

Panorama Internacional

Futuros estadounidenses caen ante temores comerciales y presiones en el sector tecnológico; Banco Central Europeo reduce su tasa de interés en 25 pbs, ubicando la de depósito en 2,50%

El presidente Donald Trump otorgó una exención temporal de un mes a los automóviles importados desde México y Canadá antes de que entren en vigor los nuevos aranceles el 2 de abril, tras la presión de la industria automotriz. La decisión busca evitar que las empresas queden en desventaja económica y darles tiempo para trasladar inversiones y producción a Estados Unidos. Ford, GM y Stellantis han advertido sobre el impacto catastrófico de los aranceles del 25%, que podrían aumentar los precios de los autos en miles de dólares y afectar las cadenas de suministro. La administración Trump ha insistido en que su objetivo es fortalecer la manufactura nacional, mientras que el sindicato United Auto Workers negocia para moldear los aranceles en beneficio de los trabajadores. El retraso de los aranceles deja abierta la posibilidad de nuevas restricciones a partir de abril, mientras las automotrices buscan que los vehículos fabricados en Norteamérica bajo las reglas del USMCA queden exentos.

El sector de servicios en Estados Unidos, mostró una expansión más rápida en febrero, con el índice del ISM subiendo a 53.5 desde 52.8, impulsado por una demanda resiliente que elevó el empleo a su nivel más alto desde diciembre de 2021. Catorce industrias, incluyendo finanzas, comercio mayorista y servicios públicos, registraron crecimiento, mientras que tres se contrajeron. Sin embargo, persisten preocupaciones sobre el impacto de los aranceles y los recortes del gasto federal en la planificación empresarial y la estabilidad del mercado. Empresas de sectores como construcción, agricultura e información advirtieron sobre el aumento de costos y la incertidumbre en los precios debido a las barreras comerciales. Aunque el crecimiento de pedidos y la acumulación de retrasos sugieren una mayor actividad futura, el panorama económico sigue siendo incierto, con indicadores de inversión empresarial, consumo y construcción débiles en enero.

Las ventas minoristas de la zona euro cayeron un 0,3% en enero, sorprendiendo a los mercados que esperaban un crecimiento del 0,1%, marcando el cuarto mes consecutivo de contracción o crecimiento nulo. La caída se debió a menores ventas de productos no alimentarios y carburantes, reflejando la persistente debilidad del consumo a pesar de la recuperación de los salarios reales. Factores como la incertidumbre económica, la guerra en Ucrania y la recesión industrial han llevado a los hogares a priorizar el ahorro, afectando la demanda. Aunque el empleo sigue en niveles récord, la reducción de horas trabajadas y la baja en los pedidos industriales afectan la confianza. Alemania registró un leve aumento en ventas, mientras que Francia e Italia sufrieron caídas. En términos anuales, el crecimiento se desaceleró al 1,5%, por debajo del 2,2% previo y de las expectativas del 1,9%.

Hoy los futuros accionarios estadounidenses presentan un comportamiento negativo, con una variación promedio de -1,2. El mercado reacciona a una serie de resultados empresariales por debajo de las expectativas, particularmente en el sector tecnológico. Empresas como Marvell Technology, CrowdStrike y MongoDB han presentado previsiones de ingresos débiles, lo que ha generado preocupación sobre el crecimiento del sector. Adicionalmente, la creciente competencia en inteligencia artificial, evidenciada por el anuncio de Alibaba sobre su nuevo modelo Qwen, ha intensificado la presión en las acciones de semiconductores. Por su parte, los bonos del Tesoro de Estados Unidos presentan un comportamiento mixto con leves desvalorizaciones en promedio. El incremento en los rendimientos responde a la expectativa de una mayor oferta de deuda para financiar el gasto público, así como a presiones inflacionarias derivadas del alza en costos de producción.

Fuente: Bloomberg

Materias Primas

Durante la jornada de hoy, los commodities presentan un comportamiento mixto; el oro y la plata están disminuyendo -0,62% y -1,03%, respectivamente. Por su parte, el petróleo intenta recuperar algo de ganancias frente a las pérdidas evidenciadas esta semana, aunque aún continúan presionados y por debajo de los USD 70,0 dólares ante las precauciones que tiene el mercado por la imposición de aranceles a China, México y Canadá, acompañado de los planes de aumentar la producción por parte de la OPEP+ junto con el incremento de las reservas de crudo en Estados Unidos. El WTI varía +0,6% y se ubica en USD 66,76 mientras que el Bren +0,61% llegando a USD 69,71.

