

Así amanecen los mercados

Atención en los comentarios de la Fed y el próximo dato de PCE.



Miércoles, 26 marzo 2025

Escúchanos:



| Resumen

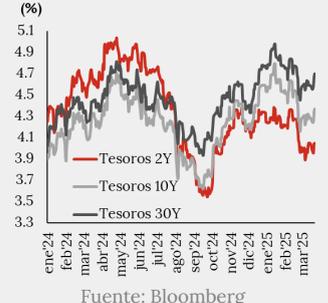
- Los futuros de acciones en Estados Unidos operan con pocos cambios en la mañana del miércoles.
- En la jornada, las monedas latinoamericanas muestran movimientos mixtos.
- El rendimiento del bono del Tesoro de EE.UU a 10 años se mantuvo en 4.34%.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, las acciones cerraron levemente al alza pese a una fuerte caída en la confianza del consumidor, cuyo componente de expectativas alcanzó mínimos no vistos en 12 años. Sin embargo, los datos duros –como inicios y permisos de construcción, producción industrial y ventas de viviendas nuevas– muestran resiliencia, lo que sugiere que el pesimismo no se ha trasladado aún a una contracción real. La atención se centra en los comentarios de la Fed y el próximo dato del índice PCE. Además, las tensiones con China se intensificaron tras la inclusión de 80 empresas, en la lista negra de exportaciones por motivos de seguridad nacional, lo que agrava el conflicto comercial y tecnológico bilateral. En la **Eurozona**, los mercados observan con cautela la posible imposición de aranceles a productos europeos. En Francia, la confianza del consumidor cayó a 92 puntos. En el **Reino Unido**, la inflación anual se desaceleró a 2.8%, impulsando las apuestas a un recorte de tasas por parte del BoE en mayo. La libra débil favorece a los exportadores, pero persisten riesgos por la política fiscal y comercial. En **China**, la rebaja de S&P del crecimiento proyectado al 4.1% refleja dudas sobre la efectividad del estímulo fiscal y monetario. Además, Pekín expandirá su sistema de comercio de carbono, cubriendo el 60% de sus emisiones. En **Japón**, el BoJ mantiene una visión favorable del crecimiento. El gobernador Ueda reiteró la posibilidad de más subidas de tasas si se consolida el ciclo de ingresos-gasto. En **México**, las ventas minoristas repuntaron 2.7% anual tras ocho meses de caídas, lideradas por el comercio digital. En **Brasil**, las actas del Copom sugieren más endurecimiento monetario. La confianza del consumidor repuntó.

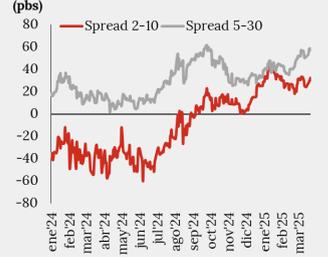
En **Colombia**, ayer, el Consejo de Ministros se llevó a cabo en la tarde, en donde el tema central fue la crisis de suministro de medicamentos en el país. En febrero de 2025, el Índice de Confianza Comercial alcanzó el 24.5%, lo que significó un incremento frente al 21.6% registrado en enero. Por su parte, el Índice de Confianza Industrial cayó a 0.2%, una disminución respecto al 2.0% anterior.

Rendimientos Tesoros EE.UU



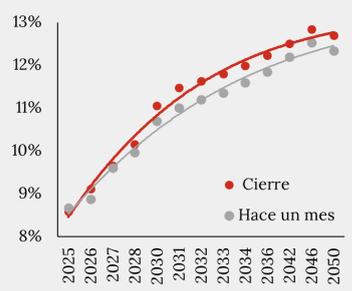
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU



