

## Panorama Internacional

### Inflación en el Reino Unido se desacelera al 2,8% anual en febrero; Hoy se conocerán datos de confianza comercial e industrial en Colombia

La confianza del consumidor en Estados Unidos registró en marzo su nivel más bajo en casi dos años, con el índice del Conference Board cayendo 7,2 puntos hasta 92,9, reflejando un creciente pesimismo sobre la estabilidad económica y el mercado laboral. Este deterioro estuvo impulsado por la persistencia de la inflación en bienes esenciales, la incertidumbre sobre la evolución de los ingresos y el enfriamiento del dinamismo en sectores clave. El índice de situación presente cayó 3,6 puntos hasta 134,5, indicando que, aunque los consumidores aún perciben un entorno relativamente favorable, comienza a debilitarse la confianza en la estabilidad del empleo y las oportunidades laborales. Paralelamente, el índice de expectativas, que mide la percepción a seis meses, sufrió una caída más pronunciada de 9,6 puntos hasta 65,2, un nivel históricamente vinculado a episodios recesivos, lo que sugiere un incremento en la cautela de los hogares respecto al gasto y al crecimiento económico futuro. La mayor preocupación sobre la evolución del empleo y los ingresos, sumada a la volatilidad financiera y a la posibilidad de un menor dinamismo en la contratación, ha generado un entorno de mayor incertidumbre.

El Banco de Japón continuará elevando su tasa de interés de referencia si las proyecciones económicas se cumplen, según afirmó el gobernador Kazuo Ueda en su informe semestral al parlamento. Aunque reconoció ciertas debilidades, destacó que la economía sigue recuperándose moderadamente, con un crecimiento superior a la tasa potencial gracias a condiciones financieras acomodaticias. Ueda proyecta que la inflación subyacente alcanzará el objetivo del 2% en la segunda mitad del periodo que finaliza en marzo de 2027, lo que justificaría más aumentos graduales de tasas. Sus declaraciones refuerzan la postura del banco de continuar ajustando la política monetaria conforme lo permitan las condiciones económicas, aunque advirtió sobre la incertidumbre derivada de factores externos, como las políticas comerciales internacionales.

La inflación en el Reino Unido se desaceleró inesperadamente en febrero, con un aumento del IPC del 2,8% interanual frente al 3% de enero, por debajo del 3% previsto por el mercado. La caída de los precios de la ropa y una menor inflación en bienes fueron los principales factores detrás de este descenso, lo que refuerza la posibilidad de un recorte en las tasas de interés en mayo, con los mercados asignando una probabilidad del 72%. Este dato llega antes de la declaración presupuestaria de la canciller Rachel Reeves, quien busca recortar el gasto público para restaurar la estabilidad fiscal. No obstante, el BOE espera que la inflación repunte hacia el 4% este año debido al aumento en los precios de la energía y otros costos regulados.

Hoy los futuros accionarios estadounidenses presentan un comportamiento plano. El mercado se mantiene a la expectativa ante la incertidumbre sobre las políticas comerciales de Estados Unidos. Las señales contradictorias respecto a la implementación de nuevos aranceles han generado cautela, limitando movimientos significativos en los futuros. Además, la preocupación por una posible desaceleración económica global y la reciente caída en la confianza del consumidor han moderado el apetito por activos de riesgo, afectando especialmente a sectores sensibles al crecimiento. Por su parte, los bonos del Tesoro de Estados Unidos presentan desvalorizaciones al inicio de la jornada, el mercado ajusta sus posiciones en bonos a la espera de nuevas señales sobre la política monetaria y el panorama económico global.

Fuente: Bloomberg

### Materias Primas

Durante la jornada de hoy, los commodities presentan un comportamiento positivo, con el oro y la plata subiendo +0,25% y +0,46%. Por su parte, el petróleo también está impulsado por la preocupación creciente del mercado por una posible escasez en la oferta mundial por las sanciones impuestas a los países que compren petróleo a Venezuela, esto, impacta directamente a China, poniendo en riesgo la demanda de este país. El WTI varía +0,86% ubicándose en USD 69,59 mientras que el Brent +0,82% llegando a USD 73,62.

