

Así amanecen los mercados

Mercados con desempeño mixto en medio de la incertidumbre

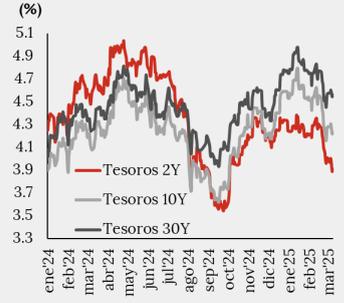


Martes, 11 marzo 2025

Escúchanos:



Rendimientos Tesoros EE.UU (%)



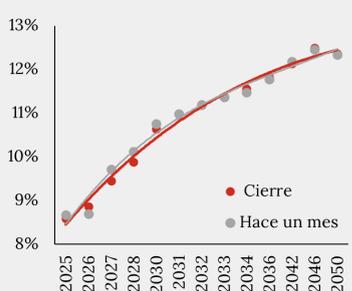
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU (pbs)



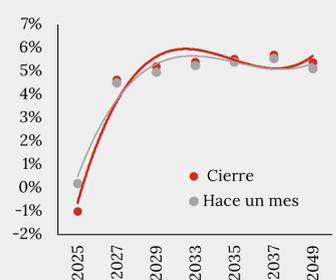
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



| Resumen

- Los mercados financieros muestran desempeño mixto por preocupaciones de una recesión.
- El peso colombiano presentó una fuerte depreciación frente al dólar en la jornada de ayer.
- El rendimiento del bono a 10 años subió 2 pbs a 4.23% tras caer hasta 6 pbs

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, el índice de optimismo de las pequeñas empresas de la NFIB cayó a 100.7 en febrero, su nivel más bajo desde octubre de 2024 y por debajo de las expectativas del mercado. La incertidumbre aumentó a 104, reflejando preocupaciones sobre la inflación y la disponibilidad de mano de obra. Mientras tanto, los inversionistas esperan los datos de inflación antes de la reunión del FOMC de la próxima semana. En la **Eurozona**, las expectativas de crecimiento se fortalecieron con las promesas de mayor gasto fiscal en Alemania, Francia e Italia. Estas medidas, junto con la reciente flexibilización monetaria del BCE, respaldaron al euro. Aunque, el mercado sigue atento a posibles ajustes en la política monetaria, ya que el BCE indicó que el ciclo de recortes podría estar cerca de su fin. En el **Reino Unido**, las ventas minoristas crecieron 0.9% anual en febrero, desde el 2.5% de enero (Est. 2.4%). La crisis del costo de vida sigue afectando el consumo, con las ventas de productos no alimentarios estancadas. Sin embargo, el gasto impulsivo por el Día de San Valentín favoreció a sectores como joyería y electrónica, y el comercio en línea compensó parcialmente la debilidad en tiendas físicas. En **China**, los mercados esperan nuevas medidas tras las reuniones de Two Sessions, con anuncios de estímulo fiscal y mayor gasto en innovación tecnológica. Las ventas de vehículos repuntaron un 34.4% anual en febrero, impulsadas por los NEV (+87.1%), aunque persisten preocupaciones sobre demanda interna y deflación. **Japón** registró un crecimiento del 3.5% en pedidos de máquinas herramienta, pero la revisión a la baja del PIB del 4T24 a 2.2% anualizado reflejó debilidad en el consumo. El BoJ mantiene su política estable, con posibles alzas más adelante en el año, mientras las negociaciones salariales buscan un incremento histórico del 6.09%. **Brasil** estabilizó su producción industrial en enero tras tres meses de caídas, con minería bajando 2.4%, pero avances en maquinaria (+6.9%) y vehículos (+3.0%). En **México**, la confianza del consumidor cayó a 46.3 en febrero, su nivel más bajo desde octubre de 2023. La incertidumbre sobre inflación y crecimiento impacta la percepción de los inversores en ambos países.

En **Colombia**, Astrid Martínez, presidenta del CARF, aseguró que la regla fiscal sí se cumplió, respaldando lo declarado por el ministro de Hacienda y lo establecido por el Confis. Astrid también advirtió sobre la fragilidad fiscal tras el informe de Fitch, que cambió la perspectiva a negativa. Destacó la necesidad de medidas correctivas para evitar un aumento insostenible de la deuda. Mientras tanto, los arroceros rechazaron la propuesta económica del Gobierno por lo que se mantienen en paro. Además, la Comisión Séptima del Senado no tiene radicadas las ponencias de Reforma Laboral ni cuenta con la gaceta, impidiendo el inicio del debate y su aprobación.

Información relevante de mercados

Divisas	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses		PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
			Min	Max				
Dólar	103.91	-0.07%	100.11	109.65	106.40	107.63	104.93	103.1 - 103.9
USDCOP	4,176	1.12%	3,765	4,486	4119.28	4196.42	4173.95	4,150 - 4,195 (4,140 - 4,205)
EURCOP	4,522	3.00%	4,205	4,789	4272.61	4346.22	4450.91	4,520 - 4,580
Deuda Pública								
2026	8.87	0.00	8.87	10.96	8.804	8.912	8.816	8.75 - 8.85
2027	9.45	-1.00	8.6	10.56	9.562	9.691	9.469	9.40 - 9.50
2033	11.37	1.00	9.648	11.75	11.363	11.387	10.706	11.20 - 11.35
2042	12.14	1.50	10.532	12.56	12.151	12.172	11.524	12.00 - 12.15
2050	12.36	1.50	10.475	12.68	12.345	12.340	11.599	12.20 - 12.35
Renta Variable								
COLCAP	0	0.47%	-	1651.00	1,591	1,501	1,397	1,563 - 1,587
Ecopetrol	0	3.00%	-	2,445	2,081	1,948	2,031	1,955 - 2,050
PF-Bancolombia	0	1.07%	-	44,740	42,818	38,319	34,593	41,720 - 42,440

