

Así amanecen los mercados

¿Optimismo por nuevo alcance a las tensiones comerciales de Trump?

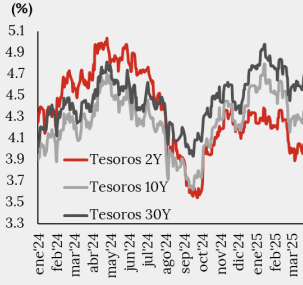


Lunes, 25 marzo 2025

Escúchanos:

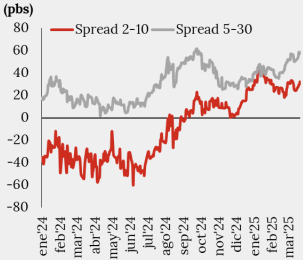
 [En YouTube](#)

Rendimientos Tesoros EE.UU



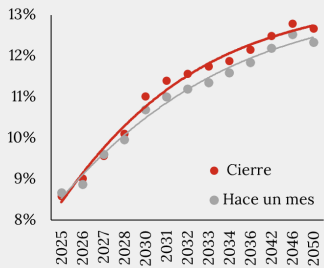
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU



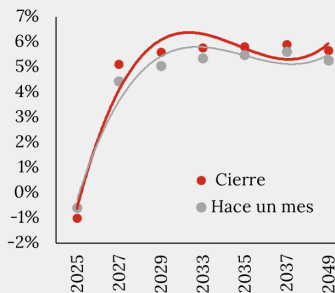
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

| Resumen

- Los futuros de acciones en EE.UU. se mantenían estables el martes.
- El COP inicia la última semana de marzo con un cambio en el sentimiento inversionista.
- La venta masiva de bonos del Tesoro de EE.UU. continúa, ampliando el retroceso del lunes.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, los mercados reaccionaron tímidamente a señales mixtas en aranceles. El presidente Trump insinuó exenciones a los aranceles previstos para el 2 de abril, aunque mantuvo la amenaza de imponer gravámenes del 25% a países que importen crudo de Venezuela, además de nuevas tarifas sobre automóviles y productos farmacéuticos. Rafael Bostic de la Fed de Atlanta, anticipó solo un recorte de 25 pb en 2025, cuando el mercado descuenta al menos dos, en junio y septiembre. El sector servicios repuntó con fuerza, contrarrestando la debilidad manufacturera. En la **Eurozona**, el indicador Ifo en Alemania mejoró por mayores expectativas tras la aprobación de un ambicioso plan de gasto en infraestructura y defensa. No obstante, persiste la inquietud sobre el posible impacto de los aranceles en sectores clave de exportación. En el **Reino Unido**, las ventas minoristas cayeron en marzo a -41, su peor nivel en 11 meses, por tensiones comerciales y el Presupuesto de Otoño. Las promesas de inversión en vivienda no lograron revertir la cautela del consumidor ni el pesimismo del comercio minorista. En **China**, pese a mantener su meta de crecimiento en 5% y ampliar su déficit fiscal a 4% del PIB (¥\$5,66B), los datos fiscales débiles y la incertidumbre sobre los estímulos monetarios generan dudas. El BPoC anunció cambios en la política de préstamos MLF y proyecta recortes futuros de tasas y encajes. En **Japón**, las actas del BoJ mostraron disposición a subir tasas si los salarios e inflación lo justifican. Ueda confirmó una reducción progresiva de compras de bonos. En **México**, el peso se fortaleció por el menor temor a aranceles más amplios. La inflación se moderó a 3.67%, y aunque la actividad cayó 0.1% anual en enero, el repunte agrícola limitó la contracción. En **Brasil**, la confianza del consumidor subió, pero solo entre hogares de altos ingresos, mientras la inflación alimentaria y las tasas altas afectan al resto.

En **Colombia**, tras el festivo del lunes, el mercado reanuda operaciones. Hoy, se realiza el consejo de ministros y esta semana se prevé la posesión de Germán Ávila como ministro de Hacienda, luego de la renuncia de Diego Guevara. En datos económicos, esta semana, solo se conocerá la confianza empresarial; sin embargo el mercado se prepara para la decisión de política monetaria de la próxima semana. De hecho, hoy, la Junta del Banco de la República entra en periodo de silencio.

