

Marzo 17 de 2025

EL DESPERTADOR

Fitch ratings modificó la perspectiva de Ecopetrol de estable a negativa

Los **principales índices accionarios** abrieron con desvalorizaciones. El Dow Jones registra una caída del 0,15% d/d y el Nasdaq disminuye 0,08% d/d. Por otra parte, el Euro Stoxx 50 crece 0,41% d/d, y se ubica en 5.426,34 puntos a las 8:30 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró al alza con un crecimiento del 0,93% d/d.

Por su parte, las **referencias Brent y WTI** suben 0,95% d/d y 0,96% d/d, situándose en 71,25 y 67,81 dpb, respectivamente.

En divisas, la **tasa de cambio USDCOP** abrió a la baja en 4.095,00 (-0,01%). La **TRM para hoy es 4.102,67 pesos**. Por otra parte, el euro se aprecia 0,23% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,09 dólares por euro y la libra esterlina gana 0,35% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,30 dólares por libra.

En el mercado de **renta fija**, los bonos del Tesoro americano a 10 años de EE. UU. se valorizan 1 pbs y se ubican en 4,30%.

En **EE.UU.**, las ventas minoristas aumentaron 0,2% en febrero mostrando un avance desde el -1,2% registrado en enero y más bajas que el 0,6% estimado por los analistas. En términos anuales, las ventas totales crecieron 3,1%, aunque con un crecimiento menor que el 4,20% del mismo mes del año anterior.

El gasto por Internet contribuyó a aumentar las ventas del mes, con un incremento del 2,4% en los comercios minoristas. El sector de la salud y el cuidado personal registró un aumento del 1,7%, mientras que los establecimientos de alimentación y bebidas aumentaron un 0,4%.

En contraste, los bares y restaurantes registraron un descenso del 1,5%, mientras que las gasolineras bajaron un 1% debido a la caída de los precios en las gasolineras.

Por otro lado, la confianza del consumidor en Estados Unidos, medida por la Universidad de Michigan, cayó en marzo a 57,9 desde 64,7 en febrero, por debajo de las expectativas de 63,1. Este es el tercer mes consecutivo de descenso, reflejando la incertidumbre sobre la política económica y otros factores. La percepción sobre la situación actual disminuyó (53,5 vs. 65,7) y las expectativas se deterioraron (54,2 vs. 64), afectadas por preocupaciones sobre finanzas personales, empleo, inflación y mercados.

Además, las expectativas de inflación aumentaron significativamente. La proyección a un año subió a 4,9% desde 4,3%, el nivel más alto desde noviembre de 2022, mientras que la inflación esperada a cinco años pasó de 3,5% a 3,9%, el mayor incremento mensual desde 1993.

En **mercados emergentes**, las ventas minoristas en China crecieron un 4% interanual en febrero, superando el 3,7% de enero y en línea con las expectativas del mercado. La producción industrial aumentó un 5,9%, desacelerándose frente al 6,2% de diciembre, pero superando el 5,3% previsto por analistas. La oficina Nacional de Estadísticas de China destacó el crecimiento en la manufactura de equipos (10,6%) y alta tecnología (9,1%). Además, la inversión en activos fijos subió un 4,1% en lo que va del año, por encima del 3,6% esperado y del 3,2% registrado en 2024.

En **Perú**, la economía creció 4,07% anual en enero, según informó el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI). Este crecimiento superó el 4,0% esperado por los analistas, aunque fue inferior al 4,85% registrado en diciembre. A nivel sectorial, los mayores impulsores fueron la pesca, con un incremento del 23,51%; transporte, con 7,85%; manufactura, con 5,53%; y agropecuario, con 3,24%. Ante estos resultados, el Ministerio de Economía ha ajustado sus proyecciones y ahora estima que la economía crecerá un 4% en 2025, frente al 3,3% registrado en 2024.

A **nivel local**, en enero, las ventas del comercio minorista crecieron 10,2% anual, completando 8 meses consecutivos de expansiones y alcanzando un máximo luego de la caída en 2024. De los 19 grupos de mercancías 18 registraron variaciones positivas en las ventas. Los que más contribuyeron fueron equipo de informática y telecomunicaciones para uso personal o doméstico (2,1pp), otros vehículos y motocicletas (1,7pp) y vehículos automotores (1,6pp). Por su parte, las ventas totales del comercio minorista sin incluir vehículos registraron un crecimiento de 8,1%, consistente con un crecimiento intermensual de 1,2%.

