

Panorama Internacional

Confianza empresarial en Alemania se acelera en Marzo; Ventas Minoristas en México suben 2,7% anual en Enero

Donald Trump anunció un arancel del 25% para cualquier país que compre petróleo o gas de Venezuela, justificando la medida por la hostilidad del gobierno venezolano hacia Estados Unidos y acusando a Nicolás Maduro de enviar criminales a territorio estadounidense. El anuncio, realizado en Truth Social, carece de detalles sobre su implementación y si se sumará a otras tarifas previamente establecidas. La medida podría afectar a India y China, principales compradores de crudo venezolano, sin diferenciar volúmenes de importación.

El PMI de Estados Unidos subió en marzo a 53,5 puntos desde 51,6 en febrero, alcanzando un máximo de tres meses impulsado por el sector servicios, mientras que la manufactura volvió a contraerse con un PMI de 49,8. A pesar de la expansión del sector servicios, las expectativas empresariales cayeron a su segundo nivel más bajo desde octubre de 2022 debido a preocupaciones sobre la demanda y el impacto de las políticas de la nueva administración, especialmente los aranceles y los recortes de gasto federal. La inflación de los insumos se aceleró, en especial en manufactura, alcanzando su nivel más alto en casi dos años, aunque la competencia limitó el traspaso de costos a los precios finales. Además, la creación de empleo se moderó en medio de la incertidumbre económica.

El crecimiento empresarial en la eurozona mejoró ligeramente en marzo, alcanzando su nivel más alto en siete meses con un PMI compuesto de 50,4, impulsado por la desaceleración de la contracción en manufactura, aunque el sector servicios mostró menor dinamismo. A pesar de la mejora, la demanda externa sigue siendo débil por la guerra comercial y la desaceleración global, y los costos en manufactura han llevado a un alza en los precios.

El clima empresarial en Alemania mejoró en marzo, según el índice Ifo, que subió a 86,7 desde 85,3 en febrero, reflejando expectativas de recuperación tras dos años de contracción económica. Las empresas mostraron mayor satisfacción con la situación actual y expectativas más optimistas, impulsadas por un crecimiento del PIB proyectado en 0,2% para el primer trimestre. El reciente plan de estímulo fiscal aprobado por el parlamento alemán ha elevado el sentimiento empresarial, a pesar de las preocupaciones por aranceles en Estados Unidos.

Hoy los futuros accionarios estadounidenses presentan un leve comportamiento positivo con una variación promedio de +0,2%. El mercado mantiene cautela después del reciente repunte, ya que sigue pendiente de las tensiones comerciales y la política monetaria. Aunque algunas acciones muestran ganancias, la incertidumbre sobre posibles nuevos aranceles y su impacto en la economía limita un mayor avance. Por su parte, los bonos del Tesoro de Estados Unidos presentan desvalorizaciones al inicio de la jornada. Los rendimientos suben debido a una menor demanda por activos seguros, ya que el mercado ajusta sus expectativas sobre la política monetaria. Comentarios recientes de la Reserva Federal sugieren que los recortes de tasas podrían ser menos agresivos de lo esperado, lo que reduce el atractivo de los bonos.

Materias Primas

Durante la jornada de hoy, los commodities presentan un comportamiento positivo; el oro y la plata están subiendo +0,26% y +1,42%. Por su parte, el petróleo aumenta por el miedo del mercado ante una posible reducción de la oferta de crudo, después de que Estados Unidos anunciara aranceles secundarios del 25,0% a los países que compren petróleo a Venezuela. El WTI varía +0,69% ubicándose en USD 69,59 mientras que el Brent +0,67% llegando a USD 74,50.

Divisas

Hoy el DXY presenta una variación de -0,2% ubicándose en 104,1 puntos. El Euro y la Libra se fortalecen levemente +0,2%. En las monedas latinoamericanas se presenta un comportamiento positivo; el peso mexicano se revalúa +0,1%, el peso chileno +0,7% y el real +0,4%. Durante la jornada anterior, el peso colombiano se fortaleció 0,6% y para hoy se espera que se encuentre entre \$4.110 - \$4.170.

