

Panorama Internacional

FED mantiene tasa de interés en 4,25%-4,50%, recorta previsiones de crecimiento y anticipa mayor inflación; Banco Central de Brasil eleva tasa de interés 100 pbs hasta 14,25%

La Reserva Federal decidió mantener sin cambios su tasa de interés de referencia en el rango de 4,25%-4,50%. A pesar de que la inflación ha mostrado signos de desaceleración, aún se encuentra por encima del objetivo del 2%, lo que llevó a los funcionarios a postergar cualquier recorte hasta obtener mayor claridad en los datos económicos. En su actualización trimestral, la FED revisó sus proyecciones macroeconómicas, reduciendo su estimación de crecimiento del PIB para 2025 de 2,1% a 1,7%, reflejando una expectativa de desaceleración en la actividad económica. Asimismo, la inflación, medida a través del índice de precios de los gastos de consumo personal (PCE), fue revisada al alza hasta 2,7%, mientras que la tasa de desempleo proyectada para finales de 2025 subió a 4,4%, sugiriendo un mercado laboral menos ajustado. En cuanto a la política de tasas, el diagrama de puntos mostró que la mediana de los funcionarios sigue contemplando dos recortes de 25 puntos básicos en 2025.

Durante su conferencia de prensa, el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, abordó la creciente incertidumbre en torno a la inflación y el crecimiento económico, señalando que una parte de la reciente revisión al alza en la inflación podría estar relacionada con los nuevos aranceles impuestos por la administración de Donald Trump. Powell reconoció que el impacto de estos aranceles aún no está completamente claro, pero mencionó que podrían tener un efecto transitorio en los precios, similar a lo observado en el pasado. No obstante, enfatizó que la Fed no basará sus decisiones únicamente en estos factores, sino en la evolución general de la inflación y el empleo. En cuanto al riesgo de recesión, Powell destacó que si bien la probabilidad de una contracción económica ha aumentado en los últimos meses, sigue siendo relativamente baja en términos históricos.

El Banco de Inglaterra decidió mantener las tasas de interés sin cambios en 4,50%, en línea con las expectativas del mercado. El gobernador, Andrew Bailey, señaló que las tasas en el Reino Unido siguen una trayectoria de descenso gradual y que es apropiado adoptar una postura cautelosa.

En terreno latinoamericano, el Banco Central de Brasil elevó su tasa de interés de referencia Selic en un punto porcentual hasta el 14,25 %, el nivel más alto en nueve años, como parte de su estrategia para contener la inflación en la mayor economía de América Latina. El Comité de Política Monetaria justificó la medida por un entorno externo desafiante, especialmente en Estados Unidos, y por la persistencia de la inflación en Brasil, aunque señaló una incipiente desaceleración del crecimiento. Además, anticipó que, de mantenerse las condiciones actuales, en su reunión de mayo podría optar por un incremento de menor magnitud.

Hoy los futuros accionarios estadounidenses presentan un leve comportamiento negativo con una variación promedio de -0,4%. El mercado asimila la creciente incertidumbre sobre la capacidad de la Reserva Federal para reducir tasas de interés en un entorno de presiones inflacionarias derivadas de nuevas políticas arancelarias. A pesar de las señales de flexibilidad en la política monetaria, las preocupaciones sobre el impacto económico de los aranceles y la desaceleración del crecimiento pesan sobre el sentimiento del mercado, limitando el impulso de la recuperación reciente. Por su parte, los bonos del Tesoro de Estados Unidos presentan valorizaciones al inicio de la jornada... La búsqueda de activos refugio se intensifica tras la revisión a la baja en las proyecciones de crecimiento de la Reserva Federal y la expectativa de recortes en las tasas de interés a lo largo del año.

Materias Primas

Durante la jornada de hoy, los commodities presentan un comportamiento mixto; el oro y la plata disminuyen -0,37% y -1,33%, respectivamente. Por su parte, el petróleo, sube levemente por una reducción mayor a lo esperada en los inventarios de crudo en Estados Unidos y las tensiones geopolíticas que nuevamente se están presentando en Medio Oriente. El WTI varía +0,34% ubicándose en USD 67,39 mientras que el Brent +0,18% llegado a USD 70,91.

Divisas

Hoy el DXY presenta una variación de +0,4% presentando una variación de 103,9 puntos mostrando un leve fortalecimiento en el dólar tras las declaraciones de la FED ante la decisión de no apurarse en sus recortes mientras continua la incertidumbre en Estados Unidos frente a la inflación. El Euro y la Libra se debilitan -0,6% y -0,4%, respectivamente. En las monedas de la región, el comportamiento también es negativo, el peso mexicano se devalúa -0,5%, el peso chileno -0,8% mientras que el real -0,1%. Durante la jornada anterior, el peso se debilitó 1,1% y para hoy se espera que se encuentre entre \$4.140 - \$4.195.

Panorama Colombia

Importaciones en Colombia crecieron 8,5% en enero

En enero de 2025, las importaciones en Colombia continuaron su tendencia al alza, alcanzando los US\$5.378,9 millones CIF, lo que representó un incremento del 8,5% frente al mismo mes del año anterior.

El principal motor del crecimiento fue el sector manufacturero, con un aumento del 7,1% hasta US\$4.019 millones, impulsado por mayores compras de maquinaria, equipos de transporte (+5,7%) y artículos manufacturados según su material (+13,4%). La importación de vehículos de carretera creció 19,9%, mientras que las compras de prendas de vestir aumentaron 19,8%, reflejando una mayor demanda interna en sectores clave. El sector de combustibles y productos de la industria extractiva también mostró un crecimiento significativo del 21,4%, impulsado por un aumento del 16,9% en la compra de petróleo y sus derivados, así como un alza del 47,4% en la importación de metales no ferrosos, lo que sugiere un fortalecimiento de la infraestructura y la industria local.

