ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Mercados el 2025 con dudas sobre la capacidad de batir nuevos máximos

02 enero 2025

| Titulares

- El mercado en Nueva York comenzó el 2025 al alza, con esperanzas de recuperar el impulso que llevó al S&P 500 a acumular dos años consecutivos de ganancias.
- El índice del dólar (DXY) se mantiene estable cerca de la marca de 108 el lunes en medio de un débil cierre de año.
- En 2024, los rendimientos de los bonos del Tesoro a 10 años subieron por cuarto año consecutivo, marcando la primera vez desde los años 80 que ocurre algo similar.

| Análisis Económico

En EE.UU.: Los futuros de acciones inician 2025 con ligeras alzas, impulsados por el optimismo tras un 2024 sólido: el Dow Jones ganó +13%, el S&P500 +23,3%, y el Nasdaq Composite +28,6%. Estas ganancias se atribuyen al entusiasmo por la inteligencia artificial y expectativas de recortes de tasas de la Reserva Federal. Nvidia lideró con un alza del 171%, mientras que Palantir y Applovin avanzaron un 340% y 713%, respectivamente. Sin embargo, el mercado perdió impulso hacia fin de año por la cautela de la Fed ante la inflación y la toma de ganancias, con el S&P500 cayendo cuatro días consecutivos, algo no visto desde 1966. A esto se suma la incertidumbre tras un posible acto terrorista en Nueva Orleans. Hoy conoceremos el índice del mercado hipotecario, los tipos de interés a 30 años del MBA y las nuevas peticiones de subsidio por desempleo, el balance de la Reserva Federal y las cifras del PMI manufacturero en una semana con escasos datos económicos.

En Europa: Los mercados europeos iniciaron 2025 con leves caídas, tras un fin de año afectado por temores a políticas arancelarias bajo Trump y la inestabilidad en Francia y Alemania. El Stoxx 50 y Stoxx 600 retrocedieron 0,9% y 0,2%, respectivamente, mientras el sector petróleo y gas avanzó 1% gracias a señales de crecimiento en China. El PMI manufacturero de la eurozona cayó a 45,1 en diciembre, evidenciando una contracción liderada por Alemania (42,5) y Francia (41,9), aunque España mostró expansión. En el Reino Unido, los precios de vivienda subieron 4,7% anual en diciembre, pero el PMI manufacturero cayó a 47, su nivel más bajo en 11 meses. La oferta monetaria M3 de la eurozona creció 3,8% en noviembre, y los préstamos bancarios a hogares aumentaron 0,9%. Pese a recortes de precios, los nuevos pedidos continuaron cayendo, reflejando una fuerte contracción industrial al cierre de 2024.

En Asia: Las acciones de la región mostraron un desempeño mixto el jueves, destacándose las caídas en China tras datos económicos decepcionantes. El índice manufacturero Caixin/S&P Global cayó a 50,5 en diciembre, por debajo de los 51,7 esperados, reflejando un crecimiento marginal y desaceleración en exportaciones y demanda. El PMI oficial también decepcionó, situándose en 50,1. A pesar de las promesas de políticas proactivas del presidente Xi Jinping, el Shanghai Composite cayó un 2,66% y el Shenzhen Component un 3,14%. En Japón, la inflación creciente y actas del Banco Central -BoJ- sugieren posibles alzas de tasas, mientras el yen acumuló una depreciación del 11% en 2024. En Singapur, el PIB del 4T24 creció un 4,3% interanual, desacelerándose frente al 5,4% previo, aunque el crecimiento anual se aceleró al 4%. La región evalúa políticas monetarias y desafíos económicos globales en un entorno de incertidumbre.

Wilson Tovar
Gerente
wtovar@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1107

Maria Alejandra Martinez Botero
Directora
maria.martinez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1566

Jahnisi Arley Caceres Gomez
Analista de renta variable
jahnisi.caceres@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Diana Valentina Gonzalez Santos
Analista de renta fija
diana.gonzalezs@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Laura Sophia Fajardo Rojas
Analista de divisas
laura.fajardo@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Natalia Toloza Acevedo
Practicante
natalia.toloza@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Escucha nuestro análisis:

En YouTube

En Spotify

Síguenos en:

@accivaloressa

Acciones y Valores.

