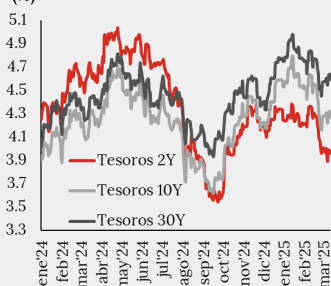


Escúchanos:

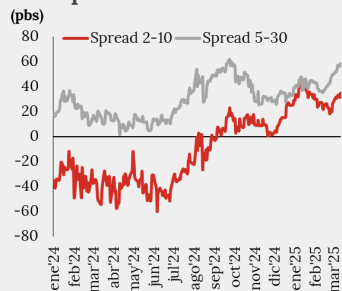


Rendimientos Tesoros EE.UU (%)



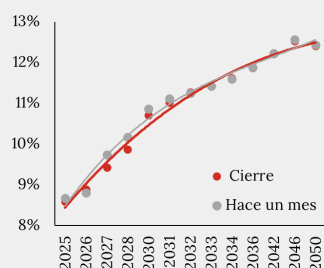
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU



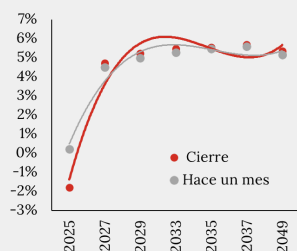
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Así amanecen los mercados

Avanza acuerdo para evitar el cierre del gobierno de EE.UU



Viernes, 14 marzo 2025

| Resumen

- Los futuros de acciones en EE. UU. subieron en un intento de rebote
- Hoy, las monedas latinoamericanas presentan movimientos de apreciación.
- Los rendimientos del Tesoro de EE.UU suben entre 1 y 3 pb, con el bono a 10 años en 4.18% (+3 pb).

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, el optimismo regresa luego que los legisladores avanzan a un acuerdo para evitar el cierre del gobierno. Aunque, la incertidumbre en torno a la política comercial sigue, con amenaza de aranceles del 200% sobre bebidas alcohólicas europeas en represalia a las medidas del bloque contra el whisky estadounidense. Vemos que la inflación sigue contenida, reforzando la especulación sobre la postura de la Fed, que la próxima semana actualizará las proyecciones económicas y la posible trayectoria de los tres recortes esperados este año. Hoy, la confianza del consumidor será clave para evaluar la resiliencia del gasto privado. En la **Eurozona**, la escalada de tensiones comerciales con EE.UU. y la incertidumbre geopolítica han pesado sobre el sentimiento del mercado que hoy sigue la producción industrial en Italia y las cifras finales de inflación en Francia y España. En el **Reino Unido**, el PIB cayó -0.1% en enero reavivando las apuestas sobre recortes de tasas del Banco de Inglaterra, que mantiene su previsión de crecimiento para el IT25 en 0.1%. El mercado seguirá la declaración de la ministra de Hacienda, Rachel Reeves, que incluirá proyecciones económicas actualizadas, luego que la producción industrial y manufacturera evidencian un deterioro, con descensos del 1.1% y 0.9% mensual, respectivamente. **China** enfrenta la mayor contracción desde 2009 en la inversión extranjera directa (-20.4% anual), reflejando preocupaciones por una espiral deflacionaria y falta de estímulos. La financiación social total se desplomó a 2.29 billones de yuanes en febrero, tras un récord en enero. En **Japón**, el mercado espera nuevas subidas de tasas por parte del Banco de Japón, luego que alzas salariales podrían impulsar la inflación y dar margen al banco central para reducir su balance.

En Latinoamérica, **México** registró una contracción del 2.9% en su producción industrial en enero, la mayor desde marzo del año pasado, con caídas en minería (-8.8%) y construcción (-6.7%). En **Brasil**, el crédito total se mantuvo en R\$6.5 billones en enero, con un crecimiento anual del 11.7%, aunque el aumento en las tasas de incumplimiento y los diferenciales de préstamos reflejan un entorno financiero más desafiante. En **Colombia**, hoy, el DANE publicará datos de alta frecuencia como las ventas minoristas, la producción industrial y la producción manufacturera. Esperamos que en enero hayan crecido en 7.5%, 0.25% y 2.5% anual, respectivamente.