Por su parte, las importaciones agropecuarias, de alimentos y bebidas crecieron un 7,6% hasta los US\$776 millones, destacándose el aumento del 79,8% en la compra de aceites y grasas de origen vegetal y el incremento del 145% en semillas y frutos oleaginosos, mientras que productos como cereales (-13,9%) y azúcares y miel (-41,4%) registraron caídas significativas.

En términos de socios comerciales, China y Estados Unidos siguieron dominando las importaciones colombianas, representando conjuntamente más de la mitad del total, con participaciones del 28,4% y 24,8%, respectivamente. Estos datos reflejan la fuerte dependencia de la economía colombiana de estos mercados, tanto en bienes de consumo como en insumos productivos.

RENTA VARIABLE

Volumen negociado: COP 96 mil millones.

Especie más transada: PFBancolombia COP 36,1 mil millones



Canacol +5,6%



Mineros -5,8%

El índice Colcap presentó un comportamiento negativo de -0,4% durante la jornada anterior, en una sesión positiva para la renta variable internacional. El índice cerró en 1.616,99 con un volumen de negociación de COP 96 mil millones.

Mineros: Anunció la conclusión del periodo de aceptación de la Oferta Pública de Adquisición (OPA) realizada por Sun Valley Investments AG, la cual fue sobresuscrita y resultó en la adjudicación de 77.931.725 acciones, equivalentes al 26% del capital accionario, a un precio de COP\$5.500 por acción. Con esta operación, cuyo cierre está previsto para el 25 de marzo, Sun Valley incrementará su participación en Mineros del 30,85% al 56,85%, consolidando así su control sobre la compañía.

DÓLAR

En la jornada anterior en Colombia se negociaron 1.031,6 millones y la tasa de cambio cerró en \$4.163,33 subiendo \$45,33

Resistencias: \$4.180 - \$4.195

Soportes: \$4.125 - \$4.140

Deuda Pública

RENTA FIJA

En la jornada anterior, la curva de TES de tasa fija mostró un desempeño negativo, con una variación promedio de 14 puntos básicos y un volumen de negociación de 1,5 billones de pesos, reflejando una fuerte presión en toda la curva, el mercado de deuda pública continuó incorporando la renuncia del Ministro de Hacienda que finalmente fue confirmada el martes en horas de la noche. A nivel internacional, los bonos del Tesoro de Estados Unidos presentaron valorizaciones después de la reunión de Política Monetaria de la FED, y tras aumentar las expectativas en torno a dos recortes de tipos de interés este año.

J.P. Morgan ratificó su proyección de crecimiento del PIB de Colombia en 2,5% para 2025, respaldado por el crecimiento del 2,65% en la actividad económica en enero en comparación con el mismo mes de 2024. La firma destacó que este pronóstico es consistente con un déficit fiscal del 6% del PIB, según sus estimaciones, aunque superior a la proyección oficial del Gobierno del 5,1%. Esto sugiere una situación fiscal desafiante pero manejable, con la necesidad de ajustes en el gasto durante el año. En este sentido, la entidad advirtió que, si bien se espera un aumento en los ingresos fiscales, este no alcanzaría los niveles proyectados por el Gobierno, lo que obligaría a implementar recortes en la segunda mitad del año para cumplir con la Regla Fiscal. Asimismo, J.P. Morgan alertó que un aumento del gasto fiscal en un entorno externo volátil podría generar riesgos financieros, debilitamiento de la moneda e incrementos en la inflación, lo que afectaría la estabilidad macroeconómica del país.

Por otro lado, Germán Ávila Plazas fue designado como nuevo ministro de Hacienda de Colombia en reemplazo de Diego Guevara, quien renunció recientemente. Ávila, economista de la Universidad Nacional y expresidente del Grupo Bicentenario, cuenta con más de 30 años de experiencia en el sector financiero y de vivienda social. Su nombramiento se da en un contexto de alta rotación en la cartera, con cuatro ministros en menos de dos años, y enfrenta el reto de consolidar la situación fiscal del país, con un déficit proyectado del -6,8% en 2024 y superior al -5% en 2025.

Fuente: BanRep; La República; Valora; Reuters.

Curva de TES Tasa Fija				
19-mar-25	Anterior	Último	Nominal Transado Diario (Mn)	Variación pbs
TES COP 25	8.802*	9.190	2,000	38.80
TES COP 26	9.100	9.149	6,000	4.90
TES COP 27	9.609	9.766	173,000	15.70
TES COP 28	10.080	10.199	337,000	11.90
TES COP 30	11.020	11.140	57,500	12.00
TES COP 31	11.338	11.470	27,000	13.20
TES COP 32	11.510	11.680	48,000	17.00
TES COP 33	11.764	11.899	91,000	12.60
TES COP 34	11.995	12.061	44,000	15.60
TES COP 36	12.218	12.280	231,000	6.20
TES COP 42	12.532	12.695	72,000	16.30
TES COP 46	12.851	12.945	197,500	9.40
TES COP 50	12.759	12.841	292,000	8.20
Los TES presentaron una desvalorización de 14 pbs en promedio			1,578,000	14.0

* Anterior: 14 de Marzo

EVENTOS RELEVANTES

CALENDARIO ECONÓMICO

PRÓXIMOS EVENTOS



26/03:
Confianza Industrial

Dividendos

Calendario Mensual

CALENDARIO DE HOY



✓ Tasas Banco de Inglaterra



✓ Peticiones iniciales de desempleo
✓ Índice Líder
✓ Ventas viviendas



✓ IPC



Mercado Positivo

Mercado Negativo



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 Uricoecha

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.