Por otra parte, Fitch Ratings revisó la perspectiva de Ecopetrol de estable a negativa, manteniendo su calificación en BB+, en línea con la reciente revisión de la nota soberana de Colombia. La consultora señaló que el ajuste responde al estrecho vínculo crediticio entre la empresa y el Estado, su principal accionista, lo que hace que su calificación dependa de la estabilidad financiera del país. Además, la revisión afecta a otras compañías con participación estatal, como ISA y el Grupo de Energía de Bogotá.








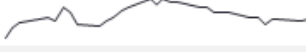
A pesar del entorno macroeconómico desafiante, Fitch destacó las medidas de Ecopetrol para mitigar los impactos financieros y fortalecer su posición en los mercados. La agencia subrayó que la evolución de la calificación dependerá de la situación económica del país y de las estrategias gubernamentales para garantizar la estabilidad fiscal, mientras la empresa deberá continuar ajustándose para evitar un mayor deterioro en su perfil crediticio.

Por último, BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 7 días por 16 billones de pesos.

Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	País	Hora	Evento	Mes	Estimado	Actual
Lunes 17	US	7:30	Ventas minoristas (a/a)	Feb	-	4,20%
	US	7:30	Ventas minoristas (m/m)	Feb	0,7%	-0,9%
	PE	10:00	Tasa de Desempleo	Feb	-	6,2%
Martes 18	EZ	5:00	Confianza del consumidor	Mar	-	24,2
	EZ	5:00	Balanza Comercial	Jan	-	15,B
	CL	6:30	PIB (a/a)	4T24	-	2,3%
	CL	6:30	PIB (t/t)	4T24	-	0,70%
	US	8:15	Producción Industrial (a/a)	Feb	-	2,00%
	US	8:15	Producción Industrial (a/a)	Feb	-	0,5%
	CO	10:00	Subasta de TES corto plazo por 200 mil millones			
	CO	10:00	Importaciones (a/a)	Ene		
	CO	10:00	Balanza Comercial USD	Ene		
	CO	11:00	ISE	Ene	-	2,9%
	JP	18:50	Importaciones (a/a)	Feb	0,1%	16,7%
	JP	18:50	Exportaciones (a/a)	Feb	12,1%	7,2%
	JP	18:50	Decisión de tasa de Política Monetaria	Feb	0,50%	0,50%
Miércoles 19	EZ	5:00	IPC (a/a)	Feb	2,4%	2,5%
	EZ	5:00	IPC (m/m)	Feb	0,5%	-0,3%
	EZ	5:00	IPC núcleo (a/a)	Feb	2,6%	2,7%
	EZ	5:00	IPC núcleo (m/m)	Feb	0,6%	-0,9%
	CO	10:00	Subasta de TES UVR largo plazo por 350 mil millones			
	US	13:00	Proyecciones Económicas FOMC			
	US	13:00	Tasa de interés de Política Monetaria (FED)		4,50%	4,50%
BR	16:30	Tasa de interés de Política Monetaria		-	13,25%	
Jueves 20	UK	2:00	Tasa de Desempleo	Ene	-	4,4%
	UK	7:00	Tasa de interés de Política Monetaria	Mar	4,50%	4,50%
	JP	18:30	IPC (a/a)	Feb	-	4,0%
	JP	18:30	IPC (m/m)	Feb	-	0,5%
	JP	18:30	IPC núcleo (a/a)	Feb	2,9%	3,2%
Viernes 21	EZ	10:00	Confianza del consumidor	Mar	-12,8	-13,6
	CL	16:00	Tasa de interés de Política Monetaria	Mar	-	5,00%

Principales indicadores del mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
Mercado Accionario Global			
Shanghai	Puntos	3366,2	
S&P 500	Puntos	5674,6	
Colcap	Puntos	1600,5	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		4148,6	
Índice DXY	Puntos	103,8	
Petróleo WTI	Dólares por barril	67,1	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		4,24%	
Bunds 10 años		2,81%	
TES 2033		11,26%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	195,6	
VIX	Puntos	26,6	

* Cierres a las 8:40 am