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%		Min	Actual	Max				
Dólar	103.83	0.00%	100.11	103.8	109.65	105.78	107.32	104.91	103.4 - 104.0
USDCOP	4,125	0.49%	3,765	4,125	4,486	4115.78	4181.53	4177.58	4,100 - 4,145
EURCOP	4,475	-0.73%	4,205	4,475	4,789	4307.09	4341.46	4455.37	(4,090 - 4,155)
Deuda Pública									
		pbs							
2026	8.89	0.00	8.89	8.89	10.96	8.821	8.889	8.807	8.85 - 8.95
2027	9.43	-1.00	8.6	9.43	10.56	9.516	9.653	9.463	9.40 - 9.50
2033	11.41	1.00	9.648	11.41	11.755	11.355	11.368	10.719	11.35 - 11.45
2042	12.23	1.50	10.532	12.23	12.566	12.147	12.153	11.538	12.20 - 12.30
2050	12.41	1.50	10.475	12.41	12.68	12.339	12.324	11.617	12.35 - 12.50
Renta Variable									
	%								
COLCAP	1,592	0.47%	1,220.31	1,592.12	1,651.00	1,599	1,514	1,402	1,585 - 1,610
Ecopetrol	2,010	3.00%	1,590	2,010	2,445	2,078	1,962	2,027	1,945 - 2,045
Pf-Bancolombia	42,900	1.07%	29,220	42,900	44,740	43,030	38,672	34,744	43,220 - 43,820

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Acciavalores

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.98	1.59
5	4.07	3.69
7	4.20	4.45
10	4.32	4.49
30	4.64	4.89

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+1.0%
Dow Jones	+0.6%
Nasdaq	+0.3%
Europa	
Stoxx 600	+0.8%
DAX	+0.9%
FTSE	+1.6%
Asia	
CSI 300	+1.8%
Nikkei	+0.7%
ASX	+0.5%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	34.753	1.30%
WTI	67.1	0.83%
Brent	70.43	0.79%
Oro	3010.11	0.63%
Cobre	4.9285	0.06%
Café	5466	-0.97%
Maiz	459.6	-1.16%
Gas N	4.039	-1.75%

Fuente: Investing

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado	Esperado	Tendencia
							Consenso	Accivalores	
02:00	ALE	IPC	Feb F	% anual	2.30%	2.30%	2.30%	2.30%	=
02:45	FRA	IPC	Feb F	% anual	0.80%	0.80%	0.80%	0.80%	=
03:00	ESP	IPC	Feb F	% anual	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	=
04:00	ITA	Producción industrial	Ene	% mensual	-2.70%	3.20%	1.10%	1.40%	↑
09:00	US	Percepción de la U. de Michigan	Mar P	indicador	64.7	pendiente	63.8	64	↓
10:00	COL	Ventas al por menor	Ene	% anual	7.80%	pendiente	6.80%	7.50%	↓
10:00	COL	Producción manufacturera	Ene	% anual	1.90%	pendiente	1.60%	2.50%	↑
10:00	COL	Producción industrial	Ene	% anual	-0.30%	pendiente	-0.40%	0.25%	↑

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano (COP)

Hoy, las monedas latinoamericanas presentan movimientos de apreciación frente al dólar al inicio de la jornada de negociación. El USD/COP aún cotiza por debajo de su media móvil de 200 días (COP\$4,181) y levemente por encima de la de 20 días (COP\$4,120). Hasta ahora, el COP acumula ganancias semanales del 0.12%, por lo que el comportamiento de sus pares y la persistente debilidad del dólar global podría encaminarlo a cerrar su segunda semana consecutiva de apreciación. En los últimos 20 días, el COP mantiene una fuerte correlación con el real brasileño (70%), mientras que frente a otras monedas pares en la región la correlación se ha debilitado -por debajo del 20%-.