Panorama Colombia

Fitch Ratings indica que el déficit de gas natural del país podría aumentar precios de energía

Fitch Ratings advirtió que el aumento de las importaciones de gas en Colombia incrementará los costos energéticos en los próximos años, debido a la creciente dependencia del suministro externo. Aunque la generación hidroeléctrica cubre hasta el 73% del abastecimiento, el país requiere gas en periodos de alta demanda y para el consumo residencial. La calificadora señaló que, en 2024, las importaciones representaron el 20% del consumo total por la menor generación hidroeléctrica, problemas en la producción nacional y desequilibrios geográficos. Además, las asociaciones del sector proyectan que el déficit estructural de gas aumentará, con una capacidad de producción que cubrirá solo el 88% del consumo en 2025 y descenderá al 70% en 2026. Fitch destacó que la regulación permite trasladar los mayores costos a los consumidores, lo que ya se reflejó en aumentos de hasta 36% en febrero, generando presiones políticas y un impacto en la inflación, donde el componente del gas subió 14% y contribuyó con 15 puntos básicos al índice total.

La calificadora también alertó sobre la caída de las reservas de gas, estimando que en 2025 solo quedarán seis años de suministro a la tasa actual de producción, a pesar de los recientes anuncios de Ecopetrol sobre la incorporación de nuevas reservas. En este contexto, el presidente Gustavo Petro ordenó a Ecopetrol intervenir en las importaciones, argumentando que Colombia está adquiriendo gas a precios más altos que los del mercado internacional y promoviendo la importación desde Catar. No obstante, expertos advierten que esta alternativa no garantizaría menores costos debido a los gastos de transporte y la falta de infraestructura.

Fuente: Valora; La República

RENTA VARIABLE

Volumen negociado: COP 547 mil millones.

Especie más transada: PFBancolombia COP 158,6 mil millones



PFGrupoSura +2,9%



Canacol -5,8%

El índice Colcap presentó un comportamiento positivo de +0,1% durante la jornada anterior, en una sesión mixta para la renta variable internacional. El índice cerró en 1.608,85 con un volumen de negociación de COP 547 mil millones.

PEI: PEI informa que, en su revisión periódica, el Comité Técnico de BRC Ratings-S&P Global S.A. SCV confirmó las siguientes calificaciones: Títulos de Participación Inmobiliaria del Programa de Títulos Participativos emitidos por el Patrimonio Autónomo Estrategias Inmobiliarias (PEI) en AAA. Eficacia en la Gestión de Portafolios del Patrimonio Autónomo Estrategias Inmobiliarias (PEI) en G aaa.

Grupo Argos: Informa que la Asamblea General de Tenedores de Bonos Ordinarios autorizó la escisión por absorción entre Grupo Argos y Grupo Sura. La aprobación de los accionistas se someterá a votación el 27 de marzo en una reunión extraordinaria.

Grupo Sura: Informa que la Asamblea General de Tenedores de Bonos Ordinarios autorizó la escisión por absorción entre Grupo Argos y Grupo Sura. La aprobación de los accionistas se someterá a votación el 28 de marzo en una reunión extraordinaria.

ISA: Informa que Fitch Ratings reafirmó sus calificaciones nacionales en 'AAA(col)' con Perspectiva Estable y 'F1+(col)', así como las de sus programas de bonos y papeles comerciales. Además, mantuvo las calificaciones internacionales de riesgo emisor en 'BBB' con Perspectiva Negativa para moneda extranjera y local. Además informa que fue notificada sobre la admisión de una acción de tutela interpuesta por cuatro accionistas contra la Superintendencia de Sociedades y la compañía, alegando vulneración de los derechos al debido proceso y acceso a la información.

Cemargos: Informa que la Asamblea General Conjunta de Tenedores de Bonos aprobó la escisión de la compañía en favor de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. Esta autorización permite continuar con el Proyecto de Escisión, que será sometido a votación en la Asamblea de Accionistas el 25 de marzo como parte del programa SPRINT 3.0.

Bancolombia: Informa que su Junta Directiva someterá a consideración de la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas un cambio en la destinación de la reserva ocasional para permitir una distribución extraordinaria de dividendos por COP 600,180 millones, equivalente a COP 624 por acción, pagadero en una sola cuota el 29 de abril de 2025. Esta propuesta se enmarca en la evolución de la estructura societaria del grupo y la creación de Grupo Cibest S.A., manteniendo niveles óptimos de solvencia.

