

Así amanecen los mercados

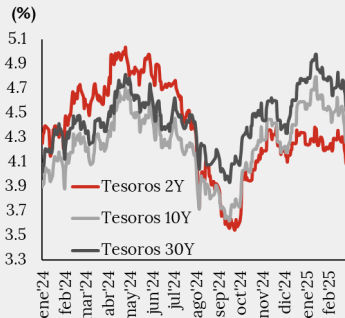
A la espera del índice PCE de EE.UU

Viernes, 28 febrero 2025

Escúchanos:

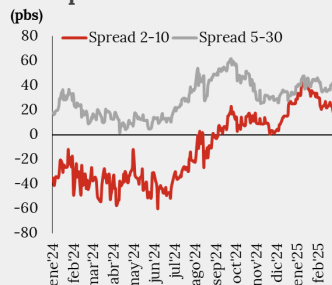


Rendimientos Tesoros EE.UU



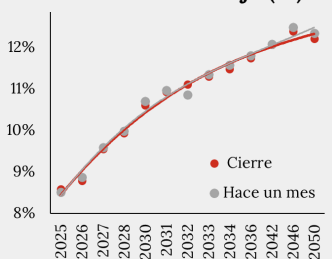
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU



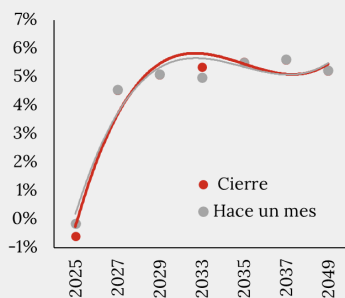
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Resumen

- Los mercados financieros globales mostraron un desempeño negativo el viernes.
- La menor aversión al riesgo afecta negativamente el desempeño de las monedas latinoamericanas
- Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU. cerca de sus niveles más bajos de 2025.

Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, se espera que el índice PCE haya aumentado 0.3% en enero, con la inflación subyacente bajando al 2.6% anual. La Fed elevó su previsión de inflación para 2025 al 2.5%, reflejando una menor confianza en la desaceleración de precios. El PIB creció 2.3% a/a el 4T24, vs 3.1% del 3T24. Las solicitudes de desempleo aumentaron a 242 mil, las más altas en dos meses, indicando cierta fragilidad en el mercado laboral. Donald Trump confirmó aranceles del 25% a México y Canadá desde el 4 de marzo y un 10% a productos chinos, aumentando la incertidumbre comercial. En la **Eurozona**, el BCE podría recortar tasas por quinta vez consecutiva ante la desaceleración inflacionaria y el débil crecimiento. La inflación en Francia cayó a 0.8%, su nivel más bajo en cuatro años, mientras que en Italia y España aumentó a 1.7% y 3%, respectivamente. Las expectativas de inflación a 12 meses bajaron al 2.6%, reflejando menor presión inflacionaria. En el **Reino Unido** el BoE enfrenta incertidumbre sobre inflación y empleo. Trump insinuó un acuerdo comercial sin aranceles con el Reino Unido. En **China** se espera que las "Dos Sesiones" revelen estímulos para restaurar la confianza y mitigar riesgos. En **Japón**, el BoJ reducirá compras de bonos y evalúa nuevas alzas de tasas tras señalar que la inflación subyacente avanza hacia su objetivo del 2%. La inflación de Tokio se desaceleró a 2.2%, aunque sigue sobre la meta del banco central. En **Brasil**, el déficit de cuenta corriente aumentó a USD\$8,655 millones en enero, el desempleo subió a 6.5% y la inflación bajó a 4.96%, reduciendo expectativas de ajuste monetario. En **México**, el PIB cayó 0.6% en el 4T de 2024, su peor nivel desde 2021, con una inflación de 3.74%. Banxico evalúa recortar 50 pb en marzo.

