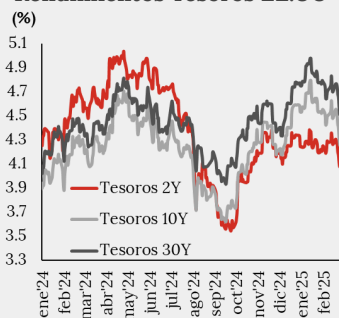


Escúchanos:

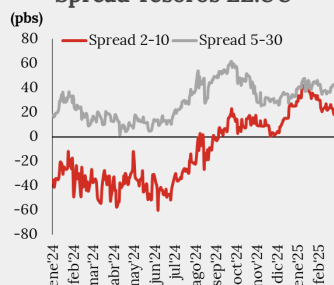


Rendimientos Tesoros EE.UU



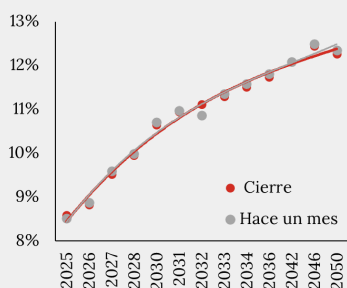
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU



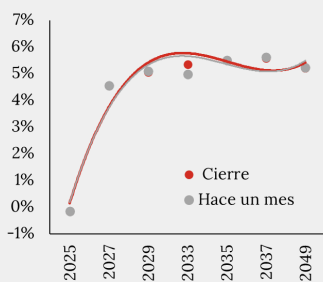
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Así amanecen los mercados

Incertidumbre ante amenazas arancelarias de Donald Trump

Jueves, 27 febrero 2025

| Resumen

- Los mercados financieros globales mostraron un desempeño mixto el jueves.
- El peso colombiano ha operado de manera lateral durante la semana.
- Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU. suben, liderados por los plazos de 2 y 5 años.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, hoy se publicará la segunda estimación del PIB del 4T24. La reciente debilidad económica ha llevado a los mercados a anticipar dos recortes de tasas de 25 pbs por parte de la Fed en 2025. Sin embargo, la incertidumbre crece ante las amenazas arancelarias de Donald Trump, quien anunció un arancel “recíproco” del 25% sobre automóviles europeos y otros bienes, además de aplazar la aplicación de aranceles a México y Canadá hasta el 2 de abril. Aunque los mercados han absorbido estos anuncios, persiste el riesgo de medidas más agresivas. En **Europa**, el indicador de confianza industrial de la Eurozona mejoró en febrero a -11.4 desde -12.7, superando las previsiones. El sentimiento económico subió a 96.3, su mayor nivel en cinco meses; sin embargo, la confianza en el sector servicios cayó a 6.2 desde 6.7, reflejando la incertidumbre comercial. En el **Reino Unido**, la producción de automóviles cayó un 17.7% interanual en enero, acumulando once meses de declive. La reestructuración de plantas y el lento lanzamiento de nuevos modelos han afectado a la industria, que enfrenta una menor demanda interna y externa. Mike Hawes, CEO de la SMMT, advirtió sobre la combinación de incertidumbre comercial, condiciones de manufactura difíciles y una transición compleja en el mercado. En **China**, los mercados se mantienen cautos antes de las “Dos Sesiones”, donde se definirán las políticas económicas para 2025. Se espera un enfoque en estímulos fiscales para contrarrestar la deflación y la crisis inmobiliaria; aunque, la falta de medidas agresivas y las tensiones con EE.UU. generan incertidumbre. En respuesta, China inyectará CNY 400 mil millones en sus bancos estatales para fortalecer la liquidez y el crédito.

