

Así amanecen los mercados

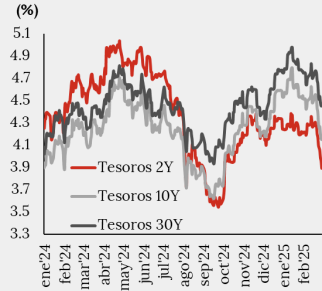
Guerra comercial intensifica la incertidumbre de los mercados

Martes, 04 marzo 2025

Escúchanos:

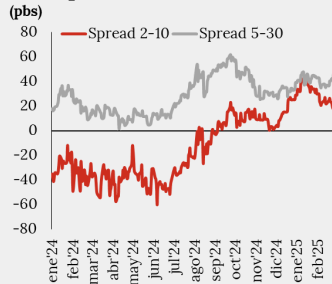


Rendimientos Tesoros EE.UU



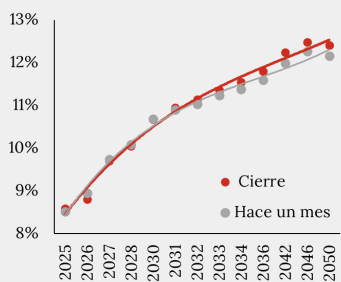
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU



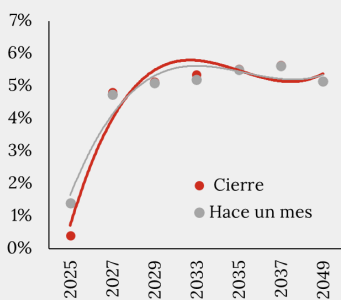
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Resumen

- Los mercados financieros globales mostraron un desempeño mixto por las medidas comerciales.
- Ayer, el peso colombiano recuperó las pérdidas registradas la semana pasada.
- El rendimiento del bono del Tesoro a 10 años baja al 4.16%, devolviendo en parte las alzas de ayer.

Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, el inicio de la guerra comercial de Trump ha intensificado la incertidumbre económica, con nuevos aranceles del 25% sobre Canadá y México, y del 10% sobre China, obteniendo respuesta inmediata con aranceles desde China y Canadá. Ayer, la manufactura mostró desaceleración, con el ISM en declive debido a una demanda más débil y mayores costos. Los inversores esperan señales de la Fed, pues la inflación impulsada por los aranceles podría retrasar recortes de tasas. En la **Eurozona**, el desempleo se mantiene en 6.2%, con Alemania y Países Bajos con las tasas más bajas y España y Francia con niveles más altos. El desempleo bajó en 8 mil en la UE y 42 mil en la Eurozona respecto a diciembre, y en 510 mil y 547 mil, respectivamente, frente a enero de 2024. La incertidumbre geopolítica impulsa el gasto en defensa, con la UE movilizándose hasta €800 mil millones. En **Reino Unido**, la política monetaria sigue restrictiva ante presiones inflacionarias. La suspensión de la ayuda militar a Ucrania por parte de Trump genera tensiones, mientras Londres refuerza su apoyo con un paquete de USD\$2,000 millones. En **China**, el gobierno planea estímulos para mitigar el impacto. En **Japón**, la confianza del consumidor cayó a 35, mientras que el desempleo subió a 2.5%. La debilidad en el gasto de capital complica la normalización de la política monetaria del BoJ, que evalúa futuros ajustes en tasas de interés. **México** aún no ha tomado represalias comerciales, pero la manufactura sigue en contracción y la confianza empresarial cae, presionando al Banxico para recortar tasas.