En **Colombia**, ayer, el presidente, Gustavo Petro, presentó su nuevo gabinete con siete ministros y un embajador. Destaca el nombramiento de Armando Benedetti como ministro del Interior, Pedro Arnulfo Sánchez, ministro de Defensa y Carlos Rosero como ministro de Igualdad. También, los nuevos codirectores del Banco de la República, Laura Carla Moisés y César Giraldo Giraldo, ya tomaron posesión de sus respectivos cargos y, por ende, participarán en la reunión programada para este viernes, si bien no incluirá toma de decisiones.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado	Esperado	Tendencia
							Consenso	Accivalores	
08:30	US	Ingresos personales	Ene	%	0.4%	pendiente	0.4%	0.4%	=
08:30	US	Gasto personal	Ene	%	0.7%	pendiente	0.2%	0.3%	↓
09:45	US	PMI Chicago MNI	Feb	indicador	39.5	pendiente	40.6	41.2	↑
08:30	US	Inventarios al por mayor MoM	Ene P	%	-0.5%	pendiente	0.1%	0.2%	↑
08:30	US	Índice de precios PCE subyacente YoY	Ene	%	2.8%	pendiente	2.6%	2.6%	↓
08:30	US	Índice de precios PCE YoY	Ene	%	2.6%	pendiente	2.5%	2.5%	↓
08:30	US	Índice de precios PCE subyacente MoM	Ene	%	0.2%	pendiente	0.3%	0.3%	↑
08:30	US	Índice de precios PCE MoM	Ene	%	0.3%	pendiente	0.3%	0.3%	=
10:00	COL	Desempleo urbano	Ene	%	9.0%	pendiente	11.9%	11.6%	↑

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas		%	Min	Actual	Max				
Dólar	107.24	0.01%	100.11	107.23	109.65	107.31	107.97	104.93	106.9 - 107.9
USDCOP	4,132	-0.67%	3,765	4,132	4,486	4124.07	4235.01	4165.64	4,110 - 4,155
EURCOP	4,281	0.75%	4,205	4,281	4,789	4261.50	4385.81	4443.39	4,290 - 4,315
Deuda Pública		pbs							
2026	8.83	-5.20	8.83	8.83	10.96	8.793	8.932	8.850	8.75 - 8.85
2027	9.59	-6.60	8.6	9.59	10.56	9.649	9.733	9.489	9.50 - 9.60
2033	11.36	-5.50	9.648	11.355	11.755	11.369	11.383	10.676	11.25 - 11.35
2042	12.08	0.00	10.51	12.08	12.566	12.175	12.179	11.492	12.00 - 12.15
2050	12.35	-8.90	10.43	12.35	12.68	12.373	12.334	11.555	12.15 - 12.30
Renta Variable		%							
COLCAP	1,628	-1.10%	1,220.31	1,628.00	1,651.00	1,565	1,476	1,390	1,600 - 1,635
Ecopetrol	2,050	-1.91%	1,590	2,050	2,445	2,084	1,920	2,040	2,000 - 2,095
Pf-Bancolombia	43,140	-3.01%	39,220	43,140	44,510	40,155	37,692	34,273	41,520 - 43,640

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	4.06	0.26
5	4.07	-0.08
7	4.17	-0.39
10	4.26	-0.13
30	4.53	0.23

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.1%
Dow Jones	+0.4%
Nasdaq	+0.4%
Europa	
Stoxx 600	+0.3%
DAX	-0.68%
FTSE	+0.22%
Asia	
CSI 300	-1.97%
Nikkei	-2.88%
Kospi	-3.39%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maiz	481.4	0.29%
Café	5376	-0.13%
Oro	2876.21	-0.68%
Gas N	3.899	-0.89%
Brent	72.71	-1.17%
Cobre	4.564	-1.18%
Plata	31.385	-1.31%
WTI	69.35	-1.42%

Fuente: Investing

| Peso colombiano (COP)

En el mercado de divisas, la menor aversión al riesgo, impulsada por los recientes comentarios arancelarios de Trump, afecta negativamente el desempeño de las monedas latinoamericanas. Hasta el momento, el peso colombiano registra una depreciación del 1.2%, en línea con nuestra expectativa de una corrección alcista en la tasa de cambio local esta semana. Hoy, el comportamiento de las monedas estará determinado por los datos económicos en EE.UU. y la evolución del panorama comercial global. En este contexto, si el dato del PCE resulta en línea con las expectativas o superior, y la incertidumbre en torno a los aranceles refuerza la demanda de activos refugio, el peso colombiano podría extender su depreciación a lo largo de la jornada, acumulando mayores pérdidas al cierre de la semana.

