

Así amanecen los mercados

Ecopetrol reporta resultados del 4T24, sus utilidades cayeron

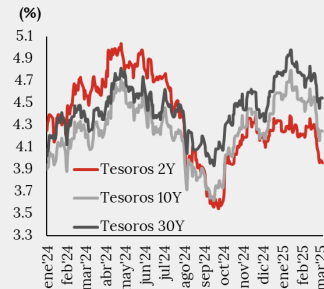


Miércoles, 05 marzo 2025

Escúchanos:

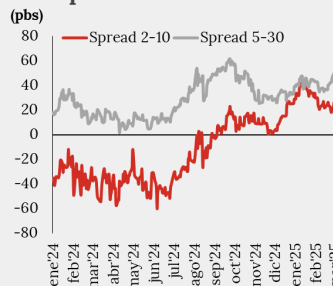


Rendimientos Tesoros EE.UU



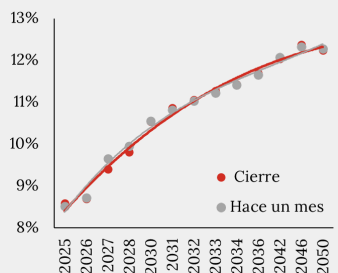
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU



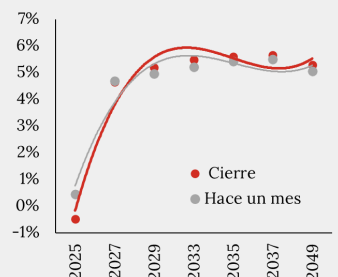
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

| Resumen

- Los futuros de acciones subieron debido a la esperanza de un posible acuerdo sobre los aranceles.
- El Índice DXY cae y las monedas de la región se aprecian.
- Los bonos del Tesoro de EE.UU. operan mixtos, con la curva más empinada.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, el optimismo por un posible acuerdo arancelario con Canadá y México impulsa los mercados, aunque la imposición de aranceles del 25% a sus importaciones y del 10% a productos chinos desató represalias. La caída en los rendimientos de los bonos del Tesoro redujo las tasas hipotecarias al 6.73%, impulsando un 20.4% las solicitudes de hipotecas en la última semana de febrero. El PMI manufacturero del ISM sugiere desaceleración, reforzando las expectativas de tres recortes de tasas de la Fed en 2025. En su discurso, el presidente Trump advirtió sobre turbulencias económicas, pero defendió los aranceles como estrategia para recaudar billones y corregir relaciones comerciales. En **Europa** el IPP en la eurozona subió un 1.8% a/a en enero, impulsado por un alza en la energía (3.5%). Mientras España e Italia mostraron crecimiento, Alemania y Francia continúan rezagadas. El PMI compuesto de la eurozona se mantuvo estable en 50.2, indicando expansión marginal. En el **Reino Unido** el PMI de servicios subió a 51, aunque el PMI compuesto cayó a 50.5, reflejando un crecimiento débil. Las ventas de automóviles cayeron 1%, sumando cinco meses de caídas. La inflación de costos sigue alta debido al incremento del salario mínimo y mayores impuestos al seguro de empleo. **China** fijó su meta de crecimiento en 5% y aumentó su gasto en defensa un 7.2%, mientras enfrenta represalias comerciales de EE.UU. Su sector manufacturero y de servicios mostró expansión en febrero. En **Japón**, el sector servicios alcanzó su mayor crecimiento en seis meses, mientras el BoJ evalúa aumentos graduales en tasas, aunque mantiene una política acomodaticia ante la inflación aún baja. En **México** la inversión fija bruta cayó 4% anual en diciembre, su cuarto mes de contracción. La construcción no residencial lideró la baja con -16.4%, mientras la inversión en maquinaria creció un 2.5%, desacelerando frente a noviembre.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado	Esperado	Tendencia
							Consenso	Accivalores	
03:45	ITA	PMI compuesto	Feb	indicador	49.7	51.9	50	50.2	↑
03:50	FRA	PMI compuesto	Feb F	indicador	44.5	45.1	44.5	44.5	↑
03:55	ALE	PMI compuesto	Feb F	indicador	51	50.4	51	51	↓
04:00	EURO	PMI compuesto	Feb F	indicador	50.2	50.2	50.2	50.2	=
04:00	ITA	PIB WDA YoY	4T F	%	0.50%	0.60%	0.50%	0.50%	↑
04:30	UK	PMI compuesto	Feb F	indicador	50.5	50.5	50.5	50.5	=
08:15	US	ADP Cambio de empleo	Feb	mil	183	pendiente	148	160	↓
09:45	US	PMI de servicios	Feb F	indicador	49.7	pendiente	--	49.7	=
09:45	US	PMI compuesto	Feb F	indicador	50.4	pendiente	--	50.4	=
10:00	US	Ordenes bienes duraderos	Ene F	%	3.10%	pendiente	--	3.10%	=
10:00	US	Pedidos de fábrica	Ene	%	-0.90%	pendiente	1.40%	1.00%	↑
10:00	US	Índice ISM Services	Feb	indicador	52.8	pendiente	53	53.1	↑
10:00	US	Durables no transportación	Ene F	%	0.00%	pendiente	--	0.00%	=