Divisas

El DXY presenta una leve variación de -0,2% para ubicarse en 104,1 puntos. El Euro se revalúa +0,1% mientras que la Libra se devalúa -0,1%. En las monedas de la región, se presenta un comportamiento mixto, con el peso mexicano y el peso chileno fortaleciéndose ligeramente +0,1% y +0,2%, respectivamente, mientras que el real se devalúa -0,1%. Durante la jornada anterior el peso se fortaleció 1,2% y para hoy se espera que se encuentre entre \$4.090 - \$4.150.

Panorama Colombia

Índice de Precios al Productor cayó en Febrero apalancado por el sector minero

En febrero de 2025, el Índice de Precios del Productor (IPP) en Colombia registró una variación mensual de -0,46%, reflejando una disminución en los costos de producción, según datos del DANE. La caída estuvo impulsada principalmente por el sector de explotación de minas y canteras, que presentó una contracción del -5,81%, restando -0,86 puntos porcentuales al índice general. En contraste, el sector agrícola mostró un fuerte incremento del 2,39%, mientras que las industrias manufactureras registraron una leve caída del -0,18%. A nivel anual, el IPP mantiene una tendencia al alza con un crecimiento del 5,87% en comparación con febrero de 2024, destacándose el sector agrícola con un aumento del 15,85%, mientras que la industria manufacturera avanzó un 4,46% y la minería se contrajo en -1,46%.

Por destino, el IPP de bienes para consumo interno mostró un crecimiento del 0,58%, con la agricultura como el sector que más aportó al resultado, sumando 0,65 puntos porcentuales. En contraste, los bienes exportados reflejaron una significativa caída del -3,56%, afectada por la fuerte contracción de la minería, que presentó una reducción del -6,37%, restando 2,65 puntos porcentuales al índice. La agricultura, en este caso, fue el único sector que registró variaciones al alza. Estas cifras reflejan la presión que enfrenta el sector minero, mientras que la agricultura continúa mostrando un desempeño sólido, impulsando el crecimiento en el mercado interno.

RENTA VARIABLE

Volumen negociado: COP 93,3 mil millones.

Especie más transada: PFBancolombia COP 19,6 mil millones



PFaval +4,0%



Nutresa -4,1%

El índice Colcap presentó un comportamiento positivo de +1,6% durante la jornada anterior, en una sesión positiva para la renta variable internacional. El índice cerró en 1.589,02 con un volumen de negociación de COP 93,3 mil millones.

Paz del Río: Convoca a reunión ordinaria de la Asamblea General de Accionistas para el 28 de marzo de 2025, a las 8:00 a.m., en modalidad virtual, donde se presentará la propuesta de Reforma Estatutaria de Acerías Paz del Río S.A en torno a actualización de nombre y alcance del Comité de Auditoría, Finanzas y Riesgos, que será sometido a aprobación.

Coltejer: Informar que el día 04 de marzo de 2025, se radicó ante la Superintendencia Financiera de Colombia la Solicitud de autorización Oferta Pública de Adquisición (OPA) con ocasión de la cancelación de la inscripción en el Registro Nacional de Valores y Emisores y en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC); así mismo se informó de dicha solicitud a la BVC. La Superintendencia Financiera procedió con la solicitud a la BVC para que se suspenda la negociación bursátil de los valores objeto de la oferta, a partir del 04 de marzo de 2025 y hasta el día siguiente a la publicación del aviso de oferta.

Ecopetrol:

- Informa la renuncia voluntaria del doctor Edwin Palma Egea, miembro de Junta Directiva, la cual se hace efectiva a partir del día de hoy. La Junta Directiva designó en reemplazo del doctor Palma a la doctora Angela María Robledo Gómez como integrante del Comité de Negocios.
- Informa que los representantes de los departamentos productores de hidrocarburos, siguiendo el procedimiento establecido y con el respaldo como accionista mayoritario, postularon por unanimidad a Ricardo Rodríguez Yee como candidato a su Junta Directiva.
- Informa que los accionistas minoritarios, siguiendo el procedimiento establecido y en el marco de la Declaración de la Nación, postularon a Luis Felipe Henao Cardona como candidato a su Junta Directiva.

