

## Panorama Internacional

### Futuros accionarios estadounidenses caen tras débiles reportes corporativos e incertidumbre en política comercial; inflación en Japón se desacelera a 3,7% anual en febrero

La inflación general de Japón se ubicó en 3,7% en febrero, moderándose desde el 4% del mes anterior, mientras que la inflación subyacente, que excluye alimentos frescos, alcanzó el 3,0%, superando las expectativas del mercado. El índice core-core, que elimina tanto alimentos frescos como energía, subió a 2,6%, reflejando presiones inflacionarias persistentes. Estos datos refuerzan la expectativa de nuevos aumentos en las tasas de interés del Banco de Japón (BOJ), que recientemente las mantuvo en 0,5% pero advirtió que la inflación seguirá aumentando debido al alza en los precios del arroz y la reducción de medidas gubernamentales para contener costos. Además, las negociaciones salariales resultaron en un incremento promedio del 5,46%, el mayor en más de tres décadas, lo que podría respaldar un mayor ajuste monetario.

La Unión Europea postergará hasta mediados de abril la implementación de su primer conjunto de aranceles sobre productos de Estados Unidos, inicialmente prevista para el 1 de abril, con el fin de dar más tiempo a las negociaciones con Washington. Estas medidas responden a los aranceles impuestos por Estados Unidos al acero y aluminio de Donald Trump. La Unión Europea había anunciado contramedidas valoradas en 28.000 millones de euros, incluyendo gravámenes sobre bourbon, productos agrícolas, textiles y electrodomésticos. El bloque europeo busca que sus represalias sean proporcionales al impacto de los aranceles estadounidenses en el comercio europeo, además que el objetivo es alcanzar un equilibrio para no afectar los intereses de los productores, exportadores y consumidores europeos.

La confianza del consumidor en el Reino Unido mejoró por segundo mes consecutivo en marzo, con el índice de GfK subiendo a -19 desde -20, su nivel más alto en tres meses pero aún por debajo del promedio histórico de -10. Aunque la percepción sobre la economía a 12 meses avanzó a -29, la preocupación por las finanzas personales sigue presente. Estos datos reflejan un panorama mixto para la ministra de Finanzas, Rachel Reeves, quien enfrenta el reto de anunciar recortes presupuestarios tras el impacto de aumentos de impuestos y el reconocimiento del gobierno sobre una economía debilitada.

Hay los futuros accionarios estadounidenses presentan un leve comportamiento negativo con una variación promedio de -0,8%. La caída se debe a una combinación de reportes corporativos decepcionantes y la incertidumbre en torno a la política comercial de Estados Unidos. Empresas como FedEx y Nike registraron pérdidas tras advertir sobre presiones en sus márgenes debido a la inflación y a posibles aranceles adicionales. Además, la revisión a la baja de las perspectivas de crecimiento por parte de la Reserva Federal genera preocupaciones sobre un menor dinamismo económico en el corto plazo. Por su parte, los bonos del Tesoro de Estados Unidos presentan valoraciones al inicio de la jornada. El menor apetito por riesgo y las dudas sobre el crecimiento global impulsan la demanda por activos refugio.

### Materias Primas

Durante la jornada de hoy, los commodities presentan un comportamiento negativo; el oro y la plata disminuyen -0,3% y -1,2%, respectivamente. Por su parte, el petróleo también retrocede mientras el mercado evalúa las primeras sanciones impuestas por Estados Unidos a las importaciones chinas de crudo iraní, en un contexto de incertidumbre sobre el crecimiento global. 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 +0,1% presentando una variación de 103,9 puntos mostrando un continuo fortalecimiento en el dólar tras dos jornadas al alza. El Euro y la libra se debilitan 0,2% y 0,3% respectivamente. En las monedas de la región, el comportamiento es negativo, el peso mexicano se devalúa 0,4%, el peso chileno 0,6% mientras que el real 0,7%. Durante la jornada anterior, el peso se debilitó 0,2% y para hoy se espera que se encuentre entre \$4.140 - \$4.195.