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas		%	Min	Actual	Max				
Dólar	105.74	-0.12%	100.11	105.73	109.65	107.10	107.93	104.95	104.7 - 105.8
USDCOP	4,162	1.28%	3,765	4,162	4,486	4118.54	4217.99	4168.98	4,135 - 4,180
EURCOP	4,398	3.58%	4,205	4,398	4,789	4251.61	4366.68	4445.62	(4,125 - 4,190)
Deuda Pública									
		pbs							
2026	8.71	-4.80	8.71	8.71	10.96	8.784	8.925	8.832	8.65 - 8.75
2027	9.47	-6.60	8.6	9.47	10.56	9.610	9.720	9.480	9.35 - 9.45
2033	11.28	-0.50	9.648		11.28	11.361	11.394	10.691	11.20 - 11.35
2042	12.02	2.50	10.51		12.02	12.157	12.187	11.508	11.95 - 12.10
2050	12.20	3.60	10.43		12.20	12.346	12.345	11.577	12.20 - 12.30
Renta Variable									
		%							
COLCAP	1,565	-0.70%	1,220.31	1,564.52	1,651.00	1,575	1,485	1,392	1,550 - 1,590
Ecopetrol	1,885	-3.83%	1,590	1,885	2,445	2,080	1,925	2,033	1,845 - 1,915
Pf-Bancolombia	42,140	-0.57%	39,220		42,140	42,413	37,988	34,406	41,760 - 42,760

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.94	-4.87
5	4.02	-2.98
7	4.13	-2.08
10	4.24	-0.59
30	4.54	0.52

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.4%
Dow Jones	+0.3%
Nasdaq	+0.5%
Europa	
Stoxx 600	+1.4%
DAX	+3.3%
FTSE	+0.38%
Asia	
CSI 300	+0.45%
Nikkei	+0.23%
Kospi	+1.16%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Cobre	4.7713	4.71%
Plata	32.873	1.52%
Maiz	456.1	1.13%
Café	5655	0.50%
Oro	2924.61	0.14%
Gas N	4.322	-0.64%
Brent	70.14	-1.27%
WTI	67.06	-1.76%

Fuente: Investing

En Colombia, las exportaciones cayeron a USD 3,777 millones, por debajo de las expectativas del mercado (USD 3,857 millones). En los dos primeros meses del 2025, hubo una mejora de la caja del Gobierno. En particular, el saldo de los Depósitos del Tesoro aumentó 2.9% anual a \$10.94 billones. Ayer, el ministro de Hacienda, Diego Guevara, dijo que no se volverá a proponer modificaciones a la Regla Fiscal, teniendo en cuenta que no sería una buena señal en este momento de choque fiscal.

| Peso colombiano (COP)

En el mercado de divisas, lo que comenzó como una semana marcada por la incertidumbre y la aversión al riesgo, impulsando la fortaleza del dólar a nivel global, tomó un giro más optimista al cierre de la jornada de ayer. Esto se debió a los comentarios del secretario de comercio de EE.UU., Howard Lutnick, quien señaló que Trump podría anunciar mañana una reducción de los aranceles a Canadá y México. Por lo tanto, tras presentar la mayor depreciación diaria del último mes, el peso colombiano podría revertir parte de las pérdidas en la jornada de este miércoles, respaldado por la fuerte caída del índice DXY y la apreciación de sus pares en la región. Además, la débil correlación de la moneda local frente al comportamiento del Brent limita fuertes movimientos de depreciación.