En **Colombia**, ayer, el CARF advirtió que el costo de intereses aumentó significativamente en enero de 2025 frente al mismo mes de 2024, pues la incertidumbre fiscal siguió elevando las tasas de negociación de los TES. Mientras tanto, La DIAN informó que el recaudo tributario bruto en Colombia alcanzó \$32.84 billones en enero de 2025, de los cuales \$4.23 billones provinieron de acciones de control y facilitación de la entidad. Este monto es superior a la meta fijada por la entidad que era de \$29 billones. Finalmente, se informó que, a partir del 10 de marzo, la BVC ajustará sus horarios de negociación, adelantándose una hora a lo actual.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
03:00	ESP	IPC YoY	Feb P	%	2.90%	3.00%	3.00%	3.00%	↑
03:00	ESP	IPC UE armonizado YoY	Feb P	%	2.90%	2.90%	3.00%	3.00%	↑
06:00	BRA	FGV inflación IGPM MoM	Feb	%	0.27%	1.06%	1.02%	0.01	↑
08:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	22-feb	mil	219	pendiente	220	218	↓
08:30	US	PIB anualizado QoQ	4T S	%	2.30%	pendiente	2.30%	2.30%	=
08:30	US	Ordenes bienes duraderos	Ene P	%	-2.20%	pendiente	2.30%	1.80%	↑
08:30	US	Índice de precios PIB	4T S	%	2.20%	pendiente	2.20%	2.20%	=
08:30	US	Durables no transportación	Ene P	%	0.30%	pendiente	0.30%	0.20%	↓
08:30	US	Reclamos continuos	15-feb	mil	1869	pendiente	1872	1860	↓
08:30	US	Consumo personal	4T S	%	4.20%	pendiente	4.20%	4.10%	↓
08:30	US	Índice de precio PCE subyacente QoQ	4T S	%	2.50%	pendiente	2.50%	2.40%	↑
10:00	US	Vtas pendientes viviendas(MoM)	Ene	%	-5.50%	pendiente	-1.20%	0.50%	↑
18:30	JAP	IPC Tokio excl alimentos sa-YoY	Feb	%	2.50%	pendiente	2.30%	2.30%	↓
18:30	JAP	IPC en Tokio YoY	Feb	%	3.40%	pendiente	3.20%	3.30%	↓
18:50	JAP	Producción industrial MoM	Ene P	%	-0.20%	pendiente	-1.00%	-1.20%	↓
18:50	JAP	Ventas al por menor MoM	Ene	%	-0.70%	pendiente	0.60%	0.50%	↑

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%	Min	Actual	0					
Dólar	106.42	0.10%	100.11	106.41	109.65	107.34	108.01	104.93	106.4 - 106.8
USDCOP	4,104	-0.60%	3,785	4,104	4,486	4128.23	4240.22	4164.76	4,080 - 4,125
EURCOP	4,270	-0.59%	4,205	4,270	4,789	4264.46	4392.01	4442.73	4,290 - 4,315
Deuda Pública	pbs								
2026	8.83	2.50	8.6	9.59	10.95	8,793	8,932	8,850	8.75 - 8.90
2027	9.59	-5.10	8.6	9.59	10.95	9,649	9,733	9,489	9.45 - 9.60
2033	11.36	-0.50	9.648	11.35	11.75	11,369	11,383	10,676	11.25 - 11.35
2042	12.08	-5.60	10.51	12.08	12.56	12,175	12,179	11,492	12.00 - 12.15
2050	12.35	2.90	10.43	12.35	12.65	12,373	12,334	11,555	12.20 - 12.35
Renta Variable	%								
COLCAP	1,646	-0.16%	1,520.31	1,646.00	1,646.13	1,560	1,472	1,390	1,629 - 1,649
Ecopetrol	2,090	-1.65%	1,990	2,090	2,445	2,076	1,918	2,041	2,080 - 2,125
Pf-Bancolombia	44,480	-0.58%	40,220	44,480	44,480	38,849	37,587	34,252	44,220 - 45,220

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	4.10	2.88
5	4.08	3.36
7	4.21	4.07
10	4.30	3.81
30	4.55	4.07

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.7%
Dow Jones	+0.3%
Nasdaq	+0.8%
Europa	
Stoxx 600	+0.3%
DAX	-0.57%
FTSE	+0.28%
Asia	
CSI 300	+0.21%
Nikkei	+0.3%
Kospi	-0.73%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Brent	72.72	0.90%
WTI	69.22	0.87%
Café	5451	0.83%
Cobre	4.611	0.53%
Gas N	3.978	0.48%
Maiz	492.88	-0.23%
Plata	32.07	-0.63%
Oro	2896.94	-1.15%

Fuente: Investing

| Peso colombiano (COP)

El peso colombiano ha operado de manera lateral durante la semana, en medio de la incertidumbre del mercado. A lo largo de las últimas tres jornadas, la demanda de dólares domina en la primera mitad del día, impulsando al alza la tasa de cambio. No obstante, hacia el cierre del mercado, esta tendencia se revierte parcialmente debido a una mayor oferta de dólares. En este contexto, la reciente corrección alcista de la tasa de cambio podría ser solo un respiro temporal, ya que, a pesar del panorama global incierto, el volumen de negociación sigue limitando movimientos bruscos al alza. Por lo tanto, ante la subida de los precios del crudo y la limitada fortaleza del índice DXY, el comportamiento de la tasa de cambio local podría tener un sesgo bajista en la jornada de este jueves, revirtiendo parte de las pérdidas anteriores.