Suscríbete a nuestros informes

En Colombia: En 2024, se matricularon 197 mil vehículos, un aumento del 5.7% frente a 2023 (186,222 unidades). Este crecimiento se impulsó por las estrategias comerciales y menores tasas de interés. Sin embargo, GM Colmotores cerró su planta de ensamblaje en Soacha por falta de competitividad. El índice de renovación vehicular sigue bajo. El déficit del Fondo de Estabilización de Precios de Combustibles (Fepec) fue de COP$10.4 B, mejorando frente a COP$16 billones de 2023. Dos ajustes al precio del diésel en septiembre y diciembre redujeron el desajuste. En 2024, el Gobierno subsidió $4,615/galón de diésel, costando COP$10,6 billones. En enero de 2025, el diésel subirá a $10,725/galón. El Banco de la República reportó ingresos por COP$12.94 B en 2024, 12,.5% menos que en 2023, debido a menores rendimientos de TES y reservas internacionales. Finalmente, el Gobierno expidió el Decreto 1552 que busca agilizar créditos externos para evitar riesgos de impago.

| Divisas

Dólar estadounidense: El índice del dólar estadounidense (DXY) cerró diciembre con un aumento superior al 2,5%, acumulando su tercer mes consecutivo en alza y consolidándose ligeramente por debajo de su máximo de 26 meses, alcanzado en 108,59. Durante 2024, el DXY subió un 5,9%, impulsado por la postura agresiva de la FED, que redujo sus proyecciones de recortes de tasas para 2025 a solo dos ajustes de 0,25 puntos. El dólar inició hoy el 2025 con fuerza, alcanzando un máximo de 108.8 unidades, aunque sin catalizadores claros, mientras los inversores evalúan políticas económicas clave tras la elección de Donald Trump como presidente. Sus promesas de recortes fiscales y aranceles han generado expectativas de mayor inflación, reduciendo la necesidad de recortes agresivos por parte de la Fed. Datos económicos sólidos y una inflación consistente respaldan este panorama. Hoy se esperan los PMI globales finales y solicitudes de subsidio por desempleo, con atención centrada en las nóminas no agrícolas de la próxima semana. **Por lo anterior, anticipamos un rango de operación para el índice del dólar entre las 107.7 y 109.0 unidades durante la jornada.**

Peso colombiano (COP): El martes, la divisa local cerró en COP$4,405 por dólar, con una apreciación del 0.11% con respecto al cierre de la jornada anterior. El fuerte inicio del USD en el 2025 en medio de los eventos terroristas en EE,UU. durante el fin de año y con pocos fundamentales afecta el desempeño de las monedas de la región en especial del MXN. Aunque el mercado local se muestra vulnerable a los drivers globales, el fortalecimiento relativo del precio del petróleo (Brent) podría limitar las afectaciones. **Teniendo en cuenta esto, anticipamos un rango entre COP$4,400 y COP$4,430 por dólar, con extensiones en COP$4,380 y COP$4,460 por dólar.**

Euro: El EUR/USD cae por debajo del nivel de 1.0320, alcanzando un mínimo de más de dos años en la primera sesión del año. El par muestra debilidad debido al fortalecimiento continuo del dólar estadounidense, con el índice DXY subiendo por encima de 108.60 Aunque la Fed redujo las tasas en 100 puntos básicos en 2024, la mejora en las perspectivas económicas de EE.UU. y la desaceleración en la tendencia desinflacionaria han llevado a los funcionarios a adoptar un enfoque más cauteloso para futuras flexibilizaciones. Por otro lado, el Euro sigue presionado por las expectativas de que el BCE reduzca las tasas en 25 pbs en cada reunión hasta junio, lo que amplía la brecha entre las políticas monetarias de ambas regiones. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre COP$4,544 y los COP$4,560 por euro.**

USD/COP	
Jornada anterior	
Cierre	$ 4,405
Var. diaria	0.39%
Mínimo	$ 4,400
Máximo	$ 4,421
PM20D	$ 4,385
PM50D	$ 4,375
PM200D	$ 4,103
TRM hoy	$ 4,409.2
Pronósticos hoy	
Límite inferior	$ 4,380
Mínimo	$ 4,400
Máximo	$ 4,430
Límite superior	$ 4,460

Fuente: Banco de la República - Acciones & Valores

| Commodities

Los precios del crudo Brent superaron los USD$75 por barril tras un informe que reveló una disminución de 1,4 millones de barriles en las reservas de crudo en EE. UU., según datos del API. Si los datos oficiales lo confirman, sería la tercera semana consecutiva de reducción. Los inversores también están atentos a la recuperación económica y de la demanda de combustible en China, impulsada por la promesa del presidente Xi Jinping de aplicar políticas más proactivas para fomentar el crecimiento. Sin embargo, persisten preocupaciones sobre un posible exceso de oferta este año y la incertidumbre en torno al impacto de un segundo mandato presidencial de Donald Trump en la política petrolera.

