

Así amanecen los mercados

Mercados atentos a decisiones de Trump sobre nuevos aranceles



Miércoles, 26 febrero 2025

Escúchanos:



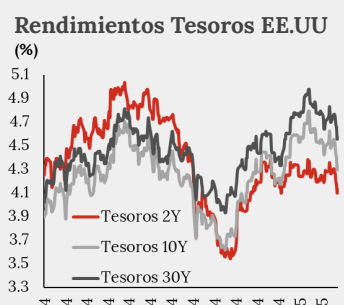
| Resumen

- Los futuros de acciones suben después de cuatro días consecutivos de pérdidas para el S&P 500.
- En la jornada de este miércoles el USD/COP podría continuar su corrección alcista.
- Los bonos del Tesoro de EE.UU. presentan desvalorizaciones.

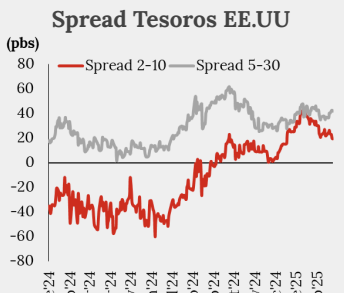
| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.** datos débiles en ventas minoristas y confianza del consumidor aumentan incertidumbre y refuerzan expectativa por dos recortes de la Fed en 2025. La tasa hipotecaria a 30 años cayó a 6.88%, su nivel más bajo desde diciembre, aunque las solicitudes de hipotecas siguen disminuyendo. El Presidente Trump ordenó una investigación sobre aranceles al cobre para fortalecer la producción local. En **Europa**, la confianza del consumidor en Alemania cayó a -24.7, el nivel más bajo desde abril de 2024, reflejando incertidumbre política y un aumento en quiebras corporativas. En España, el IPP avanzó +2.6% a/a en enero, impulsado por energía y bienes de consumo, mientras que en Francia, la confianza del consumidor mejoró a 93, su nivel más alto en cuatro meses, aunque persisten temores sobre el desempleo. En el **Reino Unido**, el volumen de ventas minoristas mejoró levemente en febrero (-23 vs. -24 en enero), pero el consumo sigue siendo moderado pese al crecimiento salarial. En **China**, el gobierno busca fortalecer la confianza empresarial tras el Congreso Nacional del Pueblo, pero enfrenta presión por las restricciones a los semiconductores. En **Japón**, el BoJ evalúa alzas de tasas tras una inflación superior a lo esperado en el 4T24. El índice de indicador adelantado se revisó a la baja a 108.3 en diciembre, aunque sigue por encima del mínimo de noviembre. El gasto de los hogares creció por primera vez en cinco meses, pero la confianza del consumidor sigue siendo frágil. La producción industrial y las ventas minoristas serán monitoreadas esta semana. En **Brasil**, la inflación anual de febrero 4.96%, inferior a las expectativas, reduce la presión por alzas agresivas de tasas. Sin embargo, la inflación subyacente sigue elevada, lo que mantiene el atractivo del real en estrategias de carry trade.

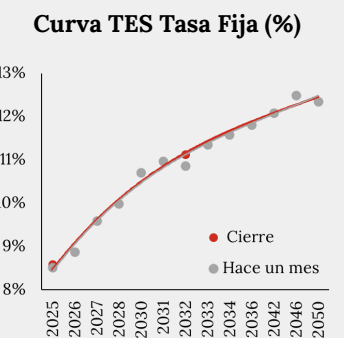
En **Colombia**, Fedesarrollo publicará hoy los índices de confianza industrial y comercial de enero. A nivel político, continúan los cambios en el gabinete de Gustavo Petro, con la renuncia de Andrés Camacho como Ministro de Minas y Energía, siendo reemplazado por Edwin Palma, quien deberá avanzar en la transición energética y abordar el déficit de gas natural. También sigue la controversia sobre la posible designación de Armando Benedetti como ministro del Interior, rechazada por un grupo de congresistas debido a acusaciones de violencia de género. Por otro lado, se dio a conocer que entre el 1 y el 19 de febrero de 2025, el recaudo tributario neto alcanzó COP\$11.4 billones, lo que representa el 76.2% de la meta mensual.