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses		PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas		%	Min	Actual	Max			
Dólar	104.09	0.23%	100.11	104.0...	109.65	104.84	106.57	104.89
USDCOP	4.178	1.10%	3.765	4.178	4.486	4128.91	4157.63	4186.71
EURCOP	4.462	0.43%	4.205	4.462	4.789	4358.07	4338.68	4463.67
Deuda Pública		pbs						
2026	9.02	5.30	9.02	9.02	11.14	8.865	8.881	8.784
2027	9.57	-0.50	9.6	9.57	10.56	9.499	9.615	9.448
2033	11.75	0.90	9.648	11.75	11.83	11.428	11.391	10.744
2042	12.49	3.00	10.532	12.49	12.695	12.204	12.174	11.564
2050	12.67	4.80	10.492	12.67	12.841	12.395	12.358	11.653
Renta Variable		%						
COLCAP	1.609	0.88%	274.08	1.608.85	651.00	1.611	1.544	1.410
Ecopetrol	2.130	1.92%	1.590	2.130	2.445	2.055	2.010	2.023
PF-Bancolombia	44,300	1.45%	41,120	44,300	44,880	43,610	39,349	35,037

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado	Esperado	Tendencia
04:00	ALE	Situación empresarial IFO	Mar	%	85.3	86.7	86.8	87.2	↑
04:00	ALE	Expectativas IFO	Mar	Indicador	85.6	87.7	87.9	87	↑
04:00	ALE	Evaluación actual IFO	Mar	Indicador	85	85.7	85.6	85.8	↑
08:00	US	Índice de precios de vivienda FHFA	Ene	% mensual	0.40%	pendiente	0.30%	0.40%	↔
08:00	US	Confianza del consumidor	Mar	Indicador	93.3	pendiente	93.8	95.2	↑
09:00	US	Ventas viviendas nuevas	Feb	mil	657	pendiente	680	672	↑
09:00	US	Índice manufacturero Richmond	Mar	Indicador	6.00	pendiente	--	2.00	↑
	US	Permisos de construcción	Feb F	mil	1456	pendiente	--	1456	↔

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	4.05	1.36
5	4.12	2.13
7	4.24	2.77
10	4.36	2.80
30	4.70	3.44

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.25%
Dow Jones	+0.18%
Nasdaq	+0.21%
Europa	
Stoxx 600	+1.0%
DAX	+1.3%
FTSE	+0.7%
Asia	
CSI 300	+0.0%
Nikkei	+0.46%
ASX	+0.07%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	34.085	1.90%
Cobre	5.1635	1.39%
WTI	69.61	0.72%
Brent	72.85	0.66%
Gas	3.978	0.61%
Café	5543	0.54%
Oro	3052.54	0.28%
Maiz	460.88	-0.67%

Fuente: Investing

| Peso colombiano (COP)

El COP inicia la última semana de marzo con un cambio en el sentimiento inversionista, que se torna positivo con los nuevos anuncios en materia arancelaria por parte de Trump. Ayer, mientras el mercado en Colombia se encontraba cerrado por el festivo, el peso mexicano revirtió gran parte de las pérdidas de la semana pasada, en medio del cambio del discurso de Trump, lo que podría tener un impacto relevante en el comportamiento de sus pares. Si bien hoy el COP podría buscar alinearse a las ganancias de sus pares, consideramos que la presión del alza en la prima de riesgo país podría limitar la caída de la tasa de cambio. En este frente, los CDS a 5 años de Colombia se mantienen altos en 217 puntos manteniendo la presión de depreciación sobre el COP pero, disminuyen desde su máximo más reciente en 226 puntos el viernes.

| Materias primas

El petróleo sube por quinto día seguido por temores de oferta tras nuevos aranceles de EE.UU. a compradores de crudo venezolano. Sin embargo, las ganancias fueron limitadas por la decisión de la OPEP+ de seguir adelante con un aumento de producción en mayo. Además, India busca reducir su dependencia del petróleo importado mediante inversiones en exploración local, consolidándose como un motor clave de la demanda global en la próxima década. El oro subió ante la incertidumbre por los aranceles de EE.UU. sobre los USD\$3,000 por onza; las tensiones en Ucrania también fortalecen su demanda como refugio seguro.