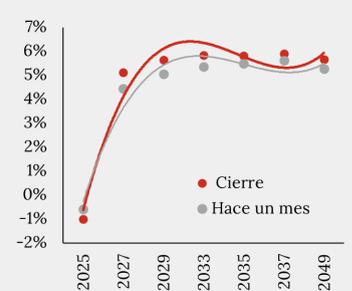
Fuente: Bloomberg

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	104.18	0.06%	100.11	104.18...	109.65	104.72	106.47	104.88	104.1 - 104.4
USDCOP	4.105	1.10%	3.765	4.105	4.486	4128.33	4152.50	4187.91	4,080 - 4,125 (4,070 - 4,135)
EURCOP	4.439	-1.02%	4.205	4.439	4.789	4369.11	4338.44	4464.72	4,505 - 4,540
Deuda Pública		pbs							
2026	9.11	9.00	9.11	9.11	11.14	8.877	8.878	8.780	9.05 - 9.20
2027	9.65	8.00	8.6	9.65	10.56	9.499	9.607	9.445	9.60 - 9.70
2033	11.80	4.80	9.648		11.801	11.451	11.395	10.749	11.75 - 11.85
2042	12.50	0.90	10.532		12.50	12.222	12.177	11.568	12.35 - 12.60
2050	12.69	1.80	10.524		12.69	12.414	12.363	11.658	12.65 - 12.75
Renta Variable		%							
COLCAP	1,635	1.62%	1,274.08	1,634.99	1,651.00	1,611	1,549	1,411	1,61 - 1,638
Ecopetrol	2,120	-0.47%	1,590	2,120	2,445	2,054	2,015	2,022	2,100 - 2,130
Pf-Bancolombia	45,900	3.61%	31,120	45,900	45,900	43,702	39,485	35,086	44,820 - 45,200

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
00:00	JAP	Índice líder CI	Ene F	Indicador	108	108.3	--	108	=
02:00	UK	IPC	Feb	% anual	3.00%	2.80%	2.90%	3.00%	=
02:00	UK	IPC subyacente	Feb	% anual	3.70%	3.50%	3.60%	3.80%	↓
07:30	US	Órdenes bienes duraderos	Feb P	% mensual	3.30%	0.90%	-1.00%	-1.20%	↓
07:30	US	Durables no transportación	Feb P	% mensual	0.00%	-0.30%	0.20%	0.30%	↑

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	4.01	-0.90
5	4.09	2.30
7	4.22	2.89
10	4.35	3.27
30	4.70	3.78

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-0.02%
Dow Jones	-0.1%
Nasdaq	+0.06%
Europa	
Stoxx 600	-0.46%
DAX	-0.57%
FTSE	+0.23%
Asia	
CSI 300	-0.04%
Nikkei	+0.65%
ASX	+0.72%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Cobre	5.2583	0.92%
WTI	69.6	0.87%
Brent	72.99	0.83%
Plata	34.28	0.27%
Maiz	458.1	0.24%
Oro	3060.09	0.19%
Café	5559	-0.61%
Gas N	3.842	-0.90%

Fuente: Investing

| Peso colombiano (COP)

Este miércoles, las monedas latinoamericanas muestran movimientos mixtos, con el real brasileño y el peso mexicano depreciándose en medio de la incertidumbre comercial y el posicionamiento del mercado a la próxima decisión de política monetaria en México. Mientras tanto, el peso chileno respalda la acumulación de ganancias en el alza de los precios del cobre. Hasta ahora, el peso colombiano y el peso chileno lideran los rendimientos semanales de la región con ganancias alrededor del 1%, respaldadas por el reciente comportamiento de materias primas clave como el crudo y el cobre. Además, el mercado local podría estar posicionándose a la próxima decisión de política monetaria del Banrep en la que se podría dar un recorte de no más de 25 pbs e, incluso, podría no presentarse ningún recorte, manteniendo el atractivo de los rendimientos del país.

| Materias primas

Los precios del petróleo alcanzaron un máximo de tres semanas, impulsados por la fuerte caída de 4.6 millones de barriles en los inventarios de EE.UU. y el endurecimiento de sanciones contra Irán y Venezuela. La amenaza de Trump de imponer aranceles del 25% a los compradores de crudo venezolano desaceleró los envíos, restringiendo la oferta. Sin embargo, el acuerdo entre EE.UU., Rusia y Ucrania para reducir ataques en el Mar Negro y la infraestructura energética podría aliviar parte de la presión en el mercado. El cobre alcanzó un precio récord después de que se informara que Trump adelantará los aranceles a su importación, lo que llevó a un aumento en las compras para asegurar el suministro. Además, la suspensión temporal de envíos desde la fundición Altonorte en Chile impulsó aún más los precios.

