

Marzo 18 de 2025

EL DESPERTADOR

Inversión extranjera directa cayó 15,2% en 2024

Los principales índices accionarios abrieron con desvalorizaciones. El Dow Jones registra una caída del 0,30% d/d y el Nasdaq disminuye 0,73% d/d. Por otra parte, el Euro Stoxx 50 crece 0,41% d/d, y se ubica en 5.486,26 puntos a las 8:30 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró al alza con un crecimiento del 1,20% d/d.

Por su parte, las referencias Brent y WTI suben 0,95% d/d y 0,96% d/d, situándose en 71,64 y 68,08 dpb, respectivamente.

En divisas, la tasa de cambio USDCOP abrió al alza en 4.105,00 (0,01%). La TRM para hoy es 4.076,70 pesos. Por otra parte, el euro se deprecia 0,05% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,09 dólares por euro y la libra esterlina pierde 0,2% 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 desvalorizan 6 pbs y se ubican en 4,31%.

En **EE.UU.**, la actividad industrial se aceleró 0,7% mensual en febrero, siendo más alta que el 0,3% presentado en enero.

En términos anuales, las ventas se aceleraron 1,44% frente al 1,92% en febrero del año anterior.

La producción manufacturera subió un 0,9%, impulsada por un aumento del 8,5% en el índice de vehículos de motor y piezas. La producción manufacturera, excluidos los vehículos de motor y sus piezas, aumentó un 0,4%. El índice de la minería aumentó un 2,8% y el de los servicios públicos disminuyó un 2,5%. Con un 104,2% de su media de 2017, la PI total en febrero fue un 1,4% superior a su nivel de hace un año.

En la **zona euro**, la balanza comercial experimentó una significativa reducción en su superávit, disminuyendo de 15,4 billones de euros en diciembre de 2024 a 1,0 billón de euros en enero de 2025.

El análisis por categorías de productos revela que esta contracción fue impulsada principalmente por dos sectores. Maquinarias y vehículos registraron una caída en su superávit, pasando de 16,5 billones de euros en diciembre a 7,4 billones en enero. Asimismo, otros bienes manufacturados revirtieron su saldo positivo, pasando de un superávit de 1,2 billones de euros a un déficit de 4,6 billones en el mismo período. Por otro lado, El Indicador ZEW de Sentimiento Económico para la Eurozona subió 15,6 puntos en marzo de 2025, alcanzando los 39,8 puntos, su nivel más alto en ocho meses y superando ligeramente las expectativas del mercado, que lo situaban en 39,6.

Según la encuesta realizada, el 45,8% de los analistas no prevé cambios en la actividad económica, mientras que el 47% anticipa una mejora y solo el 7,2% espera un deterioro.

Por otro lado, el indicador de la situación económica actual aumentó marginalmente en 0,1 puntos, situándose en -45,2. Sin embargo, las expectativas de inflación registraron un alza significativa de 24,6 puntos, alcanzando el 6%.

En **mercados emergentes**, el Producto Interno Bruto (PIB) de **Chile** registró un crecimiento del 2,6% en 2024, superando la expansión del 0,5% observada en 2023, según informó el Banco Central en sus cuentas nacionales.

Las principales contribuciones al crecimiento del PIB provinieron de los sectores de minería, comercio, servicios personales y transporte. Asimismo, la demanda interna mostró un aumento anual del 1,3% en 2024, impulsado por un incremento en el consumo.

En otras categorías, la inversión creció un 1%, favorecida por la variación de existencias. El consumo de los hogares aumentó un 1,0%, impulsado por el dinamismo en la adquisición de bienes durables. Por su parte, las exportaciones experimentaron un crecimiento del 6,6%, impulsadas principalmente por el comercio de bienes y, en menor medida, por los servicios.

En **Brasil**, el indicador de actividad económica (IBC-Br), que sirve como una medida preliminar PIB, registró un crecimiento del 0,9% en enero respecto a diciembre de 2024, según informó el Banco Central de Brasil. En términos anuales, la actividad económica aumentó un 3,6% en comparación con enero de 2024.

A pesar de este crecimiento, se prevé una ralentización para 2025, con un crecimiento estimado del PIB cercano al 2,0%. Esta desaceleración se atribuye a la incertidumbre generada por la guerra comercial iniciada por Estados Unidos, el aumento de la inflación y los elevados tipos de interés, actualmente situados en el 13,25%.

A **nivel local**, la inversión extranjera directa registró una caída del 15,2% en 2024, alcanzando ingresos por USD 14.234 millones, afectada por la reducción de recursos destinados a los sectores de minería y petróleo.

En cuanto a los principales países inversionistas, Estados Unidos lideró con un aporte de USD 5.508 millones, seguido por España, con USD 2.793 millones, y Panamá, con USD 1.199 millones.

Hoy el Ministerio de Hacienda subastará TES de corto plazo por un monto total de \$350 mil millones.

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

Eventos clave para el mercado de acciones

Grupo Nutresa aprueba plan de readquisición de acciones: La Asamblea de Accionistas de Grupo Nutresa aprobó diversas decisiones clave durante su reunión del 17 de marzo de 2025, destacando un proyecto de readquisición de hasta 4,58 millones de acciones

- Readquisición de acciones
- Monto autorizado: COP 594.400 millones
- Cantidad máxima: 4,58 millones de acciones (1% del total en circulación)
- Precio por acción: COP 130.000

Fuente: SFC

Fitch ratifica calificación de GEB en BBB y revisa su perspectiva a negativa: La agencia calificadora Fitch Ratings confirmó la calificación de largo plazo en BBB para el Grupo Energía Bogotá (GEB), pero modificó su perspectiva de estable a negativa, en línea con el ajuste en la calificación de la ciudad de Bogotá (BB+/negativa), su principal accionista. Fitch destacó de manera positiva los mecanismos de blindaje corporativo, la participación significativa de accionistas minoritarios y las sólidas prácticas de gobierno corporativo de la empresa, factores que han contribuido a mantener su calificación

Fuente: SFC

Cementos Argos lanza oferta de readquisición de acciones por COP 25.000 millones: Cementos Argos S.A. anunció el lanzamiento de una oferta de readquisición de acciones por un total de COP 25.000 millones, bajo el Mecanismo Independiente de construcción de libro de ofertas. Esta iniciativa permitirá a los accionistas especificar la cantidad de acciones que desean vender y el precio al que están dispuestos a hacerlo. La compañía reafirma su compromiso con la creación de valor para los accionistas a través de la ejecución del programa SPRINT 3.0, que contempla:









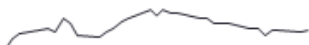


- Mejoras en rentabilidad, con un ROCE estimado entre 14%-15% en 2025 y un margen EBITDA superior al 25% en los próximos dos años.
- Pago de dividendos por COP 1 billón, divididos en COP 500.000 millones base y COP 500.000 millones extraordinarios.
- Continuación del programa de readquisición de acciones, con un saldo pendiente de COP 280.000 millones.
- Posible inclusión en el índice MSCI Emerging Markets.
- Venta de acciones de Grupo SURA en favor de los accionistas, actualmente valoradas en COP 1,14 billones, lo que representaría un dividend yield total del 16,5%.
- Expansión en Estados Unidos, con el objetivo de alcanzar un EBITDA anual de USD 300 millones en 3 a 5 años.

Fuente: SFC

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