### Divisas

El DXY presenta una variación +0,2% ubicándose en 104,3. El Euro se mantiene estable mientras que la Libra se devalúa -0,4% por una desaceleración en la inflación que no esperaba el mercado en el Reino Unido. En las monedas de Latinoamérica se presenta un comportamiento mixto; el peso mexicano se debilita -0,3% perdiendo terreno frente al dólar mientras que el real varía -0,4%, por su parte el peso chileno se revalúa +0,2%. Durante la jornada anterior el peso colombiano se fortaleció 0,9% y para hoy se espera que se ubique entre \$4.090 - \$4.130.

## Panorama Colombia

### La ACM advierte que el carbón colombiano pierde competitividad frente al mercado internacional

La Asociación Colombiana de Minería (ACM) advirtió que Colombia carece de una política clara para incrementar la competitividad del sector minero, lo que se vuelve más crítico ante el alza de costos logísticos y la caída de precios internacionales, especialmente en el carbón. La ACM insta al Gobierno a revisar las cargas tributarias, reducir costos logísticos, mejorar la seguridad y fomentar el diálogo con comunidades. Aunque la demanda global de carbón sigue en aumento, los altos costos de fletes y precios más bajos en Asia afectan la rentabilidad del sector. En los últimos cinco años, la industria ha aportado \$40 billones en impuestos y regalías, generado más de 50.000 empleos directos y movilizado \$8 billones anuales en bienes y servicios. La ACM enfatiza la necesidad de políticas públicas que fortalezcan la minería como motor del desarrollo económico del país.

### Ecopetrol aprobó desarrollo de proyecto para la producción de combustibles sostenibles

Ecopetrol aprobó el desarrollo del proyecto "Línea Base de Calidad", con una inversión de US\$1.200 millones, para mejorar la producción de combustibles con estándares más altos de calidad y menor impacto ambiental. La iniciativa, que se ejecutará en la Refinería de Barrancabermeja, busca reducir las emisiones de azufre a 10 partes por millón para 2030, producir combustibles de mayor octanaje y avanzar en la generación de hidrógeno de bajas emisiones y combustible de aviación más sostenible. Además, el proyecto contribuirá a la descarbonización, con una reducción estimada de 4,5 millones de toneladas de CO<sub>2</sub> al año, equivalente al 5,3% de las emisiones del país. Ecopetrol también resaltó que esta modernización permitirá generar empleo tanto en la refinería como en otras regiones, fortaleciendo el sector energético.

Fuente: Valora; La República

### RENTA VARIABLE

**Volumen negociado:** COP 172,7 mil millones.

**Especie más transada:** PFBancolombia COP 51 mil millones

 Nutresa +8,7%

 ETB -3,8%

**El índice Colcap presentó un comportamiento positivo de +0,1% durante la jornada anterior**, en una sesión positiva para la renta variable internacional. El índice cerró en 1.634,99 con un volumen de negociación de COP 172,7 mil millones.

#### Cemargos:

- Informa que, en su Asamblea de Accionistas, aprobó un incremento del 70% en las distribuciones a sus accionistas, con un dividendo total de 1 billón de pesos, compuesto por 500.000 millones de pesos de dividendo base y 500.000 millones de pesos de dividendo extraordinario. Además, la Asamblea aprobó una escisión parcial por absorción que le permitirá a Cementos Argos disponer de su portafolio de acciones de Grupo Sura, lo que beneficiará a sus accionistas con acciones de dicho grupo. La operación está sujeta a la aprobación de los accionistas de las empresas involucradas y de la Superintendencia Financiera de Colombia. Este plan forma parte de la tercera versión del programa SPRINT 3.0.
- Informa que ha completado su octava readquisición de acciones por un total de \$25.000 millones, como parte de la ejecución de su programa SPRINT 3.0. Esta recompra se realizó bajo la modalidad de Book Building, adjudicando 2.450.980 acciones ordinarias a un precio de \$10.200 por acción, mientras que la oferta para acciones preferenciales quedó desierta. Con esta operación, el total de las recompras realizadas en el segundo programa de readquisición de acciones asciende a \$251.000 millones, alcanzando el 50,2% del programa total, y desde septiembre de 2023, la empresa ha recomprado \$376.000 millones en acciones ordinarias y preferenciales.