Sin embargo, mientras el peso mexicano cotice por debajo de MXN 20 por dólar, se liberan ciertas presiones de depreciación para las monedas latinoamericanas. En conjunto, estos factores podrían respaldar la apreciación del COP durante la jornada de este viernes.

| Materias primas

Los precios del petróleo suben tras la caída previa, en medio de incertidumbre sobre un posible alto al fuego en Ucrania y sanciones que afectan la oferta rusa. La AIE prevé un superávit de 600,000 bpd este año, mientras que Aramco advierte que la inversión en hidrocarburos sigue siendo clave ante la demanda sostenida. Factores como restricciones comerciales, tensiones geopolíticas y la desaceleración económica global mantienen la volatilidad en el mercado. Los precios del oro superaron por primera vez los USD\$3,000 por onza, fortalecidos por las compras de bancos centrales y la demanda de inversión, proyectando más alzas.

| Renta fija

Los rendimientos de los bonos del Tesoro suben mientras los rendimientos de los bunds alemanes se elevan tras un informe sobre un acuerdo de deuda en Alemania. Los rendimientos del Tesoro suben entre 1 y 3 pb, con el bono a 10 años en 4.18% (+3 pb). La curva se empina con pérdidas en el tramo largo. Por otro lado, el mercado sigue atento a las revisiones de calificación crediticia de Francia y Grecia, con la posibilidad de que Moody's otorgue a Grecia grado de inversión. Los mercados esperan un recorte de tasas del BCE en abril y casi 50 pb en total para fin de año. En Colombia, ayer, los rendimientos cerraron con pocos cambios mientras los inversores analizan la tendencia del mercado. Hoy, se anticipa que persistan desvalorizaciones en medio de una inflación local más alta y poco dinamismo en el mercado internacional. Al 7 de marzo de 2025, los DTN en el Banco de la República llegaron a COP\$12.28 billones, casi cuatro veces más que hace un año, reflejando una recuperación tras la crisis de liquidez de 2024. Aún así, persisten problemas de caja.

| Renta variable

Los futuros de acciones en EE. UU. subieron el viernes, con los futuros del S&P 500 y del Dow Jones Industrial Average ganando terreno. En Europa, los mercados también subieron, con el Stoxx 600 aumentando un 0.7%. En Asia, los mercados mayormente subieron, con China liderando las ganancias, mientras que Japón y Hong Kong también cerraron con aumentos, aunque Corea del Sur experimentó una ligera pérdida. En Colombia, el índice sigue luchando por mantenerse cerca de los 1,600 puntos. El mercado se muestra relativamente estable, mientras espera el inicio de las asambleas de accionistas del 2025.

| Noticias de emisores

- **Davivienda:** Fitch Ratings mantuvo la calificación de depósitos de largo plazo de la compañía en 'BB+' y revisó la perspectiva a negativa tras el cambio en la calificación soberana.
- **PEI:** Convoca a la reunión ordinaria de la asamblea general de inversionistas el 27 de marzo de 2025 a las 8:00 a.m., se llevará a cabo en formato mixto, para quienes quieran participar de manera presencial el encuentro será en Bogotá.
- **GEB:** Publicó sus resultados trimestrales de 4T24, se observaron crecimientos en los ingresos, el EBITDA ajustado y la utilidad neta frente al 4T23, sin embargo, en el consolidado de 2024 el EBITDA ajustado y la utilidad neta tuvieron una variación negativa a/a.
- **Grupo Nutresa:** Aclaró que aún no se han desembolsado los fondos ni definido el destino del crédito puente suscrito el 7 de marzo de 2025, las opciones serán evaluadas por los accionistas en la asamblea del 17 de marzo.