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Fuente: Banrep, Cierres SEN

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	4.00	0.97
5	4.09	6.65
7	4.20	8.20
10	4.30	9.39
30	4.60	10.88

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.3%
Dow Jones	+0.2%
Nasdaq	+0.3%
Europa	
Stoxx 600	-0.65%
DAX	+0.13%
FTSE	-0.47%
Asia	
CSI 300	+0.32%
Nikkei	-0.6%
ASX	-0.9%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Cobre	4.758	1.96%
Gas N	4.552	1.36%
Plata	32.973	1.36%
Brent	70.18	1.30%
WTI	66.87	1.27%
Maiz	474.88	0.82%
Oro	2918.59	0.66%
Café	5423	0.61%

Fuente: Investing

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado	Esperado	Tendencia
							Consenso	Accivalores	observada/esperada
07:00	BRA	Produccion industrial YoY	Ene	%	1.60%	1.60%	2.00%	2.50%	=
07:00	BRA	Produccion industrial MoM	Ene	%	-0.30%	0.00%	0.40%	0.10%	↑
18:50	JAP	IPP YoY	Feb	%	4.20%	pendiente	4.00%	4.00%	↓
18:50	JAP	IPP MoM	Feb	%	0.30%	pendiente	-0.10%	0.10%	↓

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano (COP)

El peso colombiano presentó una fuerte depreciación frente al dólar en la jornada de ayer, rompiendo con la estabilidad reciente y retrocediendo a niveles no vistos en un mes, alrededor de COP\$4,195. El par USD/COP se aproxima a la media móvil de 200 periodos, un nivel clave que podría actuar como resistencia y frenar mayores alzas. No obstante, si el precio logra superar esta referencia, la tendencia alcista de corto plazo podría intensificarse. En el panorama global, el DXY se mantiene débil, limitando una depreciación muy fuerte de la moneda local; la apreciación de inicio de jornada de las monedas pares en la región y el alza de los precios del crudo también podrían frenar la depreciación del peso colombiano por encima de la media móvil de 200 días. En todo caso, la dirección de la moneda responderá al sentimiento inversionista en medio de la incertidumbre comercial y los recientes temores de recesión en EE.UU.

| Materias primas

Los precios del petróleo se valorizaron, presionados por la debilidad del dólar, aunque limitados por temores de desaceleración en EE.UU. y el impacto de los aranceles en la economía global. Mientras la OPEP+ mantiene su plan de aumentar la producción en abril, analistas sugieren que podría revertirlo si los precios caen por debajo de USD\$70. Las sanciones de EE.UU. buscan reducir las exportaciones de crudo iraní, pero China sigue adquiriéndolo mediante transferencias barco a barco. El secretario de Energía de EE.UU., Chris Wright, afirmó que es posible llegar a un acuerdo con Canadá para evitar tarifas a las importaciones de crudo y gas, pero que aún es temprano para confirmarlo. Los precios del oro continúan estables impulsados por la demanda de refugio ante la incertidumbre comercial.

| Renta fija

Los bonos del Tesoro redujeron ganancias a medida que la liquidación global de acciones se moderó y los inversores centraron su atención en datos clave sobre la economía de EE.UU. El rendimiento del bono a 10 años subió 2 pbs a 4.23% tras caer hasta 6 pbs. La incertidumbre sobre tarifas y políticas económicas, junto con comentarios de Trump sobre una "transición económica", habían impulsado la demanda de bonos como refugio. La subasta del Tesoro comienza hoy con USD\$58 mil millones en bonos a 3 años. La curva alemana se empinó al inicio de la sesión después de que el Partido Verde mostrara disposición a negociar el gasto en defensa con la futura coalición gobernante. El Reino Unido planea emitir nueva deuda vinculada a la inflación con vencimiento en 2049, mientras se esperan discursos de política monetaria. China emitirá un récord de \$167 mil millones de yuanes en bonos a dos años en medio de una venta masiva de deuda. Los rendimientos han subido este año debido a la política monetaria restrictiva del PBOC, la liquidez ajustada y el optimismo en las acciones chinas. En Colombia, ayer, los rendimientos continuaron empinándose. Para hoy, se anticipa que persistan las desvalorizaciones en medio de recalibraciones de expectativas de política monetaria e inflación.

| Renta variable

Los mercados financieros globales muestran un desempeño mixto el martes, impulsado por la ansiedad sobre la política arancelaria del presidente Donald Trump y una posible recesión en la economía de EE. UU. No obstante, los futuros de acciones en EE. UU. suben después del lunes negro. Los mercados europeos cayeron, con sectores como viajes y ocio, y valores de la salud, siendo los más afectados. En Asia, los mercados de Japón, Corea del Sur y Australia también se vieron afectados, mientras que China y la India mostraron un desempeño más estable. En Colombia, el índice Colcap mostró un desempeño negativo, con casi todas las acciones mostrando un desempeño negativo. El índice se ubica por debajo de los 1600 puntos, afectado en cierta forma también por el negativismo internacional.

| Noticias de emisores

- **Cementos Argos:** Convoca a la reunión conjunta de primera convocatoria de la Asamblea de Tenedores de Bonos, el 21 de marzo de 2025 a las 9:30 a.m. de forma no presencial.
- **Grupo Sura:** Informa sobre la convocatoria a la Asamblea General de Tenedores de Bonos Ordinarios, el 21 de marzo de 2025 a las 8:00 a.m.