## Panorama Colombia

### Gobierno Nacional propone impulsar la agroindustria tras el crecimiento del sector

El presidente Gustavo Petro propuso impulsar la agroindustria en Colombia como un paso clave tras el crecimiento del sector agrícola, destacando la importancia de evitar el desperdicio de alimentos mediante la congelación y la industrialización. Subrayó que el sistema financiero, tanto público como privado, debe facilitar créditos accesibles a los campesinos a través de esquemas de organización colectiva. Su mensaje respondió a la iniciativa Tecnocafé, que busca fortalecer a los caficultores del Huila mediante la asociatividad solidaria. En este sentido, resaltó que el desarrollo agroindustrial contribuiría a una mayor estabilidad económica para el sector rural, fomentando su competitividad y sostenibilidad a largo plazo.

### Extrabajador de Ecopetrol denunció contaminación por refinería de la empresa

Un informe de la BBC reveló que Ecopetrol habría contaminado con petróleo varias zonas en Colombia, incluyendo fuentes de agua y humedales, sin informar sobre una quinta parte de estos incidentes entre 1989 y 2018, según datos filtrados por un ex empleado. La empresa niega haber ocultado información y asegura cumplir con la legislación ambiental, pero la BBC encontró evidencias de contaminación en el río Magdalena y en humedales cercanos a sus instalaciones. Pescadores locales han reportado impactos en la fauna, mientras que un informe interno de 2019 identificó 839 sitios con contaminación no resuelta, algunos de ellos con residuos presentes por más de una década.

### RENTA VARIABLE

**Volumen negociado:** COP 175,8 mil millones.

**Especie más transada:** PFGrupoSura COP 38,6 mil millones



Grupo Sura +1,2%



Nutresa -5,9%

**El índice Colcap presentó un comportamiento negativo de -0,6% durante la jornada anterior**, en una sesión negativa para la renta variable internacional. El índice cerró en 1.607,79 con un volumen de negociación de COP 175,8 mil millones.

**Coltejer:** Informa que la Superintendencia Financiera de Colombia autorizó la Oferta Pública de Adquisición (OPA) por hasta 2.572.980 acciones ordinarias a un precio de \$1.812 por acción, presentada por GRUPO MCM COLOMBIA S.A.S. La compañía también aprobó la cancelación de la inscripción de sus acciones en el Registro Nacional de Valores y Emisores y en la Bolsa de Valores de Colombia, según lo decidido en la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas del 20 de diciembre de 2024.

**Canacol:** Presentó sus resultados financieros a cierre de 2024, donde reportó ingresos totales de US\$375,9 millones, teniendo un alza de 19,03% ante el aumento en los precios de venta netos en el sector transporte. Sin embargo, la compañía reportó pérdidas de US\$32,7 millones.

**Promigas:** Informa que en la reunión de asamblea de accionistas se realizó la lectura y Aprobación de los Estados Financieros Individuales y Consolidados. Se aprobó el pago de dividendos en efectivo a razón de \$545,00 por acción, así: Un dividendo ordinario de \$181,00 por acción que se pagará el 22 de agosto de 2025, un dividendo ordinario de \$182,00 por acción que se pagará el 23 de octubre de 2025, y un dividendo extraordinario de \$182,00 por acción que se pagará el 23 de diciembre de 2025.

**Davienda:** Informa que en la reunión de asamblea de accionistas Asamblea General de Accionistas, donde se aprobaron por unanimidad los Estados Financieros de 2024, la apropiación de utilidades por \$852.724 millones, el informe anual, la reforma estatutaria para incluir la aprobación del Plan de Resolución en la Junta Directiva y la elección de esta para el periodo 2025-2027, con Elsa Noguera como nueva integrante. También se ratificó a KPMG SAS como Revisor Fiscal, se autorizó un límite de \$30.000 millones para donaciones y se mantuvo la reserva para el cupón de bonos por \$161.262 millones.

**Celsia:** Informa que, en desarrollo de la plataforma de inversión en Perú, y como gestor en dicha plataforma, suscribió en calidad de garante un contrato de crédito puente celebrado entre la compañía peruana Eólica Caravelí S.A.C. como deudora, y el banco Natixis, New York Branch, hasta por un valor de USD \$160,000,000 y por un término de hasta 24 meses.