Gráfica 1: Variación diaria monedas

Peso colombiano (EURCOP)	4,571.88	0.77%
Peso colombiano (USDCOP)	4,410.00	0.41%
Dólar canadiense (USDCAD)	1.4419	0.00%
Real brasileño (USDBRL)	6.2228	-0.01%
Yen japonés (USDJPY)	157.14	-0.07%
Peso chileno (USDCLP)	971.28	-0.46%
Peso mexicano (USDMXN)	20.7075	-0.62%
Libra esterlina (GBPUSD)	1.2428	-0.71%

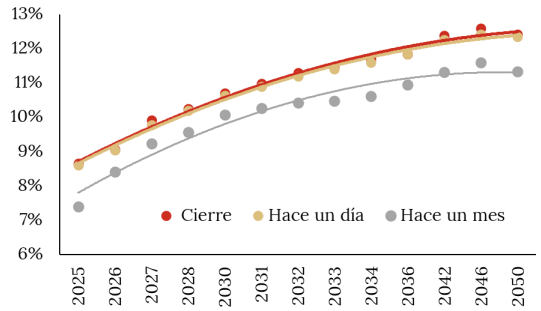
Fuente: Yahoo finance - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación diaria commodities

Plata	29.837	2.03%
Café	4966	1.95%
Maiz	458.3	1.49%
WTI	72.78	1.48%
Brent	75.71	1.43%
Gas Natural	3.664	0.85%
Oro	2657.11	0.61%
Cobre	4.0192	-0.18%

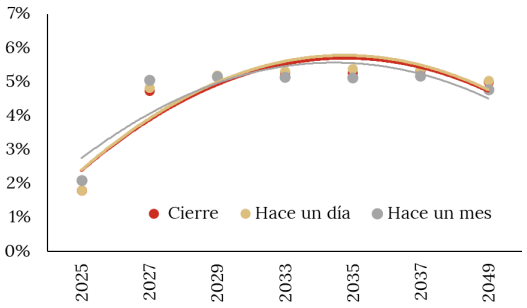
Fuente: Yahoo finance - Acciones & Valores

Gráfica 3: Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 4: Curva TES Tasa UVR (%)



Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 5: Movimientos diarios tesoros EE.UU (%)

	Cierre	Actual	Variación (pbs)
2 años	4.34	4.36	2.06
5 años	4.45	4.48	3.35
7 años	4.52	4.56	3.78
10 años	4.59	4.63	3.84
30 años	4.76	4.81	4.44

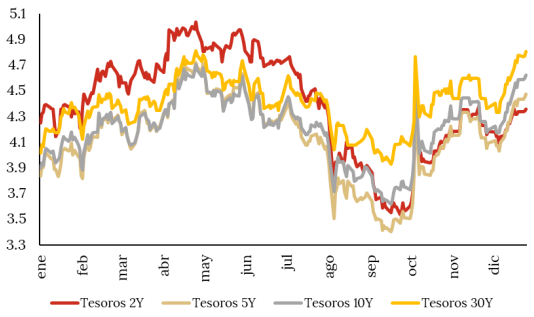
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 6: Pronósticos diarios TES-TF (%)

	Cierre	Pronóstico mín.	Pronóstico máx.
2026	9.06	9.00	9.15
2027	9.91	9.85	10.00
2033	11.44	11.40	11.55
2042	12.38	12.30	12.45
2050	12.41	12.35	12.50

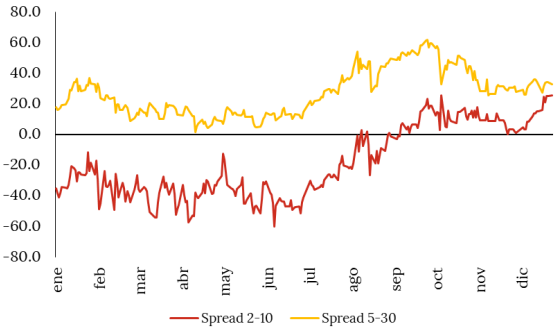
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 7: Comportamiento anual Tesoros (%)



Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 8: Spread Tesoros (pbs)



Fuente: Investing - Acciones & Valores

| Renta Fija

EE.UU: En 2024, los rendimientos de los bonos del Tesoro a 10 años subieron por cuarto año consecutivo, marcando la primera vez desde los años 80 que ocurre algo similar. El rendimiento alcanzó el 4,53% el martes, retrocediendo desde el pico del 4,6% de la semana anterior. En el cuarto trimestre, subió 79 puntos básicos, el mayor aumento trimestral desde 2022. Este desempeño refleja una economía sólida y expectativas de recortes más limitados en las tasas de interés por parte de la FED. El informe del FOMC señaló presiones inflacionarias moderadas, mientras que el crecimiento del PCE subyacente y el aumento de las ventas de viviendas pendientes destacaron resiliencia en algunos sectores. Sin embargo, el PMI de Chicago mostró debilidad manufacturera y las solicitudes de desempleo permanecieron en un máximo de tres años. La subida de 50 puntos básicos en 2024 refleja riesgos inflacionarios asociados con políticas del presidente electo Trump y un lento ritmo de desinflación.

Mercados Desarrollados: El rendimiento de los bonos europeos y estadounidenses se elevó a medida que los inversores ajustaron sus carteras antes de fin de año, reflejando incertidumbre en política monetaria y un mayor endeudamiento para 2025. El bono alemán a 10 años retrocede hoy al 2,355%, influido por débiles datos de EE. UU. y un modesto crecimiento en el sector servicios de la eurozona. Los rendimientos franceses bajaron al 3,19%, pese a las preocupaciones sobre el déficit y la rebaja de Moody 's, mientras que los bonos italianos alcanzaron el 3,50% en medio de tensiones políticas y riesgos inflacionarios. En el Reino Unido, el rendimiento cayó al 4,6% tras la inflación más alta en ocho meses y señales de cautela por parte del BoE. Los mercados globales reflejan menos expectativas de recortes de tasas para 2025, destacando desafíos como la inestabilidad política en Europa y presiones inflacionarias persistentes.

Mercados Emergentes: El rendimiento de los bonos a 10 años de India subió a más del 6,8% en diciembre, influido por ventas globales tras las proyecciones agresivas de la Reserva Federal y salidas de capital ante un crecimiento desacelerado. El PIB creció un 5,4% anual en el trimestre hasta septiembre, el más bajo en siete trimestres, llevando al RBI a ajustar su proyección de crecimiento al 6,6% para el año financiero. En China, el rendimiento de los bonos a 10 años cayó al 1,64%, reflejando preocupaciones económicas. Las autoridades anunciaron un récord de 3 billones de yuanes en bonos especiales para 2025 y medidas de estímulo por 1,7 billones en diciembre. En Brasil, los bonos a 10 años superaron el 15%, impulsados por un mercado laboral ajustado e inflación moderada (4,71%). En México, el rendimiento fue de 10,42% al cierre del año, lejos del máximo de 12,07% en 2001.

Colombia: En el mercado local durante la jornada anterior,En Colombia, el mercado de bajo volumen intentó capitalizar las valorizaciones del mercado de referencia global, con ganancias limitadas en los TES: TES2025: 9.65%, TES abril 2028: 10.47%, -1 pbs, TES junio 2032: 11.57%, +6 pbs, TES octubre 2034: 11.90%, +5 pbs, TES octubre 2050: 12.65%, -3 pbs. La Alcaldía de Bogotá anunció un programa de emisión de bonos de deuda pública interna por COP$5.3 billones, incluyendo bonos verdes, sostenibles y sociales, con una calificación AAA otorgada por BRC Ratings – S&P Global, reflejando la solidez financiera del Distrito. Finalmente, el Ministerio de Hacienda planea emitir hasta COP$3.5 billones en TES para operaciones de Transferencia Temporal de Valores en 2025, un incremento del 16.7% respecto a los COP$3 billones autorizados en 2024, conforme al artículo 10 del Decreto 1523 de 2024. Destacamos el logro de un menor déficit del Fondo de Estabilización de Precios de Combustibles (Fepec) en 2024 que fue de COP$10.4 B, mejorando frente a COP$16 billones de 2023 gracias entre otros a dos ajustes al precio del diésel en septiembre y diciembre redujeron el déficit. Finalmente, ante la falta de aprobación del presupuesto por parte del Congreso así como de los acostumbrados debates para el endeudamiento externo, el Gobierno Nacional expidió el Decreto 1552 que busca agilizar créditos externos para evitar riesgos de impago, eliminando así la incertidumbre que rodeaba esta autorización-..

