

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Mercados repuntan en las primeras jornadas del 2025

03 enero
2025

| Titulares

- El mercado en Nueva York mostró un leve repunte el viernes tras un inicio volátil del 2025.
- 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 las acciones inician en verde al cierre de la semana tras un inicio volátil de 2024. El mercado comenzó enero con sesiones agitadas, marcadas por la toma de ganancias en grandes ganadores como Apple y Tesla. La debilidad inicial se atribuye a un agotamiento del sentimiento inversor tras un período de fuerte optimismo post-electoral. Hoy la atención se centra en el índice manufacturero ISM y en los discursos de Thomas Barkin y Mary Daly, funcionarios de la Reserva Federal. La política más agresiva de la Fed y la fortaleza económica han elevado los rendimientos del Tesoro e impulsando al dólar. Las expectativas sobre las políticas de Trump, que podrían estimular el crecimiento pero también generar presiones inflacionarias, han fortalecido al dólar. Además, la incertidumbre en torno a posibles aranceles y restricciones migratorias lo mantiene como refugio seguro. Esta semana, las solicitudes de subsidio por desempleo cayeron a mínimos de ocho meses, reflejando un mercado laboral sólido.

En Europa: Los mercados europeos inician en rojo el viernes tras un inicio volátil de 2025, marcado por incertidumbres políticas y datos económicos mixtos. Los inversores evaluaron el impacto de la inestabilidad en Francia, las próximas elecciones en Alemania y posibles aranceles impulsados por el presidente electo de EE. UU., Donald Trump. En Turquía, la inflación anual bajó a 44,38% en diciembre desde el 47,09% de noviembre, ligeramente por debajo del 45,2% previsto por los analistas. En Polonia, el índice de precios al consumidor subió un 4,8% interanual, también por debajo de las expectativas. Por otro lado, en Alemania, el desempleo aumentó en 33.000 personas, alcanzando los 2,807 millones, lo que elevó la tasa de desocupación al 6%. Los datos de España y el Reino Unido también concentraron la atención del mercado, mientras crece la cautela ante factores políticos y económicos que podrían afectar el panorama regional y global.

En Asia: En el mercado se sigue debatiendo si el Banco Popular de China planea reducir sus tasas de interés, actualmente en 1,5%, en el momento apropiado este año. Se espera que amplíe la emisión de bonos a ultra largo plazo y redoble los esfuerzos para estimular el consumo, incluidos subsidios para dispositivos electrónicos y apoyo a trabajadores informales. Los rendimientos de los bonos chinos alcanzaron mínimos históricos, reflejando la creciente preocupación por el debilitamiento económico pese a los estímulos anunciados. En paralelo, el Ministerio de Comercio propuso limitar la exportación de tecnología clave para baterías y minerales críticos. En Japón, el Banco Central evalúa una posible subida de tasas tras el repunte inflacionario en noviembre. Mientras tanto, Corea del Sur enfrenta incertidumbre política tras el fallido intento de ley marcial de Yoon Suk Yeol, aunque los mercados reaccionaron positivamente, con un alza del 1,79% en el índice Kospi. Los mercados japoneses permanecieron cerrados por feriado.

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.gonzalez@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: Las exportaciones de Colombia a EE.UU. aumentaron 7,7% en los primeros diez meses de 2024, totalizando US\$11.966 millones, frente a los US\$11.108 millones del mismo periodo de 2023, según el Dane. Por su parte, el Banco de la República reportó utilidades de COP\$9,68 billones a noviembre, un 29,2% más que los COP\$7,49 billones de 2023, destacando ingresos de COP\$13,2 billones (+4,6% interanual). Aunque la Junta revisó a la baja la proyección de ganancias para 2024, el gerente Leonardo Villar anticipó beneficios entre COP\$9 y COP\$10 billones. En el primer día bursátil de 2024, Ecopetrol se benefició del alza en los precios del crudo y del acuerdo con Repsol para adquirir el bloque CPO-09, añadiendo 41 millones de barriles a sus reservas. Finalmente, el Ministerio de Hacienda contrató a la Financiera de Desarrollo Nacional para evaluar la venta del 32,5% de participación estatal en Colombia Telecomunicaciones (ColTel).