### DÓLAR

En la jornada anterior en Colombia se negociaron 1.496,27 millones y la tasa de cambio cerró en \$4.170 subiendo \$6,67

**Resistencias:** \$4.180 - \$4.195

**Soportes:** \$4.140 - \$4.150

# Deuda Pública

## RENTA FIJA

En la jornada anterior, la curva de TES de tasa fija mostró un desempeño positivo, con una variación promedio de 12 puntos básicos y un volumen de negociación de 1,3 billones de pesos, presentando una corrección frente a las desvalorizaciones presentadas en la semana. A nivel internacional, los bonos del Tesoro de Estados Unidos presentaron un comportamiento mixto con valorizaciones en la parte corta a medida que el mercado se mantuvo cauto sobre las perspectivas para la economía debido a la incertidumbre por los aranceles y otras políticas del Gobierno de Donald Trump.

El nuevo ministro de Hacienda, Germán Ávila Plazas, envió un mensaje de calma tras su designación, destacando que su llegada no debe generar incertidumbre en la economía colombiana. En su intervención, aseguró que las condiciones macroeconómicas del país son estables, con un crecimiento sostenido del PIB, una inflación en descenso y un tipo de cambio controlado. Reconoció el nerviosismo causado por la salida de su predecesor, Diego Guevara, pero insistió en que los buenos resultados económicos deben mantenerse y fortalecerse. Asimismo, reafirmó su compromiso con la disciplina fiscal, asegurando que se seguirán atendiendo las obligaciones de la deuda pública y se implementarán ajustes en materia tributaria para mejorar los ingresos del Estado y enfrentar las restricciones fiscales actuales.

Ávila también resaltó la importancia de continuar con las políticas sociales impulsadas por el gobierno de Gustavo Petro, enfatizando que su gestión en el Ministerio de Hacienda se enfocará en garantizar el bienestar de la población. Señaló que es fundamental escuchar y atender a todos los sectores que componen la nación, manteniendo un enfoque equilibrado entre estabilidad macroeconómica y justicia social. En este sentido, destacó que cualquier medida económica deberá alinearse con el propósito de fortalecer el desarrollo del país sin comprometer la sostenibilidad fiscal. Finalmente, aseguró que su trayectoria en el sector público y privado lo respalda para asumir este reto y que trabajará con transparencia y responsabilidad para dar continuidad a las estrategias económicas del gobierno.

Fuente: BanRep; La República; Valora; Reuters.

Curva de TES Tasa Fija				
20-mar-25	Anterior	Último	Nominal Transado Diario (Mn)	Variación pbs
TES COP 25	9.190	9.190	-	0.00
TES COP 26	9.149	9.021	129,000	-12.80
TES COP 27	9.766	9.573	140,000	-19.30
TES COP 28	10.199	10.100	221,500	-9.90
TES COP 30	11.140	11.000	127,000	-14.00
TES COP 31	11.470	11.371	64,000	-9.90
TES COP 32	11.680	11.541	42,000	-13.90
TES COP 33	11.890	11.800	88,500	-9.00
TES COP 34	12.061	11.900	22,000	-16.10
TES COP 36	12.280	12.200	143,500	-8.00
TES COP 42	12.695	12.480	69,000	-21.50
TES COP 46	12.945	12.791	223,500	-15.40
TES COP 50	12.841	12.709	80,000	-13.20
Los TES presentaron una valorización de 12.5 pbs en promedio			1,350,000	-12.5

## EVENTOS RELEVANTES

### CALENDARIO ECONÓMICO

### PRÓXIMOS EVENTOS



26/03:  
Confianza Industrial

### Dividendos

### Calendario Mensual

## CALENDARIO DE HOY



✓ Comentarios miembros BCE



✓ Comentarios miembros FED



✓ Decisión de tasas



## 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](mailto:cfranco@progresion.com.co)

#### Valentina Uricoecha

Analista de Estrategias  
[vuricochea@progresion.com.co](mailto:vuricochea@progresion.com.co)

#### Juan Daniel Vargas

Analista de Estrategias  
[jvargas@progresion.com.co](mailto: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.