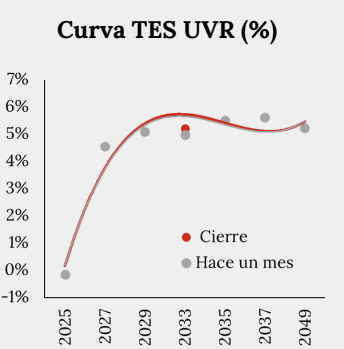
Fuente: Bloomberg



Fuente: Bloomberg



Fuente: Banrep, Cierres SEN



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
10:00	US	Ventas viviendas nuevas	Ene	mil	698	pendiente	675	680	↓
02:45	FRA	Confianza del consumidor	Feb	indicador	92	93	93	93	↑
02:00	ALE	GfK confianza del consumidor	Mar	indicador	-22.4	-24.7	-21.5	-21	↑

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%		Min	Actual	0				
Dólar	106.60	0.16%	100.11	106.6	109.65	107.50	108.03	104.92	106.3 - 106.8
USDCOP	4.118	0.84%	3.765	4.118	4.486	4134.10	4249.82	4163.14	4,100 - 4,145
EURCOP	4.218	0.93%	4.205	4.218	4.789	4276.61	4406.26	4441.64	(4,090 - 4,155)
Deuda Pública	pbs								
2026	8.87	2.50	8.87	8.87	10.96	8.800	8.922	8.865	8.80 - 8.90
2027	9.58	-0.40	8.6	9.58	10.50	9.661	9.724	9.495	9.60 - 9.70
2033	11.41	0.80	9.648	11.41	11.756	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 - 12.20
2050	12.43	1.00	10.376	12.43	12.65	12.352	12.307	11.536	12.25 - 12.45
Renta Variable	%								
COLCAP	1,651	-0.24%	1,220.31	1,651.00	1,651.00	1,541	1,462	1,387	1,633 - 1,668
Ecopetrol	2,145	-4.03%	1,590	2,145	2,445	2,047	1,907	2,044	2,120 - 2,165
PF-Bancolombia	44,540	-0.77%	29,220	44,540	44,540	38,408	37,348	34,229	43,940 - 44,920

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	4.12	2.47
5	4.15	1.75
7	4.23	1.95
10	4.31	1.52
30	4.56	0.10

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.5%
Dow Jones	+0.3%
Nasdaq	+0.7%
Europa	
Stoxx 600	+0.77%
DAX	+1.7%
FTSE	+1.4%
Asia	
CSI 300	+0.87%
Nikkei	-0.25%
Kospi	+0.21%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Cobre	4.6855	3.49%
Plata	32.08	0.80%
Oro	2927.51	0.30%
Café	5401	0.09%
Maiz	494	0.00%
WTI	68.8	-0.19%
Brent	72.36	-0.19%
Gas N	4.097	-0.80%

Fuente: Investing

| Peso colombiano (COP)

En la jornada de este miércoles el USD/COP podría continuar su corrección alcista, respaldado por la fortaleza del DXY al inicio de la jornada, la fuerte presión bajista sobre los precios del crudo. Aunque la media móvil de 20 periodos (COP\$4,130 por dólar) podría ser una resistencia importante, la rápida valorización del peso colombiano en lo corrido de este año anticipa que el escenario de corrección podría persistir en el corto plazo. Por lo tanto, teniendo en cuenta que el panorama económico se mantiene sin cambios relevantes, la moneda local podría mantener el sesgo de depreciación. Sobre todo, cuando a nivel internacional las advertencias sobre la valorización de las monedas latinoamericanas generan aversión al riesgo en el mercado.

| Materias primas

Los precios del petróleo se mantuvieron en mínimos de dos meses mientras el posible acuerdo de paz entre Rusia y Ucrania generó expectativas de un levantamiento de sanciones, reduciendo la incertidumbre sobre la oferta. Sin embargo, la caída de inventarios de crudo en EE.UU. en 640,000 barriles brindó cierto soporte al mercado. Aun así, las preocupaciones sobre el impacto de los aranceles en el crecimiento económico siguen pesando sobre la demanda de energía. El oro se mantuvo estable tras caer 2%, la incertidumbre por los aranceles y la inflación siguen impulsando su demanda.