| Renta fija

El rendimiento del bono del Tesoro estadounidense a 10 años se mantuvo en 4.34% mientras los inversores enfrentan incertidumbres económicas y comerciales. Mientras se espera el PCE del viernes, el mercado respeta el techo de 4.35%. El rendimiento del Bund alemán a 10 años subió por encima del 2.8% tras datos positivos de confianza empresarial y PMI. Aún así, un posible recorte de tasas en abril mantiene a los inversionistas optimistas. El rendimiento del bono brasileño a 10 años se mantiene en torno al 15%, su nivel más alto desde 2016, debido a preocupaciones fiscales, un mercado laboral fuerte e inflación. Aunque la inflación bajó a 4.71% en diciembre, la intervención de \$20 mil millones estabilizó el real, apoyando la demanda de bonos locales. Aun así, los desafíos fiscales y tasas elevadas han presionado los activos brasileños, impulsando un aumento del 40% en el rendimiento del bono este año. En Colombia, ayer, los rendimientos de los bonos soberanos subieron entre 2 y 11 pbs, impulsados por altos niveles de CDS y recientes canjes de deuda. Hoy, esperamos que el mercado continúe con la tendencia alcista en los rendimientos, especialmente en el corto plazo; mientras el mercado analiza la próxima reunión del Banrep. Por otro lado, en la cuarta subasta de marzo, las tasas de TES a corto plazo bajaron 1 pbs a 9.493%, cerca del tipo repo del BanRep. La demanda en la duodécima colocación del año duplicó la oferta, y el monto de subastas para 2025 aumentó de COP\$200 mil millones a COP\$350 mil millones.

| Renta variable

Los futuros de acciones en Estados Unidos operan con pocos cambios la mañana del miércoles, luego de que el S&P 500 cerrara con una leve ganancia por tercera jornada consecutiva. En Europa, las bolsas abrieron a la baja antes del anuncio fiscal de la ministra de Finanzas del Reino Unido, quien se espera anuncie recortes de gasto para enfrentar el déficit presupuestario. En Asia, los mercados cerraron mayormente al alza, impulsados por el optimismo de que las tarifas estadounidenses puedan ser más suaves de lo anticipado. En Colombia, el optimismo por las acciones de Bancolombia ayudó a impulsar al índice a niveles por encima de los 1,630 puntos, cabe destacar que el día de hoy comienza el ex-dividendo de las acciones del banco, cuya primera cuota se pagará el 1 de abril.

| Noticias de emisores

- **Cementos Argos:** Completó su octava recompra de acciones por \$25,000 millones bajo el programa SPRINT 3.0, adjudicando 2,450,980 acciones ordinarias a un precio de COP\$10,200 por acción. Con esta operación, las recompras del segundo programa de readquisición alcanzan COP\$251 mil millones, sumando COP\$376 mil millones desde septiembre de 2023. Además, en la Asamblea de Accionistas fue aprobado el proyecto de distribución de utilidades, de escisión y el nombramiento de la Junta Directiva.
- **ETB:** Informa que de acuerdo con el ajuste organizacional en el que se encuentra la compañía, asigna a Luis Arley Castiblanco como Vicepresidente de Hogares y Mipymes y a Fabian Enrique Villalobos como Vicepresidente de Innovación y Transformación Digital.
- **Acerías Paz del Río:** Informa que, en la Asamblea Ordinaria de Accionistas del 28 de marzo de 2025 en modalidad virtual, se incluirán en el punto de Proposiciones y Varios la elección del

Revisor Fiscal para el periodo 2025-2026 y la elección de la Junta Directiva para suplir la vacante dejada por la Dra. Leonor Montoya Álvarez.

- **Bancolombia:** Convoca a la Asamblea General de Tenedores de Bonos de las emisiones vigentes del banco. La reunión se realizará de manera virtual el 7 de abril a las 9:00 a.m. a través de la plataforma de Deceval S.A., con acceso previo a la acreditación de la titularidad de los bonos.

| 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