DÓLAR

En la jornada anterior en Colombia se negociaron 1.420 millones y la tasa de cambio cerró en \$4.111 bajando \$50,50

Resistencias: \$4.130 - \$4.150

Soportes: \$4.075 - \$4.090

Deuda Pública

RENTA FIJA

En la jornada anterior, la curva de TES de tasa fija registró un leve desempeño positivo, con una variación promedio de 1 punto básico y un volumen de negociación de 2,6 billones de pesos, presentado un comportamiento mixto en la parte corta y larga de la curva. A nivel internacional, los bonos del Tesoro de Estados Unidos presentaron desvalorizaciones en una jornada marcada por la presentación de datos económicos clave, la contratación privada estuvo por debajo de las expectativas lo que presiona el mercado laboral antes de los datos oficiales de desempleo mañana, mientras que el indicador de actividad en torno a servicios del ISM se expandió al 53,5.

El ministro de Hacienda, Diego Guevara, defendió la sostenibilidad de las cuentas fiscales del país y los ajustes realizados por el Gobierno, a pesar de las críticas en la Comisión Tercera de la Cámara de Representantes sobre el desbalance entre ingresos y gastos. Guevara reconoció el reto fiscal y explicó que el Ejecutivo se vio obligado a realizar un recorte de \$28,4 billones en 2024, describiéndolo como un ajuste sin precedentes. Aseguró que la deuda se ha pagado puntualmente y que los indicadores macroeconómicos clave, como el crecimiento económico, la inflación y el empleo, muestran estabilidad. Aunque admitió que hay un choque fiscal, rechazó una visión catastrófica de la situación, argumentando que no hay señales de crisis cambiaria ni financiera.

Por su parte, la presidente del Comité Autónomo de la Regla Fiscal (CARF), Astrid Martínez, ha expresado su preocupación por el crecimiento del gasto como porcentaje del PIB, que en 2024 superó los ingresos en 6,8 puntos porcentuales. También alertó sobre la baja disponibilidad de caja, que en 2023 cerró en \$3,7 billones, por debajo del promedio histórico, y aunque en febrero de 2024 ascendió a \$15,6 billones, sigue estando por debajo de los niveles de la última década. Desde el Congreso, el representante Christian Garcés advirtió que el gasto en funcionamiento crece sin control desde 2022 y propuso revisar su estructura mediante una comisión especial y reformas legislativas. Además, criticó lo que considera un manejo fiscal irresponsable, con ingresos proyectados que sistemáticamente terminan siendo menores a lo estimado.

Fuente: BanRep; La República; Valora.

	Curva de TES Tasa Fija			
	5-mar-25	Anterior	Último	Nominal Transado Diario (Mn)
TES COP 25	8.710	8.710	8.710	-
TES COP 26	8.700	8.730	69,000	
TES COP 27	9.400	9.360	247,000	
TES COP 28	9.810	9.800	318,500	
TES COP 30	10.540	10.520	127,000	
TES COP 31	10.860	10.841	48,500	
TES COP 32	11.060	11.031	1,000	
TES COP 33	11.275	11.251	74,000	
TES COP 34	11.430	11.402	5,000	
TES COP 36	11.695	11.689	529,000	
TES COP 42	12.040	12.051	207,000	
TES COP 46	12.375	12.390	716,000	
TES COP 50	12.235	12.223	298,000	
Los TES presentaron una valorización de 1 pbs en promedio			2,640,000	-1.0

EVENTOS RELEVANTES

CALENDARIO ECONÓMICO

PRÓXIMOS EVENTOS



07/03: Inflación

Dividendos

Calendario Mensual

CALENDARIO DE HOY



- ✓ Decisión de Tasas
- ✓ Ventas al por menor



- ✓ Balanza Comercial
- ✓ Peticiones iniciales por desempleo



- ✓ Reservas Internacionales



Mercado Positivo



Soleado
+2,0 %



Despejado
+0,5% ~ +2,0%



Indeciso
-0,5% ~ +0,5%



Lluvioso
-2,0% ~ -0,5%



Tempestuoso
-2,0%

*Basado en los comportamientos de los Futuros del S&P 500

EQUIPO DE ESTRATEGIAS E INVESTIGACIONES ECONÓMICAS

Reconocidos como uno de los más acertados del mercado Y ratificado por los galardones otorgados por la BVC.

Carlos Franco

Director de Estrategias
cfranco@progresion.com.co

Valentina Uricoechea

Analista de Estrategias
vuricochea@progresion.com.co

Juan Daniel Vargas

Analista de Estrategias
jvargas@progresion.com.co

Disclaimer: El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. La remisión de informes de investigación y/o de las comunicaciones generales no reemplazan la recomendación profesional, a la cual podrá acceder a través de su asesor comercial.