| Divisas

Dólar estadounidense: El índice del dólar (DXY) avanza hacia un alza semanal en 2025, impulsado por la fortaleza de la economía estadounidense y la expectativa de tasas elevadas por más tiempo. El índice DXY alcanzó el jueves un máximo de 109,54 puntos, continuando el repunte del año anterior. Todo parece indicar que las políticas de Trump seguirán fortaleciendo el dólar y presionando al euro, mientras que las divisas emergentes enfrentarán dificultades. El índice DXY subió 2,6% en diciembre, desafiando la estacionalidad negativa, y se espera que mantenga un piso sólido a menos que se suavicen las posturas proteccionistas. Las solicitudes de subsidio por desempleo cayeron a 211 mil y el ISM manufacturero de diciembre se prevé en 47,5, señal de contracción. La fortaleza del dólar persiste ante el entorno macroeconómico y los riesgos en Europa, con expectativas de alcanzar los 110 puntos en el DXY si la narrativa actual continúa. **Por lo anterior, anticipamos un rango de operación para el índice del dólar entre las 108.5 y 109.3 unidades durante la jornada.**

Peso colombiano (COP): El jueves, el peso colombiano cerró la jornada en COP\$4,378 por dólar, con una apreciación del 0.61% con respecto al cierre de la jornada anterior. A pesar del fuerte inicio del USD en el 2025 la moneda local ha exhibido un sesgo de fortaleza relativa vs sus pares regionales en medio de un panorama macro en camino de recuperación y con una postura cauta del banco central que defiende los flujos externos; adicionalmente el inesperado repunte del petróleo ha sido un catalizador positivo para el par durante la primera semana del año. **Teniendo en cuenta esto, anticipamos un rango entre COP\$4,370 y COP\$4,400 por dólar, con extensiones en COP\$4,355 y COP\$4,410 por dólar.**

Euro: El EUR/USD se recupera hacia 1.0300 en la sesión del viernes, aunque mantiene un sesgo bajista a corto plazo tras caer a 1.0224, su nivel más bajo en más de dos años. La presión sobre el par se intensificó el jueves debido a la fortaleza del USD, impulsada por una disminución en las solicitudes semanales de subsidio por desempleo a 211 mil, por debajo de las 222 mil esperadas. Se espera que el PMI manufacturero de EE.UU. de diciembre mantenga el 48,4 de noviembre, y un posible aumento en el índice de precios pagados a 51,7 podría fortalecer aún más al USD. Un dato decepcionante del PMI podría aliviar la presión sobre el EUR/USD antes del cierre semanal. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre COP\$4,470 y los COP\$4,520 por euro.**

USD / COP	
Jornada anterior	
Cierre	\$ 4,378 ↓
Var. diaria	-0.11% ↓
Mínimo	\$ 4,375 ↓
Máximo	\$ 4,431 ↑
PM20D	\$ 4,385 ↓
PM50D	\$ 4,378 ↑
PM200D	\$ 4,105 ↑
TRM hoy	\$ 4,410.5 ↑
Pronósticos hoy	
Límite inferior	\$ 4,355 ↓
Mínimo	\$ 4,370 ↓
Máximo	\$ 4,400 ↓
Límite superior	\$ 4,410 ↓

Fuente: Banco de la República - Acciones & Valores

| Commodities

Los precios del crudo Brent se mantuvieron cerca de los USD\$76 por barril el viernes, su nivel más alto en más de dos meses, y se encaminan a su segunda semana consecutiva de ganancias. Los precios se vieron impulsados por el optimismo sobre la economía de China, tras el compromiso del presidente Xi Jinping de fomentar el crecimiento en el mayor importador de petróleo del mundo, y por la continua disminución de las reservas de crudo en EE. UU. Sin embargo, la perspectiva general para el año sigue siendo incierta debido a las expectativas de un exceso de oferta y la posible reactivación de la producción inactiva de la OPEP+. Los operadores también están atentos a los desarrollos geopolíticos, incluidos los posibles efectos del regreso de Donald Trump a la presidencia de EE. UU.