En **Colombia**, el déficit de cuenta corriente del 4T24 fue de USD\$2,240 millones (2.1% PIB). En todo el 2024, el déficit fue de USD\$7,750 (1.8% PIB), mostrando una fuerte corrección frente al 2023 (USD\$8,623). Ayer, el Banrep presentó al Congreso un informe señalando que el cumplimiento de la Regla Fiscal y la estabilidad de las finanzas públicas serán clave en 2025, debido a su impacto en la prima de riesgo del país. Mientras tanto, MinHacienda finalizó las proyecciones macroeconómicas para el anteproyecto del Presupuesto 2026, que será presentado al Congreso en abril. Se espera que el PIB crezca del 2.6% en 2025 al 3% en 2026 y que la inflación converja a la meta el próximo año.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
05:00	EURO	Tasa de desempleo	Ene	%	6.20%	6.20%	6.30%	6.30%	=
10:00	COL	Exportaciones FOB	Ene	millones	4472.4	pendiente	3864.7	3900	↓
19:30	JAP	Composite PMI	Feb F	indicador	51.6	pendiente	--	51.6	=
19:30	CHI	Servicios PMI	Feb	indicador	51	pendiente	50.8	50.6	↓

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%		Min	Actual	Max				
Dólar	106.75	-0.18%	100.11	106.75	109.65	107.20	107.95	104.95	105.7 - 106.6
USDCOP	4,091	-1.06%	3,765	4,091	4,486	4118.67	4223.48	4167.66	4,085 - 4,130
EURCOP	4,326	1.80%	4,205	4,326	4,789	4253.82	4373.76	4444.75	(4,070 - 4,140)
Deuda Pública	pbs								
2026	8.75	-6.10	8.75	8.75	10.96	8.785	8.928	8.837	8.70 - 8.80
2027	9.49	-7.20	8.6	9.49	10.565	9.623	9.726	9.483	9.40 - 9.55
2033	11.23	-7.50	9.648	11.23	11.75	11.359	11.393	10.688	11.20 - 11.35
2042	12.00	-7.50	10.51	12.00	12.566	12.158	12.187	11.505	11.95 - 12.10
2050	12.18	-4.40	10.43	12.18	12.68	12.349	12.343	11.572	12.15 - 12.25
Renta Variable	%								
COLCAP	1,576	-1.99%	1,220.31	1,576	1,651.00	1,572	1,482	1,392	1,562 - 1,580
Ecopetrol	1,960	-4.85%	1,590	1,960	2,445	2,085	1,925	2,036	1,930 - 2,000
Pf-Bancolombia	42,380	-1.21%	29,220	42,380	44,740	42,336	37,898	34,359	42,040 - 43,000

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.90	-5.17
5	3.93	-3.31
7	4.04	-1.94
10	4.14	-1.33
30	4.46	1.02

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-0.6%
Dow Jones	-0.4%
Nasdaq	-0.7%
Europa	
Stoxx 600	-1.49%
DAX	-2.49%
FTSE	-0.64%
Asia	
CSI 300	-0.08%
Nikkei	-1.2%
Kospi	-0.15%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Oro	2932.01	1.07%
Café	5510	0.69%
Plata	32.49	0.56%
Maiz	451.13	-0.85%
Gas N	4.075	-1.14%
Cobre	4.549	-1.26%
WTI	67.44	-1.36%
Brent	70.46	-1.62%

Fuente: Investing

| **Peso colombiano (COP)**

Ayer, el peso recuperó las pérdidas de la semana pasada, pero el bajo volumen de negociación sugiere una falta de fuerza para sostener el movimiento. Hoy, las monedas latinoamericanas operan de manera mixta, en medio de una mejora en el sentimiento de riesgo y la entrada en vigor de los aranceles de Trump. Sin embargo, el relativo optimismo en el frente geopolítico, mantiene la presión bajista sobre el índice DXY que revierte por completo las ganancias de las jornadas recientes y se acerca al soporte de 105.8 unidades. Con las políticas arancelarias ya siendo un hecho, el mercado centra su atención en el próximo discurso de Trump de hoy y las posibles señales del desarrollo de este panorama hacia adelante. Mientras la postura del presidente estadounidense se mantenga estable o más moderada, el peso colombiano podría acumular mayores ganancias. Por el contrario, si el tono de Trump se muestra más agresivo, la aversión al riesgo del mercado pesaría sobre el rendimiento de las monedas de mercados emergentes.