Rango esperado COP\$4,135 - COP\$4,180 --> Inferior en COP\$4,125 y superior en COP\$4,190

| Materias primas

Los precios del petróleo cayeron por tercera sesión consecutiva debido a la preocupación por el aumento de producción de OPEP+ en abril y la escalada de tensiones comerciales tras los aranceles de Trump a Canadá, China y México. La OPEP+ decidió aumentar su producción en 138,000 barriles diarios, su primer incremento desde 2022, lo que presiona aún más los precios. Además, EE.UU. revocó la licencia de Chevron para operar en Venezuela, poniendo en riesgo 200,000 barriles diarios de suministro. Los precios del oro subieron impulsados por un dólar más débil y la incertidumbre tras los nuevos aranceles anunciados.

| Renta fija

Los bonos del Tesoro de EE.UU. operan mixtos, con la curva más empinada debido a una caída de más de 3 pbs en los rendimientos de corto plazo, mientras que los de largo plazo se mantienen estables. En contraste, los rendimientos europeos suben tras el plan de Alemania de financiar su gasto en defensa con deuda. Así, Alemania planea emitir un nuevo bono a 30 años a través de bancos. El rendimiento del bund sube 18 pbs, alcanzando 2.67%, su nivel más alto desde junio de 2024. En Colombia, ayer, los rendimientos cerraron mixtos en un contexto de alta volatilidad global. Mientras los rendimientos de largo plazo subieron, el bono a cuatro años cayó 13 pbs. Para hoy, esperamos que se presenten desvalorizaciones en medio de las incertidumbres fiscales y arancelarias globales. Además, en la novena subasta de TCO, la tasa de corte bajó 15 pbs frente a la semana anterior, situándose en 9.20%, con un BTC superior a 2.5 veces la oferta, similar a la subasta previa. El Gobierno mantiene una meta de colocaciones de COP\$200 mil millones para 2025, con posibilidad de ampliación a COP\$350 mil millones tras la subasta de marzo.

| Renta variable

Los mercados financieros globales mostraron un desempeño mixto. En Estados Unidos, los futuros de acciones subieron el miércoles debido a la esperanza de un posible acuerdo sobre los aranceles de la administración Trump a socios comerciales clave. En Europa, los mercados se encuentran atentos a la dinámica arancelaria pero también se espera que las reglas fiscales alemanas se reformen para permitir un mayor gasto en defensa e infraestructura. Por otro lado, el msci Colcap tuvo un desempeño mixto en la jornada de ayer, mostrando alta volatilidad en su comportamiento. En la jornada de hoy el mercado sopesará los resultados financieros de Ecopetrol y las noticias corporativas alrededor de ISA

| Noticias de emisores

- **Mineros:** Sun Valley Investments AG modifica la oferta pública de adquisición, aumentó el precio de oferta a COP\$5,500 por acción y el número máximo de acciones a adquirir al 26% de las acciones emitidas y suscritas.
- **Ecopetrol:** Publicó el informe de resultados con corte al 31 de diciembre de 2024, se observó una mayor producción, pero menores ventas y utilidades, con una utilidad neta más baja desde la pandemia. Presenta propuesta de distribución de utilidades, con un dividendo de COP\$214 por acción pagado en 2 cuotas iguales en abril y junio de 2025. Igualmente, el presidente Ricardo Roa Roa dijo en una llamada después de los resultados que Ecopetrol no avanzará con acuerdos para importar gas de Venezuela mientras el país vecino esté bajo sanciones estadounidenses. “Nos abstendremos de buscar negocios con Venezuela”, dijo Roa el martes.

- ## | Glosario

| Global Disclaimer

@accionesyvalores

[Suscríbete a nuestros informes](#)