%  |

Fuente: Investing

## | Peso colombiano (COP)

Hoy, el panorama político y económico internacional logró mitigar la presión bajista sobre el índice DXY que revierte las pérdidas de inicio de jornada y se mantiene por encima de 106.5 unidades. Tras la reacción de las monedas a las elecciones anticipadas en Alemania, el mercado cambiario muestra poca variación y se mantiene relativamente estable. Las monedas pares en la región muestran un comportamiento mixto, con el real brasileño como la única moneda apreciándose frente al dólar; y los precios del crudo muestran un leve impulso alcista. Por otro lado, en Colombia, hoy es el último día de pago de la primera cuota de impuestos de grandes contribuyentes. Teniendo en cuenta este panorama, esperamos que hoy la tasa de cambio muestre un comportamiento alcista influenciado por el panorama internacional y el movimiento técnico reciente.

Rango esperado COP\$4,105 - COP\$4,060 --&gt; Inferior en COP\$4,050 y superior en COP\$4,115

## | Materias primas

Los precios del petróleo se estabilizaron el lunes mientras los inversionistas esperan avances en las negociaciones para poner fin a la guerra en Ucrania y la posible reanudación de las exportaciones de crudo desde el norte de Irak. La posible reactivación del oleoducto Irak-Turquía, con exportaciones de 185,000 bpd desde los campos de Kurdistan, y la reducción del riesgo geopolítico podrían presionar los precios a la baja, aunque las sanciones a Rusia y los recortes de la OPEC+ seguirían limitando la oferta. Los precios del oro suben cerca de su máximo histórico, impulsado por un dólar más débil y la incertidumbre por los aranceles propuestos por Trump.

## | Renta fija

Los bonos del Tesoro operan a la baja, virviendo parte de las fuertes ganancias del viernes. Las mayores pérdidas se registran en el tramo corto, con rendimientos subiendo alrededor de 2 pbs antes de la subasta de USD\$29 mil millones en bonos a 2 años. Los rendimientos de los Bunds subieron junto con los bonos del Tesoro de EE.UU. después de la victoria del conservador Friedrich Merz en las elecciones alemanas, reduciendo las probabilidades de una reforma al freno de deuda. Los mercados ahora enfocan su atención en el índice Ifo de confianza empresarial en Alemania y en subastas de bonos de la UE y Bélgica. En Colombia, el viernes, los rendimientos bajaron en la mayoría de los nodos, en línea con la valorización de los bonos del Tesoro y la región. Sin embargo, persisten preocupaciones sobre la situación fiscal, que podría seguir presionando la curva, especialmente tras el anuncio de Morgan Stanley, que podría reflejar el sentimiento internacional. Hoy, anticipamos que las presiones locales podrían nuevamente inducir desvalorizaciones en la curva.

## | Renta variable

Los futuros de Wall Street suben tras las caídas del jueves y viernes, cuando el Dow Jones perdió 2.51% en su peor semana desde octubre. La incertidumbre económica crece por datos débiles en servicios y consumo, mientras los inversores esperan reportes clave de Home Depot, Lowe's y Nvidia. Además, el viernes se publicará el índice de gastos de consumo personal, la medida de inflación preferida por la Fed. Los mercados europeos abrieron al alza el lunes tras los resultados de las elecciones federales en Alemania. El Stoxx 600 subió 0.2%, mientras que el DAX alemán avanzó 0.9%. Los resultados preliminares confirmaron la victoria de la alianza CDU/CSU, con Friedrich Merz listo para reemplazar a Olaf Scholz como canciller. Los mercados de Asia-Pacífico cerraron mayormente a la baja el lunes tras la peor sesión del año en Wall Street el viernes, debido a señales de desaceleración económica e inflación persistente en EE.UU. En India, el Nifty 50 bajó 1.08% y el Sensex 1.03%. El Kospi de Corea del Sur retrocedió 0.35% y el Kosdaq 0.17%. En contraste, el ASX 200 de Australia subió 0.14%, rompiendo una racha de cinco sesiones a la baja. Los mercados japoneses estuvieron cerrados por feriado. El COLCAP culminó la semana anterior con un movimiento bajista, ubicándose sobre los 1,630 puntos, nivel que parece consolidar una resistencia relevante. El mercado se encuentra atento a la percepción de riesgo de los analistas internacionales y a los resultados corporativos del cuarto trimestre del año.

## | Noticias de emisores

- **Concreto:** Convoca a reunión ordinaria de la Asamblea General de Accionistas el 28 de marzo de 2025. Igualmente, en sus resultados publicados el viernes 21 de febrero se observan pérdidas consolidadas por \$175,749 millones principalmente por una menor productividad en la ejecución de las obras, sin embargo, redujo su nivel de endeudamiento alcanzando una estructura de capital más eficiente y alineada al sector.
- **Celsia:** Convoca a reunión ordinaria de la Asamblea General de Accionistas para el 20 de marzo de 2025, a las 11:30 a.m. en Cali. Igualmente, presenta proyecto de distribución de utilidades del ejercicio de 2024, se propone un dividendo de \$600 por acción, los accionistas con menos del 1%

recibirán el pago completo el 9 de abril de 2025, mientras que quienes tengan más del 1% lo recibirán en cuatro cuotas hasta enero de 2026.

- **Ecopetrol:** Convoca a reunión ordinaria de la Asamblea General de Accionistas el viernes 28 de marzo de 2025 a las 9:00a.m. en Bogotá.
- **ISA:** Convoca a reunión ordinaria de la Asamblea General de Accionistas el miércoles 26 de marzo de 2025 a las 9:00a.m. en Medellín.

## | 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](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/...)