Nutresa: Informa que suscribió un acuerdo de capitalización con Inversionista Alcora S.A., propietaria del 100% de Productos Yupi S.A.S., mediante el cual realizará aportes de capital entre marzo y abril de 2025 para alcanzar una participación del 40% en Alcora

DÓLAR

En la jornada hábil anterior en Colombia se negociaron 1.235,26 millones y la tasa de cambio cerró en \$4.144 bajando \$26

Resistencias: \$4.170 - \$4.185

Soportes: \$4.110 - \$4.125

Deuda Pública

RENTA FIJA

En la jornada hábil anterior, la curva de TES de tasa fija mostró un leve desempeño positivo, con una variación promedio de 0,4 puntos básicos y un volumen de negociación de 1,6 billones de pesos, presentando un comportamiento mixto a lo largo de la curva. Ayer los TES no negociaron al ser día feriado, no obstante a nivel internacional los bonos del Tesoro sí, presentaron desvalorizaciones tras conocerse que el gobierno del presidente Donald Trump podría adoptar un enfoque más selectivo en los aranceles de lo que se creía anteriormente.

Bank of America advirtió que los riesgos fiscales de Colombia son mayores de lo esperado, señalando que existe consenso, salvo por parte del Gobierno, en que la Regla Fiscal fue incumplida en 2024 por primera vez desde su implementación en 2011. Su análisis, basado en reuniones con expertos y empresarios en Bogotá, destaca que el país enfrenta un desafío significativo en 2025, con posibles efectos sobre el tipo de cambio, la inflación y la política monetaria. En particular, el informe menciona que el déficit fiscal de 2024 alcanzó el 6,8% del PIB, muy por encima del 4,3% registrado en 2023 y del 5,6% estimado previamente como compatible con la Regla Fiscal, lo que generó preocupación en los mercados.

Uno de los puntos más críticos del informe es que el Gobierno justificó el aumento del déficit con argumentos como mala suerte y errores de política, además de incluir dentro de las operaciones extraordinarias una caída de \$32 billones en ingresos, principalmente por menor recaudación tributaria. Bank of America cuestiona que esta reducción ocurriera en un año de crecimiento económico, señalando que una parte significativa se debe a un decreto del exministro José Antonio Ocampo que adelantó ingresos de 2024 a 2023. Ante este panorama, el informe concluye que Colombia enfrenta una situación fiscal difícil, con desafíos que podrían comprometer su estabilidad económica en el corto y mediano plazo.

Fuente: BanRep; La República; Valora; Reuters.

Curva de TES Tasa Fija				
21-mar-25	Anterior	Último	Nominal Transado Diario (Mn)	Variación pbs
TES COP 25	9.190	9.190	-	0.00
TES COP 26	9.021	9.020	11.000	-0.10
TES COP 27	9.573	9.570	57.500	-0.30
TES COP 28	10.100	10.115	377.000	1.50
TES COP 30	11.000	11.020	103.000	2.00
TES COP 31	11.371	11.400	77.500	2.90
TES COP 32	11.541	11.570	23.000	2.90
TES COP 33	11.800	11.753	147.000	-4.70
TES COP 34	11.900	11.880	54.000	-2.00
TES COP 36	12.200	12.160	327.000	-4.00
TES COP 42	12.480	12.490	36.000	1.00
TES COP 46	12.791	12.786	343.000	-0.50
TES COP 50	12.709	12.673	95.000	-3.60
			1.651.000	-0.4

Los TES presentaron un comportamiento mixto con una valorización mínima de 0.4 pbs en promedio

EVENTOS RELEVANTES

CALENDARIO ECONÓMICO

PRÓXIMOS EVENTOS



26/03:
Confianza
Industrial

Dividendos

Calendario Mensual

CALENDARIO DE HOY



- ✓ Situación Empresarial
- ✓ Expectativas IFO



- ✓ Ventas Viviendas Nuevas
- ✓ Confianza Consumidor



- ✓ Ventas Minoristas



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 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.