| Materias primas

Los precios del petróleo cayeron 1% el viernes y se encaminan a su primera baja mensual desde noviembre, afectados por la incertidumbre sobre los aranceles de EE.UU., la reanudación de exportaciones de crudo desde Kurdistán y las dudas sobre los planes de producción de OPEC+ en abril. La escalada de la guerra comercial de Trump con China, México y Canadá genera temores de menor crecimiento global e inflación, lo que podría afectar la demanda de crudo. Además, el posible acuerdo de paz en Ucrania podría aumentar la oferta de petróleo ruso. El oro cayó y se encamina a su primera pérdida semanal en nueve semanas, afectado por la fortaleza del dólar, la caída de tecnológicas y la expectativa del dato de inflación PCE.

| Renta fija

Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU. se mantuvieron cerca de sus niveles más bajos de 2025, impulsados por datos económicos débiles y la especulación sobre el impacto negativo de los aranceles y el ajuste fiscal del gobierno. Los bonos europeos iniciaron con valorizaciones luego de que datos de inflación regional reforzaran la expectativa de recortes de tasas por parte del BCE. Los rendimientos franceses cayeron tres pbs tras registrar su inflación más baja en cuatro años, mientras que los Bunds a dos años bajaron por debajo del 2% por primera vez en más de un año. Los mercados ahora descuentan 90 pbs en recortes para fin de año, aunque la incertidumbre comercial por la política de Donald Trump genera cautela. La atención se centra en los próximos datos de inflación de Alemania e Italia. En Colombia, ayer, los rendimientos se mantuvieron mixtos, con la mayoría de los nodos valorizándose debido al optimismo del mercado estadounidense. Sin embargo, la cautela persiste en medio de preocupaciones sobre las presiones fiscales y de política monetaria. Para hoy, esperamos que las valorizaciones se mantengan si el Tesoro estadounidense mantiene el buen desempeño después de datos. Queremos resaltar también que el 4 de marzo, el Gobierno colombiano girará COP\$4.75 billones por vencimientos de TES a corto plazo, con una tasa de 9.313% y cupón de 0%. Durante el año, los vencimientos estarán escalonados: COP\$6.06 billones el 3 de junio, COP\$5.06 billones el 2 de septiembre y COP\$3.93 billones el 2 de diciembre.

| Renta variable

Los mercados financieros globales mostraron un desempeño negativo el viernes. En Estados Unidos, los futuros de acciones subieron ligeramente mientras los inversores esperaban la publicación de datos clave sobre inflación. En Europa y Asia, los mercados cayeron debido a las amenazas de aranceles del presidente estadounidense Donald Trump. El Colcap parece consolidar la resistencia de los 1,650 puntos e ir en búsqueda del soporte de los 1,630 puntos, tal y como anticipamos en la jornada de ayer. Durante el día de hoy el Mercado estará atento a los flujos del primer rebalanceo del índice en el año, con especial atención a los movimientos de Grupo Sura.

| Noticias de emisores

- **BVC:** Convoca a la reunión de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, que se llevará a cabo de manera presencial el 28 de marzo de 2025 a las 8:00 a.m.
- **Davivienda:** Presenta proyecto de apropiación de utilidades 2024, en el que propone destinar la utilidad después de impuestos de 2024 equivalente a COP\$852 mil millones a aumentar la reserva ocasional.
- **Corficolombiana:** Convoca a la reunión ordinaria de la Asamblea General de Accionistas, se realizará el 26 de marzo de 2025 a las 8:45 a.m. en Bogotá.
- **GEB:** La Junta Directiva dispuso convocar la sesión ordinaria de la Asamblea General de Accionistas el 31 de marzo de 2025, la información estará disponible a partir de hoy.
- **Grupo Sura:** Publicó sus resultados de 4T24, se observó un crecimiento del 23.9% en los ingresos operacionales consolidados, impulsado por la ganancia en venta de inversiones de Grupo Nutresa. La Junta Directiva aprobó el proyecto de distribución de utilidades con un dividendo de COPP\$1,500 por acción, pagado en 3 cuotas entre marzo y octubre de 2025.

| 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
(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.gonzalezs@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](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/...)

[Suscríbete a nuestros informes](#)