

Marzo 20 de 2025

## EL DESPERTADOR

### Germán Ávila será el nuevo ministro de hacienda

Los **principales índices accionarios** abrieron con desvalorizaciones. El Dow Jones registra una caída del 0,47% d/d y el Nasdaq disminuye 0,67% d/d. Por otra parte, el Euro Stoxx 50 cae 1,26% d/d, y se ubica en 5.438,67 puntos a las 8:30 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró a la baja con un decrecimiento del 0,25% d/d.

Por su parte, las **referencias Brent y WTI** caen 0,03% d/d y 0,06% d/d, situándose en 70,75 y 67,12 dpb, respectivamente.

En divisas, la **tasa de cambio USDCOP** abrió al alza en 4.180,00 (0,20%). La **TRM para hoy es 4.143,14 pesos**. Por otra parte, el euro se deprecia 0,73% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,08 dólares por euro y la libra esterlina pierde 0,46% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,29 dólares por libra.

En el mercado de **renta fija**, los bonos del Tesoro americano a 10 años de EE. UU. se valorizan 7 pbs y se ubican en 4,18%.

En **EE.UU**, la Reserva Federal (Fed) decidió mantener las tasas de interés en el rango de 4,25% a 4,5% por segunda vez consecutiva en 2025, en línea con las expectativas del mercado. La decisión responde a preocupaciones sobre una posible desaceleración económica y la persistencia de la inflación, impulsada por las nuevas políticas comerciales de Donald Trump. Además, el presidente de la Fed reconoció el alto grado de incertidumbre generado por los cambios en la política gubernamental y reiteró que el banco central no tiene prisa en ajustar las tasas de interés.

Asimismo, el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) presentó ayer ajustes en sus proyecciones económicas, influenciados por las políticas de Trump y sus posibles efectos en la economía. En particular, ahora se espera que la inflación PCE, el indicador preferido por la Fed para evaluar la evolución de los precios, cierre el año en 2,7%, por encima del 2,5% estimado anteriormente. Además, la previsión de crecimiento económico se redujo del 2,1% al 1,7%, reflejando un panorama más conservador.

Por último, las nuevas solicitudes de subsidio por desempleo fueron 223.000, una cifra menor a las 224.000 esperadas y a las 221.000 registradas la semana anterior, indicando un leve deterioro en el mercado laboral de la semana.

En **Reino Unido**, el Comité de Política Monetaria (MPC) decidió, con 8 votos a favor y 1 en contra, mantener la tasa de interés en 4,5%, reflejando un giro hacia una postura más cautelosa ante el aumento de la volatilidad en los mercados y las tensiones comerciales globales. La decisión mostró una menor disposición a reducir tasas en el corto plazo, con varios miembros moderados del Banco de Inglaterra que antes apoyaban recortes ahora optando por mantener la política estable.

El Banco de Inglaterra ajustó sus previsiones de inflación, estimando que podría cerrar el año en 3,75%, casi el doble del objetivo del 2%, impulsada por costos energéticos y presiones salariales. Además, el crecimiento salarial alcanzó su nivel más alto en nueve meses, con un aumento del empleo que sugiere una demanda resiliente. Aunque los mercados esperan recortes este año, no se descarta que la política monetaria permanezca sin cambios en el corto plazo.

En **mercados emergentes**, en **Brasil**, el Comité de Política Monetaria (Copom) del Banco Central elevó la tasa Selic en 100 puntos básicos, llevándola a 14,25%, en una decisión unánime y en línea con las expectativas del mercado. Esta es la tercera alza consecutiva, alcanzando un nivel visto desde 2016. El

banco anticipó que en su próxima reunión podría aplicar un ajuste menor, en espera de señales de desaceleración económica.

El Copom destacó que los indicadores de actividad económica y del mercado laboral siguen mostrando fortaleza, aunque con señales de una moderación temprana del crecimiento. En línea con las condiciones económicas actualizadas, redujo su proyección de inflación para 2025 al 5,1% desde el 5,2% estimado en enero. Además, ajustó su previsión de inflación a 12 meses para el tercer trimestre de 2026, reduciéndola al 3,9% desde el 4,0% previamente estimado, reflejando el impacto de las decisiones actuales de política monetaria.

A **nivel local**, la balanza comercial colombiana cerró enero con un déficit de US\$1.279 millones FOB, mostrando un incremento del 17,9% frente al mismo mes de 2024, según el DANE. Las importaciones totalizaron US\$5.378 millones, un aumento del 8,5%, en donde China fue el principal país de procedencia, consolidando su posición como el mayor socio comercial de Colombia. El déficit con China alcanzó US\$1.242 millones, seguido de México (US\$155 millones) y Alemania (US\$108 millones), mientras que el país registró superávit con Ecuador (US\$108 millones), Venezuela (US\$55 millones) y Perú (US\$47 millones).

El DANE también destacó que las importaciones desde China (US\$1.282 millones) superaron a las de Estados Unidos (US\$1.206 millones), evidenciando un cambio en la dinámica comercial. Por su parte, el sector manufacturero lideró las compras externas con una participación del 74,7%, seguido por el agropecuario (14,4%) y los combustibles (10,8%). Por último, las importaciones de manufacturas ascendieron a US\$4.019 millones CIF, impulsadas por la compra de maquinaria y equipos de transporte.

Por otro lado, Germán Ávila, actual presidente del grupo bicentenario, será el nuevo ministro de Hacienda luego de que el presidente aceptara la renuncia del ex ministro Diego Guevara.

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

## **Eventos clave para el mercado de acciones**

### **Resultados de la Adjudicación de la OPA Mejorada de Sun Valley Investments A.G. por Mineros S.A:**

La Bolsa de Valores de Colombia (bvc) publicó los resultados de la adjudicación de la Oferta Pública de Adquisición (OPA) mejorada de Sun Valley Investments A.G. por acciones de Mineros S.A.

En este proceso, la compañía decidió no liberar el límite máximo de adquisición, por lo que se adjudicaron 77.931.725 acciones, equivalentes al 26% del total de acciones en circulación, a un precio de COP 5.500 por acción. Como resultado, la participación de Sun Valley en Mineros S.A. aumentará del 30,85% al 56,85%, consolidando su posición como accionista mayoritario de la compañía.

*Fuente: Bolsa de Valores de Colombia (BVC)*

## 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	-	15B
	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%
Jueves 20	BR	16:30	Tasa de interés de Política Monetaria		-	13,25%
	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
<b>Mercado Accionario Global</b>			
Shanghai	Puntos	3408,9	
S&P 500	Puntos	5638,3	
Colcap	Puntos	1616,2	
<b>Mercado de Commodities y Divisas</b>			
USD-COP Interbancario		4186,4	
Índice DXY	Puntos	104,1	
Petróleo WTI	Dólares por barril	67,0	
<b>Mercado de Bonos Global</b>			
Tesoros 10 años		4,19%	
Bunds 10 años		2,76%	
TES 2033		11,89%	
<b>Medidas de riesgo</b>			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	192,2	
VIX	Puntos	20,8	

\* Cierres a las 8:45 am