| Renta fija

Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU. suben, liderados por los vencimientos de 2 y 5 años subiendo 3 pbs. Este movimiento revierte parte de las ganancias del martes que habían sido impulsadas por datos débiles y una fuerte demanda en la subasta de bonos a 5 años. La subasta de bonos a 7 años por USD\$44 mil millones es la última emisión del Tesoro antes del 11 de marzo. Los rendimientos de los bonos europeos abrieron con ganancias, con el mercado centrado en conversaciones de defensa tras un acuerdo entre Ucrania y EE.UU. sobre minerales. Las apuestas sobre recortes de tasas del BCE para fin de año se mantienen en 83 pbs. La atención se dirige a las subastas de bonos alemanes y al discurso de Swati Dhingra del BOE. En Colombia, la curva de rendimientos cerró mixta ayer, con valorizaciones en el nodo a un año y desvalorizaciones en el de diez años. Para hoy, esperamos que las valorizaciones pierdan fuerza, siendo más impactadas por la incertidumbre fiscal y monetaria. En la octava subasta de 2025, las tasas de TES a corto plazo bajaron a 9.350%, alineándose con la tasa del BanRep. La demanda superó 2.5 veces la oferta, similar a la séptima subasta (9.378%). El monto de colocaciones para 2025 es de COP\$200 mil millones, con posibilidad de ampliarse a COP\$350 mil millones en marzo.

| Renta variable

Los mercados en Europa cerraron con alzas, con el EuroStoxx 600 impulsado por resultados corporativos positivos de empresas como Adecco Group y Wienerberger. En Asia, los mercados cerraron mixtos, con el índice Hang Seng de Hong Kong subiendo gracias a un aumento en las acciones de tecnológicas como Alibaba, mientras que el Nikkei 225 de Japón cayó un 0.25%. En EE.UU., los futuros suben después de cuatro días consecutivos de pérdidas para el S&P500, con los inversores esperando resultados de Nvidia. El COLCAP intenta mantener el movimiento alcista, ubicándose cerca de los 1,650 puntos. El mercado estará atento a la reacción de los operadores a los resultados de ISA y a las noticias acerca de lo ocurrido en Chile con las fallas de energía, las cuales se atribuyen a la filial en Chile. ISA Interchile informó a través de un comunicado que activó sus protocolos de seguridad desde el primer momento. Además, un funcionario señaló que se llevará a cabo una investigación detallada para determinar las razones por las cuales los sistemas electrónicos no funcionaron correctamente.

| Noticias de emisores

- **Cementos Argos:** Adjunta nuevamente los resultados financieros al 31 de diciembre de 2024 corrigiendo un error en la cifra de la utilidad neta.
- **Concreto:** Convoca a reunión ordinaria de la Asamblea General de Accionistas el 28 de marzo de 2025 a las 9:00 a.m. en Medellín.
- **Banco de Bogotá:** Convoca a reunión ordinaria de la Asamblea General de Accionistas el 27 de marzo de 2025 a las 9:00 a.m. Propone un proyecto de distribución de utilidades con un dividendo de COP\$133 por acción cada mes entre abril de 2025 y marzo de 2026, pagado en efectivo.
- **ISA:** Informa que a la fecha no han elegido nuevos directores, la Junta Directiva elegida el 21 de marzo de 2024 continúa en ejercicio de sus funciones, la elección está prevista en la reunión ordinaria de Asamblea de Accionistas. Además, publicó resultados financieros del 4T24, se observaron mayores ingresos en 2024 con crecimiento de 12% a/a. La Junta Directiva aprobó recomendar a la Asamblea General de accionistas la aprobación del proyecto de distribución de utilidades del ejercicio 2024, donde se propone un dividendo de COP\$1,265 por acción.

- ## | Glosario

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

Suscríbete a nuestros informes