| Materias primas

Los precios de petróleo repuntaron tras la revocación por parte del presidente Trump de la licencia de Chevron para operar en Venezuela, reavivando las preocupaciones sobre la oferta. Aunque las ganancias fueron limitadas por señales de un posible acuerdo de paz entre Rusia y Ucrania, que podría aumentar los flujos de crudo ruso, y por un inesperado incremento en los inventarios de gasolina y destilados en EE.UU. La incertidumbre sobre tarifas y la estabilidad en Europa del Este sigue presionando al mercado. Por otro lado, los precios del cobre se ven presionados al alza mientras China insiste a EE.UU. a detener su investigación sobre nuevos aranceles al cobre.

| Renta fija

Los bonos del Tesoro de EE.UU. mantienen pérdidas al inicio de la jornada, con rendimientos subiendo entre 3 y 5 pbs tras una venta masiva que intensificó la inclinación de la curva. El rendimiento del bono a 10 años ronda el 4.3%, mientras que el crudo WTI avanza 1%, contribuyendo a la presión sobre los bonos. Los rendimientos de los bonos europeos abrieron al alza, liderados por el tramo corto, debido a la incertidumbre sobre los aranceles del 25% propuestos por el presidente Donald Trump a la UE. La atención se centra en los datos de confianza del consumidor de la Eurozona y las subastas de deuda de Italia y el Reino Unido. En Colombia, los rendimientos bajaron en toda la curva, con mayor impacto en el largo plazo, impulsados por el desempeño de los bonos del Tesoro de EE.UU. Para hoy, esperamos que las valorizaciones pierdan fuerza, siendo más impactadas por la incertidumbre fiscal y monetaria. El Ministerio de Hacienda adjudicó COP\$1.13 billones en TES tasa fija con vencimientos a 2036, 2046 y 2050, con tasas de corte de 11.665%, 12.398% y 12.228%, respectivamente. La demanda fue 4.4 veces superior a la oferta de COP\$750 mil millones, alcanzando más de COP\$3.3 billones.

| Renta variable

Los mercados financieros globales mostraron un desempeño mixto el jueves. En Estados Unidos, los futuros de acciones subieron después de que Nvidia reportó resultados trimestrales mejores de lo esperado, con los futuros del S&P 500 subiendo un 0.7% y los futuros del Nasdaq 100 ganando un 0.8%. En Europa, los mercados cayeron después de que el presidente estadounidense Donald Trump amenazó con imponer aranceles del 25% a las importaciones de la Unión Europea, con el índice Stoxx 600 cayendo un 0.3%. Finalmente, en Asia, los mercados mostraron un desempeño mixto, con los índices de Australia, Japón y China continental subiendo, mientras que los de Corea del Sur y Hong Kong cayeron. El Colcap parece consolidar la resistencia cerca de los 1,650 puntos, a medida que el optimismo por las acciones pierde fuerza. El Mercado analiza los resultados de la semana, entre los cuales se encuentran ISA, Cemargos, Celsia y Grupo Argos.

| Noticias de emisores

- **Mineros:** La Superintendencia Financiera de Colombia informa que da alcance a la información correspondiente a la suspensión de la negociación de la acción ordinaria de Mineros publicada el 24 de febrero de 2025, en consideración a que el oferente informó sobre un ajuste al porcentaje mínimo de acciones a adquirir. Además, anunció a David Londoño como nuevo Presidente (CEO).
- **Éxito:** Informa sobre la proposición de reforma al Reglamento de la Asamblea General de Accionistas que será sometida a consideración de la Asamblea General de Accionistas. Además, publicó sus resultados de 4T24, se observó un crecimiento del 23% en el cuarto trimestre en la utilidad neta consolidada, generando un resultado positivo en el año. Propone un proyecto de distribución de utilidades con un dividendo de COP\$21.11 por acción que se pagará en una cuota en junio de 2025.
- **Grupo Argos:** Publicó sus resultados de 4T24, en ellos se observa que la compañía quintuplicó su utilidad neta consolidada, con crecimientos del 28% en EBITDA, 424% en la utilidad neta, y del 396% en la utilidad neta de la controladora, gracias a la ejecución de transacciones estratégicas. Propone un proyecto de distribución de utilidades con un dividendo de COP\$688 por acción, pagados en cuatro cuotas a partir de abril de 2025.

- ## | Glosario

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

@accionesvvaloressa