Gráfica 1: Variación diaria monedas

Peso colombiano (EURCOP)	4,571.88	0.77%
Real brasileño (USDBRL)	6.1927	0.66%
Peso colombiano (USDCOP)	4,410.00	0.41%
Peso mexicano (USDMXN)	20.6384	0.28%
Libra esterlina (GBPUSD)	1.241	0.24%
Dólar canadiense (USDCAD)	1.4401	0.00%
Yen japonés (USDJPY)	157.12	-0.22%
Peso chileno (USDCLP)	971.28	-0.46%

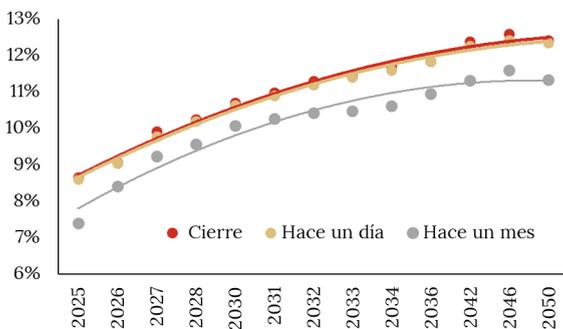
Fuente: Yahoo finance - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación diaria commodities

Plata	30.23	1.10%
Cobre	4.038	0.30%
Oro	2670.59	0.06%
Café	5026	0.02%
Brent	75.86	-0.09%
WTI	73.06	-0.10%
Maiz	456.6	-0.52%
Gas Natural	3.486	-4.75%

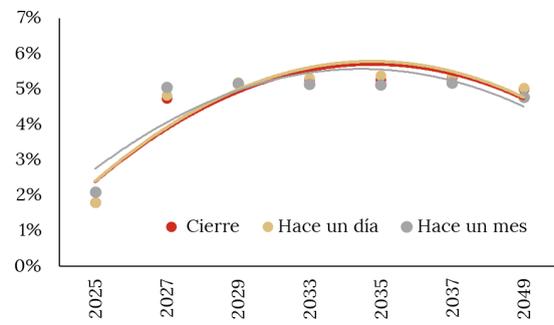
Fuente: Yahoo finance - Acciones & Valores

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

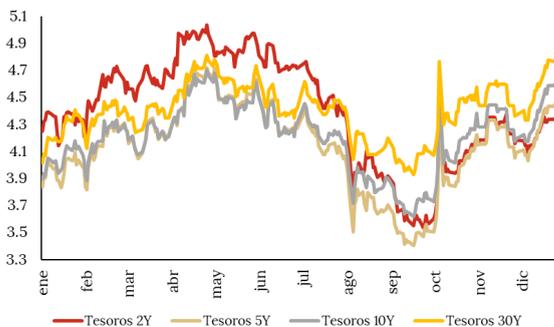
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

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

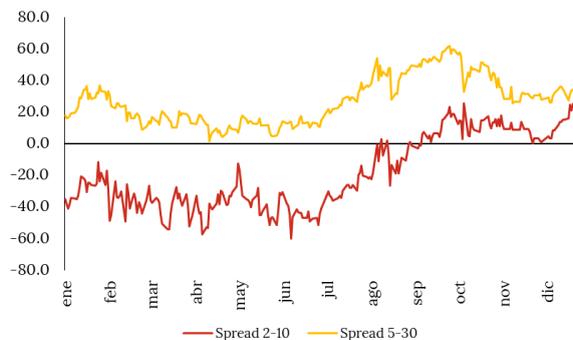
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 7: Comportamiento anual Tesoros (%)



Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 8: Spread Tesoros (pbs)



Fuente: Investing - Acciones & Valores

| Renta Fija

EE.UU: El rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años se mantiene en 4,54%, por debajo del mínimo de ocho meses del 4,65% registrado la semana previa, mientras los mercados evaluaban la política de la Fed. Las declaraciones agresivas de miembros del FOMC y las revisiones al alza del PCE y de las tasas objetivo llevaron a los operadores a descontar solo dos recortes de tasas en 2025. La incertidumbre persiste sobre si el entorno económico justificará recortes más profundos, reflejada en el modesto aumento del PCE subyacente en noviembre. Se prevé que el PMI manufacturero del ISM muestre una mayor contracción en diciembre. Para 2024, la desinflación lenta y los riesgos proinflacionarios asociados a la gestión Trump impulsaron el rendimiento a 50 puntos básicos.

Mercados Desarrollados: El rendimiento del bono alemán a 10 años cae al 2,34%, afectado por un PMI manufacturero de 45,1 y una desaceleración en los préstamos en la eurozona, lo que renueva la percepción de un débil cierre económico del 2024. La incertidumbre política en Alemania y Francia agravó las preocupaciones, mientras el optimismo sobre la economía estadounidense, impulsado por las políticas de Trump, generó temores sobre el impacto de los aranceles. El BCE adoptó un tono moderado, y los riesgos inflacionarios podrían frenar los recortes de tasas de la Fed en 2025. En Francia, el rendimiento del OAT a 10 años retrocedió al 3,19%, reflejando el ajuste de posiciones de los inversores y el panorama económico incierto. Moody's rebajó la calificación de la deuda francesa, elevando las primas de riesgo. El rendimiento del BTP italiano descendió al 3,50%, mientras en España, el bono a 10 años cotizó al 3,05%, lejos del pico histórico del 14,03% de 1992.

Mercados Emergentes: El rendimiento del bono indio a 10 años superó el 6,8%, impulsado por la venta masiva tras las proyecciones agresivas de la Fed y la salida de capitales ante la desaceleración económica. El PIB creció 5,4% interanual en septiembre, el menor en siete trimestres, llevando al RBI a recortar su proyección anual al 6,6%. En Chile, el rendimiento alcanzó 5,84% el 27 de diciembre, tras un máximo de 8,07% en 2008. En México, fue de 10,42%, lejos del pico de 12,07% en 2001. Brasil registró un rendimiento superior al 15%, impulsado por la fortaleza del mercado laboral y preocupaciones fiscales, mientras que la inflación se moderó a 4,71%. Finalmente, en China, el rendimiento cayó a 1,6%, un mínimo histórico, tras señales del Banco Popular de China de mayores estímulos monetarios mediante recortes de tasas y RRR.

Colombia: En Colombia, las tasas de los TES mostraron caídas generalizadas con los TESTF2033 en 11,71%, -4pbs vs el cierre previo. Los TESTF2028 finalizaron en 10,44%, -3pbs, mientras que los TESTF2032 cerraron en 11,48%, bajando -9pbs. Los TESTF2034 disminuyeron 11 pbs, cerrando en 11,79%, y los TESTF2050 cayeron -10 pbs, cerrando en 12,55%. Para 2025, las subastas de TES tendrán montos iniciales de COP\$400 mm en UVR y COP\$750 mm en pesos, incrementos de 33,3% y 7,14% frente a 2024. El cronograma comenzará el 8 de enero con una referencia en UVR a 2041 y continuará con títulos en pesos y un nuevo TES a 30 años en UVR. Este calendario se repetirá en febrero. El mercado evaluará la situación de caja del gobierno dado que al 27 de diciembre de 2024, los Depósitos del Tesoro en el Banco de la República sumaron COP\$3,56 billones, lo que representa una caída anual de 47,7% frente a los COP\$6,82 billones de 2023 y un retroceso de COP\$9,94 billones respecto al cierre de noviembre. La reducción se atribuye al menor recaudo tributario, que obligó al Gobierno a ajustar la meta de ingresos en COP\$31,6 billones y efectuar un recorte presupuestal de COP\$28,4 billones.