| **Materias primas**

Los precios del petróleo expandieron sus caídas, afectados por el aumento de producción de la OPEP+ en abril y la entrada en vigor de aranceles de EE.UU. La posible flexibilización de sanciones al petróleo ruso tras la suspensión de ayuda militar a Ucrania por parte de Trump también presiona a la baja los precios. Además, el menor dinamismo económico en EE.UU. y la desaceleración de la demanda china por mantenimiento en refinerías generan incertidumbre en el mercado energético. El oro subió impulsado por la demanda de refugio tras los nuevos aranceles y las represalias de China, lo cual refuerza su atractivo.

| **Renta fija**

El rendimiento del bono del Tesoro a 10 años baja al 4.16%, devolviendo parcialmente las alzas vistas ayer, mientras los inversores se preparan para la situación arancelaria. Los efectos inflacionarios de la guerra comercial han limitado las valorizaciones de los bonos americanos. Los bonos alemanes (Bunds) abrieron con ganancias en toda la curva, mientras se ajustan las expectativas de recortes por parte del BCE. La atención también está en las subastas de deuda de Alemania, Austria y los Países Bajos, mientras que Bélgica planea emitir un bono a 17 años por hasta €6.000 millones. Los bonos británicos (Gilts) podrían seguir esta tendencia ante la menor demanda por riesgo en el mercado. En Colombia, ayer, la mayoría de los nodos presentaron desvalorizaciones en medio de una mayor incertidumbre geopolítica global. Para hoy, esperamos que se presenten valorizaciones debido al optimismo del mercado estadounidense. En deuda privada, RCI Colombia anunció el prospecto de su programa de emisión y colocación de bonos ordinarios y/o bonos verdes por COP\$900 mil millones. El programa cuenta con una calificación AAA (col) por BRC Ratings – S&P Global.

| **Renta variable**

Los mercados financieros globales mostraron un desempeño mixto. En EE.UU., los futuros de acciones retrocedieron debido a la incertidumbre sobre los planes de aranceles. Los mercados europeos cayeron bruscamente debido a la implementación de nuevos aranceles de EE.UU., así como a las medidas retaliatorias. Entre tanto, el Colcap retrocedió hasta el nivel de los 1,570 puntos, impactado por el retroceso de Ecopetrol en la jornada anterior, por tanto no descartamos una leve presión bajista. Mientras el mercado se prepara para conocer los resultados corporativos de Ecopetrol después del cierre de mercado.

| **Noticias de emisores**

- **Grupo Bolívar:** Informa que entraron en circulación 3,780 acciones por la entrega de premios de acciones propias readquiridas, autorizados en asambleas de marzo de 2021.
- **Éxito:** Notifica que la Junta Directiva aprobó el nombramiento de Fernando Carbajal Flores como Vicepresidente Financiero y Administrativo de la Compañía.
- **Banco de Bogotá:** Conforme al proyecto de distribución de utilidades aprobado en la asamblea del 21 de marzo de 2024, se realizó el pago de dividendos correspondiente a marzo de 2025.
- **Grupo Aval:** Efectuó el pago de los dividendos correspondientes a marzo de 2025 en los términos dispuestos en el proyecto de distribución de utilidades aprobado por la asamblea general de accionistas el 20 de marzo de 2024. Además, convoca a Asamblea Ordinaria de Accionistas el 28 de marzo de 2025 a las 9:00 a.m. en Bogotá. Presenta proyecto de distribución de utilidades con un dividendo de COP\$2.30 por acción y por mes desde abril de 2025 hasta marzo de 2026.
- **ISA:** Presentó los candidatos propuestos a la junta directiva para el periodo restante de abril de 2025 a marzo de 2026. Según Primera Página, EPM, los fondos de pensiones y otros accionistas minoritarios de ISA ejercerán su derecho de inspección este 4 de marzo para revisar la situación financiera y el proceso de elección de Jorge Andrés Carrillo como presidente. El abogado Julio César Yepes busca pruebas para solicitar su nulidad ante el Consejo de Estado.

- ## | 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

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 y 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 y 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 y Valores S.A.