| Renta fija

La venta masiva de bonos del Tesoro de EE.UU. continúa, ampliando el retroceso del lunes, ante la estabilización en los futuros de acciones de EE.UU. y avance en las bolsas europeas. Los rendimientos de los Tesoros suben entre 1 y 3 pbs, con una curva más empinada. Hoy, inicia el ciclo de subastas con la colocación de USD\$69 mil millones en bonos a 2 años. Los Bunds se desvalorizan a lo largo de toda la curva, con mayor presión en los tramos largos, mientras Francia prepara una colocación sindicada de bonos indexados a la inflación en el mercado primario europeo. En Colombia, el viernes, los rendimientos de los bonos soberanos mostraron un comportamiento mixto, con variaciones entre -5 y +3 pb, en un contexto de estabilidad relativa mientras el mercado asimilaba el aumento en los CDS y buscaba corregir parcialmente el movimiento observado durante la semana pasada. Hoy, se anticipa que continúen las desvalorizaciones en línea con el mercado estadounidense y la incertidumbre local en materia de política monetaria. Además, se informó que en febrero de 2025 los préstamos de TES mediante el mecanismo de TTV totalizaron COP\$15.9 billones, lo que representa una caída del 29.6% frente al mismo mes de 2024, y una disminución respecto a enero de 2025, cuando alcanzaron COP\$18.9 billones.

| Renta variable

Los futuros de acciones en EE.UU. se mantenían estables el martes, tras un repunte en Wall Street impulsado por expectativas de que Trump modere el alcance de sus planes arancelarios. En Europa, el sentimiento mejoraba con avances en sectores como energía y autos, destacándose Shell tras anunciar mayores retornos a inversionistas y expansión en su negocio de gas natural licuado. En Asia, el comportamiento fue mixto, con caídas en Hong Kong y Corea del Sur, en medio de la evaluación de riesgos ligados a las tensiones comerciales. En Colombia, el índice mantiene la lateralización entre 1,605 y 1,630, incluso a pesar de los fuertes movimientos registrados el viernes, en medio de la ocurrencia de los rebalances de los índices S&P Colombia Select y FTSE.

| Noticias de emisores

- **Grupo Sura:** La Asamblea General de tenedores de bonos aprobó el Proyecto de Escisión parcial por absorción con Cementos Argos y Grupo Argos. Con esto, se cumplen las condiciones para avanzar en el proceso, que será sometido a asamblea de accionistas el 28 de marzo.
- **Grupo Argos:** La Asamblea General de Tenedores de Bonos aprobó el Proyecto de Escisión. BRC Ratings-S&P Global y Fitch Ratings ratificaron la calificación AAA de la compañía. El proceso seguirá con la Asamblea de Accionistas el 27 de marzo.
- **ISA:** Fitch Ratings reafirmó las calificaciones de la compañía en 'AAA(col)' con Perspectiva Estable y 'BBB' con Perspectiva Negativa. Además, informa que fue notificada sobre una acción de tutela de cuatro accionistas contra la Superintendencia de Sociedades y la compañía, admitida el 20 de marzo de 2025, presentará su intervención dentro del plazo establecido.
- **Cementos Argos:** La Asamblea de Tenedores de Bonos aprobó la escisión de la compañía en favor de Grupo SURA. Esta autorización permite avanzar en el proceso, que será sometido a la Asamblea de Accionistas el 25 de marzo.
- **Bancolombia:** La Junta Directiva propondrá a la Asamblea de Accionistas la redistribución de COP\$600,180 millones de su reserva ocasional para el pago de un dividendo extraordinario de COP\$624 por acción, a pagarse el 29 de abril de 2025. Además, avanza en la evolución de su

estructura societaria con la creación de Grupo Cibest S.A. y anuncia la convocatoria a una Asamblea Extraordinaria de Accionistas el 23 de abril de 2025. En la reunión, se someterán a votación los cambios en la estructura societaria, tras la aprobación del registro en la SEC.

| 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 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



@accivaloressa



Acciones y Valores



@accionesyvaloressa



@accionesyvaloressa

[Suscríbete a nuestros informes](#)