| Renta Variable

El mercado en Nueva York mostró un leve repunte el viernes tras un inicio volátil del 2025. El Dow Jones subió un +0,1%, mientras que el S&P 500 y Nasdaq-100 avanzaron un +0,2% y +0,3%, respectivamente. Sin embargo, las acciones cerraron a la baja en la primera sesión del año, con el Dow perdiendo más de 150 puntos -0,4%, y el S&P 500 y Nasdaq Composite retrocediendo un -0,2% cada uno, tras un día marcado por tomas de beneficios en acciones destacadas como Apple

y Tesla. Estas caídas continúan la racha negativa con la que cerró 2024, cuando el S&P 500 perdió un -2.5% en diciembre y acumuló cuatro días consecutivos de pérdidas, algo que no ocurría desde 1966, a pesar de haber registrado un sólido +23% en el año.

Los mercados europeos se muestran a la baja, con el índice Stoxx 600 cayendo un -0.29%, luego de una apertura volátil para 2025. El sector automotriz lideró las pérdidas -1.17%, seguido por minería y viajes y ocio, ambos con caídas cercanas al -1%. En contraste, los servicios financieros subieron un +0.69%, siendo uno de los pocos sectores en positivo. Los principales índices regionales también retrocedieron, afectados por tomas de ganancias y preocupaciones sobre el entorno macroeconómico global. Este comportamiento sigue a un cierre ligeramente positivo del Stoxx 600 en la sesión del jueves, que marcó un inicio inestable para el nuevo año.

Los mercados de Asia-Pacífico mostraron un desempeño mixto, con las acciones de China extendiendo sus pérdidas mientras otras bolsas de la región registraron ganancias. El índice CSI 300 continental cayó un -1.18%, tras una sesión volátil que amplió el retroceso del -2.9% registrado el día anterior. En contraste, el índice Hang Seng avanzó un +0.42% hacia el final de la jornada. Los rendimientos de los bonos chinos alcanzaron mínimos históricos, con el bono a 10 años cayendo 1.5 pbs a 1.598% y el de 30 años bajando 2.9 pbs a 1.819%. Según informes el Banco Popular de China planea recortar las tasas de interés en el momento adecuado este año, lo que generó especulación sobre posibles medidas de estímulo para impulsar la economía. Actualmente, la tasa de recompra inversa a 7 días se mantiene en 1.5%.

| Mercado Local

A nivel local, esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre 1,385 y 1,401 puntos. El índice local finalizó la jornada anterior con amplió movimiento de apreciación luego de que Ecopetrol se apreciara cerca de un 7%, lo que impactó el mercado local. Hoy, esperamos que los movimientos sigan la misma tendencia que la jornada anterior. Esperamos que PF-Bancolombia tenga una jornada de apreciación motivado por el apetito del mercado local. Por lo anterior esperamos que el activo esté en un rango entre los COP\$34,700 y COP\$35,520.

| Emisores

- **Grupo Aval:** Efectuó, durante la jornada de ayer, el pago de dividendos para el mes de enero.
- **Banco de Occidente:** Efectuó el pago de dividendos correspondientes al mes de enero de 2025.
- **Banco de Bogotá:** Efectuó el día de ayer, el pago de dividendos del mes de enero de 2025.
- **Bancolombia:** Anunció la cancelación de sus Bonos Subordinados MSE 1, Tramo Bancolombia S.A., inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores (RNVE). La Superintendencia Financiera de Colombia oficializó la cancelación mediante el oficio 2024151063-005-000, que fue ejecutoriado el 30 de diciembre de 2024, haciendo efectiva la cancelación de los bonos a partir del 31 de diciembre de 2024.

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.