**Bancolombia:** Informa la convocatoria a la Asamblea General de Tenedores de Bonos, que se llevará a cabo el 7 de abril de 2025 a las 9:00 a.m. de forma virtual, a través de la plataforma Deceval S.A. La reunión abordará varios temas, incluyendo la presentación del informe sobre la escisión parcial de Banca de Inversión Bancolombia S.A. y la escisión parcial de Bancolombia S.A. en beneficio de Grupo Cibest S.A. Además, se votarán las propuestas de escisión.

### DÓLAR

En la jornada anterior en Colombia se negociaron 1.223,5 millones y la tasa de cambio cerró en \$4.105 bajando \$39

**Resistencias:** \$4.130 - \$4.145

**Soportes:** \$4.075 - \$4.090

# Deuda Pública

## RENTA FIJA

En la jornada hábil anterior, la curva de TES de tasa fija mostró un desempeño negativo, con una variación promedio de 5,2 puntos básicos y un volumen de negociación de 1,3 billones de pesos. A nivel internacional los bonos del Tesoro presentaron un comportamiento mixto con mayores valorizaciones en promedio presionados por los débiles datos de confianza del consumidor y una perspectiva económica aún incierta.

La OCDE ha identificado a Colombia entre los países que han experimentado aumentos importantes en su deuda, lo cual es una preocupación dentro del contexto fiscal del país. El incremento de la deuda en Colombia está directamente relacionado con las políticas implementadas por el gobierno para financiar diversos subsidios, como los destinados a los servicios públicos y al diésel, además de las exenciones fiscales. Estas medidas, aunque orientadas a aliviar la carga de los sectores más vulnerables y a promover el crecimiento económico, han generado un mayor endeudamiento del Estado. En este sentido, Colombia se ha visto obligada a recurrir al financiamiento externo para cubrir estos gastos, lo que ha llevado a un crecimiento acelerado de su deuda pública en los últimos años.

En particular, una de las características que resalta el informe de la OCDE es que una parte importante de la deuda colombiana está denominada en moneda extranjera. Esto es relevante porque coloca al país en una posición vulnerable frente a la volatilidad del mercado de divisas, especialmente cuando hay fluctuaciones significativas en las tasas de cambio o en los intereses internacionales. A pesar de los esfuerzos por diversificar las fuentes de financiamiento, la deuda externa sigue representando un riesgo considerable, ya que cualquier cambio en las condiciones globales podría incrementar los costos de refinanciación y aumentar la presión sobre las finanzas públicas. Este contexto hace que la sostenibilidad de la deuda en Colombia sea un tema de atención, ya que el país necesitará encontrar un equilibrio entre garantizar el pago de su deuda y financiar sus necesidades de desarrollo, sin comprometer la estabilidad económica a largo plazo.

Fuente: BanRep; La República; Valor3; Reuters.

Curva de TES Tasa Fija				
25-mar-25	Anterior	Último	Nominal Transado Diario (Mn)	Variación pbs
TES COP 25	9.190	9.190	-	0.00
TES COP 26	9.020	9.110	6.000	9.00
TES COP 27	9.570	9.650	115.000	8.00
TES COP 28	10.115	10.160	334.000	4.50
TES COP 30	11.020	11.050	102.000	3.00
TES COP 31	11.400	11.470	64.000	7.00
TES COP 32	11.570	11.630	11.000	6.00
TES COP 33	11.753	11.801	140.000	4.80
TES COP 34	11.880	11.990	36.000	11.00
TES COP 36	12.160	12.223	216.500	6.30
TES COP 42	12.490	12.499	65.000	0.90
TES COP 46	12.786	12.835	124.000	4.90
TES COP 50	12.673	12.691	153.500	1.80
Los TES presentaron una desvalorización de 5.2 pbs en promedio			1,367,000	5.2

## EVENTOS RELEVANTES

### CALENDARIO ECONÓMICO

### PRÓXIMOS EVENTOS

-  26/03: Confianza Industrial
- 26/03: Confianza Comercial

### Dividendos

### Calendario Mensual

## CALENDARIO DE HOY

-  ✓ Índice Lider
- ✓ Solicitudes Hipoteca
- ✓ Ordenes Bienes Duraderos
- ✓ Inventarios crudo y gasolina
-  ✓ IPC



## 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](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.