

Febrero 26 de 2025

## EL DESPERTADOR

### Colombia pierde su atractivo de inversión

Los futuros de los **principales índices accionarios** apuntan a una apertura con valorizaciones. El Dow Jones Mini registra una subida del 0,29% d/d y el Nasdaq Mini aumenta 0,83% d/d. Por otra parte, el Euro Stoxx 50 crece 0,22% d/d, y se ubica en 5.529,49 puntos a las 8:40 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró a la baja con un descenso del 0,25% d/d.

Por su parte, las **referencias Brent y WTI** caen 0,11% d/d y 0,01% d/d, situándose en 72,94 y 68,93 dpb, respectivamente.

En divisas, la **tasa de cambio USDCOP** abrió a la baja en 4.128,00 (-0,01%). La **TRM para hoy es 4.126,54 pesos**. Por otra parte, el euro se deprecia 0,27% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,05 dólares por euro y la libra esterlina pierde 0,07% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,26 dólares por libra.

En el mercado de **renta fija**, los bonos del Tesoro americano a 10 años de EE. UU. se aprecian 1 pbs y se ubican en 4,29%.

En **EE. UU.**, cayó 7,0 puntos la confianza del consumidor en febrero situándose en 98,3 según las encuestas realizadas por The Conference Board (CB), lo que representa el mayor descenso intermensual desde agosto de 2021. El present situation index, que mide la percepción de los consumidores sobre las condiciones actuales del negocio y del mercado laboral, se contrajo 3,4 puntos hasta 136,5. Por su parte, el expectations index, enfocado en las expectativas a corto plazo sobre ingresos, negocios y empleo, disminuyó 9,3 puntos hasta 72,9, cayendo por primera vez desde junio de 2024 por debajo del umbral de 80, lo que tradicionalmente anticipa una recesión.

Según Stephanie Guichard, economista sénior de Global Indicators en The Conference Board, esta es la tercera caída mensual consecutiva del índice, llevándolo al límite inferior del rango observado desde 2022. De los cinco componentes del índice, solo la evaluación de las condiciones empresariales actuales mostró una leve mejora, mientras que las opiniones sobre el mercado laboral y las expectativas económicas se deterioraron. El pesimismo sobre las perspectivas de empleo alcanzó un máximo de diez meses.

La expectativa promedio de inflación a 12 meses se elevó de 5,2% a 6% en febrero. Este incremento se atribuye tanto a la persistencia de la inflación como al reciente aumento en los precios de productos básicos del hogar, como los huevos, y al impacto anticipado de los aranceles.

A **nivel local**, recientemente, el Banco JP Morgan publicó un informe en el que mantuvo su posición "underweight" (UW) para Colombia, indicando que considera que las acciones y bonos del país tienen un potencial menor en comparación con otros mercados de la región. La recomendación a sus clientes es reducir la exposición a activos colombianos, reflejando una falta de atractivo en el país como destino de inversión.

El informe señala varios factores económicos que afectan la percepción de Colombia. En primer lugar, la tasa de interés del 9,5%, establecida por el Banco de la República, aunque efectiva en contener la alta inflación de los últimos años, se encuentra entre las más elevadas de América Latina.

En segundo lugar, el déficit fiscal, que en 2024 alcanzó el 6,8% del PIB, el más alto de los últimos 20 años (excluyendo el período de pandemia), lo que genera preocupaciones sobre la sostenibilidad de las finanzas públicas y la capacidad del gobierno para implementar políticas económicas efectivas.

Por otro lado, JP Morgan también mostró inquietud respecto a la reforma pensional propuesta por el Gobierno. Según sus análisis se explica que la reforma podría reducir a la mitad los flujos de entrada al sistema privado de pensiones, lo que afectaría el dinamismo del mercado de valores colombiano, dada la menor afluencia de recursos hacia las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP).

En materia de mercado bursátil, a pesar del aumento cercano al 20% del índice MSCI Colcap este año y la apreciación del peso colombiano frente al dólar, el banco considera que no existen fundamentos sólidos que respalden estos hechos. De hecho, JP Morgan no tiene asignaciones en acciones colombianas en su portafolio modelo, evidenciando su escepticismo sobre el mercado local.

Por último, de cara al futuro, este banco ve las elecciones presidenciales de 2026 como un posible catalizador para la economía colombiana. Sin embargo, en el corto y mediano plazo, JP Morgan recomienda a los inversionistas buscar mejores oportunidades en otros mercados latinoamericanos, considerando tanto los riesgos locales como los factores externos que podrían impactar negativamente a Colombia.











Hoy el Ministerio de Hacienda subastará TES de largo plazo con vencimiento 2036, 2046 y 2050 por un monto total de \$750 mil millones.

Por último, BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 7 días por 19 billones de pesos.

## Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	País	Hora	Evento	Mes	Estimado	Actual
<b>Domingo 23</b>	GE		Elecciones federales			
<b>Lunes 24</b>	EZ	5:00	Inflación (a/a)	Ene	2,50%	2,50%
	EZ	5:00	Inflación (m/m)	Ene	-0,30%	0,40%
	EZ	5:00	Inflación núcleo (a/a)	Ene	2,70%	2,70%
	EZ	5:00	Inflación núcleo (m/m)	Ene	-1,00%	-1,00%
	BR	6:00	Confianza del consumidor (FGV)	Feb	-	86,2
<b>Martes 25</b>	CO	7:00	Subasta de TES corto plazo por 200 mil millones			
	US	10:00	Confianza del consumidor (CB)	Feb	-	104,1
<b>Miércoles 26</b>	CO	7:00	Subasta de TES tasa fija largo plazo por 750 mil millones			
<b>Jueves 27</b>	EZ	5:00	Confianza del consumidor	Feb	-	-13,6
	EZ	5:00	Confianza Industrial	Feb	-	-12,9
	MX	7:00	Balanza comercial (USD)	Ene	-	-0,684B
	MX	7:00	Tasa de desempleo	Ene	-	2,60%
	BR	7:00	Tasa de desempleo	Ene	-	6,20%
	US	8:30	PIB (t/t)	4T24	2,30%	3,10%
	US	8:30	Inflación PCE	4T24	2,30%	1,50%
	JP	18:50	Actividad industrial (m/m) (p)	Ene	-	-0,20%
JP	18:50	Ventas minoristas (a/a)	Ene	-	3,50%	
<b>Viernes 28</b>	CL	7:00	Producción manufacturera (a/a)	Ene	-	8,40%
	CL	7:00	Ventas minoristas (a/a)	Ene	-	5,80%
	CL	7:00	Tasa de desempleo	Ene	-	8,10%
	US	8:30	Inflación PCE (a/a)	Ene	-	2,60%
	US	8:30	Inflación PCE (m/m)	Ene	-	0,30%
	CO	10:30	Tasa de desempleo	Ene	-	9,10%
	CH	20:30	PMI Manufacturero	Feb	-	49,10%

## Principales indicadores del mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
<b>Mercado Accionario Global</b>			
Shanghai	Puntos	3380,2	
S&P 500	Puntos	5955,3	
Colcap	Puntos	1648,9	
<b>Mercado de Commodities y Divisas</b>			
USD-COP Interbancario		4134,6	
Índice DXY	Puntos	106,5	
Petróleo WTI	Dólares por barril	69,0	
<b>Mercado de Bonos Global</b>			
Tesoros 10 años		4,29%	
Bunds 10 años		2,43%	
TES 2033		11,36%	
<b>Medidas de riesgo</b>			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	191,6	
VIX	Puntos	18,8	

\* Cierres a las 8:45 am