| Renta Variable

El mercado en Nueva York comenzó el 2025 al alza, con esperanzas de recuperar el impulso que llevó al S&P 500 a acumular dos años consecutivos de ganancias anuales superiores al 20%. El Dow Jones subió +0.5%, el S&P 500 avanzó un +0.6%, y el Nasdaq-100 registró un aumento del +0.8%. A pesar de las caídas en los últimos días de 2024, el año cerró con sólidos rendimientos: el S&P 500 ganó un +23%, el Dow Jones un +13%, y el Nasdaq destacó con un avance del +29%, impulsado por el entusiasmo en torno a la inteligencia artificial y recortes de tasas de interés. Las acciones de Nvidia lideraron con un impresionante aumento del +171%, mientras que Apple subió un +30%, aunque estas fuertes ganancias generaron tomas de beneficios hacia el cierre del año, llevando al S&P 500 a registrar cuatro días consecutivos de pérdidas por primera vez desde 1966.

Los mercados europeos comenzaron el 2025 con ligeras caídas este jueves, tras un inicio positivo en la primera sesión del año. El Stoxx 600 retrocedió un -0.3% a media mañana, con las acciones bancarias liderando las pérdidas (-2%), seguidas por el sector automotriz (-1.8%). Por otro lado, los sectores de petróleo y gas (+1%) y servicios públicos (+0.84%) mostraron avances. Entre los mayores perdedores estuvieron los bancos BBVA y Santander, que cayeron más del -4%, y UniCredit, con un descenso del -3%. Los principales índices regionales también se situaron en terreno negativo, con el CAC 40 de Francia bajando un -1.2%, tras declaraciones del presidente Emmanuel Macron admitiendo que la disolución parlamentaria en 2024 generó divisiones en la Asamblea. El DAX alemán cedió un -0.3%, mientras que el FTSE 100 británico permaneció cerca del nivel de apertura.

Los mercados de Asia-Pacífico mostraron movimientos mixtos este jueves, con las acciones chinas liderando las pérdidas tras la publicación de datos económicos decepcionantes. El índice Caixin/S&P Global de gerentes de compras (PMI) del sector manufacturero en China cayó a 50.5 en diciembre, por debajo del pronóstico de 51.7 y del 51.5 registrado en noviembre. Este descenso refleja una desaceleración en el ritmo de crecimiento, afectado por la debilidad de las exportaciones debido a las incertidumbres en el comercio global. El índice CSI 300 de China continental cerró con una caída del -2.91%, en una jornada marcada por un amplio retroceso del mercado, pese a las promesas del presidente Xi Jinping de implementar políticas más proactivas para impulsar el crecimiento económico. Por otro lado, el yuan offshore se fortaleció un +0.14%, cotizando a 7.3224 frente al dólar, recuperándose parcialmente tras alcanzar su nivel más débil desde octubre de 2022.

| Mercado Local

A nivel local, esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre 1,375 y 1,380 puntos. El índice local finalizó la jornada anterior con una ligera contracción, sin embargo, logró finalizó un año positivo con una variación del 15.43% alcanzando los 1.379 puntos. Esperamos que Ecopetrol siga la tendencia de la jornada anterior y no se mueva por debajo del nivel clave de COP$1,660. Por lo anterior esperamos que el activo esté en un rango entre los COP$1,665 y COP$1,690.

| Emisores

- **Grupo Aval:** Grupo Aval informó que, conforme a lo establecido en el prospecto de emisión correspondiente, realizó el 30 de diciembre el pago de intereses de la Sexta Emisión de Bonos de Grupo Aval (Emisión Local en pesos colombianos).
- **Ecopetrol:** Ecopetrol confirmó un acuerdo con Repsol para adquirir el 45% de participación de esta compañía en el Contrato de Exploración y Producción del Bloque CPO-09, firmado el pasado 29 de diciembre. La transacción está sujeta a la aprobación de la Superintendencia de Industria y Comercio y la Agencia Nacional de Hidrocarburos (ANH). Una vez obtenidas dichas autorizaciones, Ecopetrol comunicará los detalles del acuerdo a través de los canales oficiales y conforme a la normativa vigente..

Global Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron construidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2025 Acciones & Valores S.A.