

07 enero
2025

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Futuros de las acciones en NY avanzan

| Titulares

- El mercado en Nueva York se muestra estable, mientras los operadores intentan mantener el optimismo del inicio de semana.
- El índice del dólar (DXY) retrocede por segundo día consecutivo desde su máximo de dos años, pero mantiene un sesgo alcista.
- El rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años se mantiene arriba del 4.6% el martes.

| Análisis Económico

En EE.UU.: Los futuros de las acciones en NY avanzan luego de una jornada anterior con ganancias impulsadas luego que un informe del Washington Post sobre un posible ajuste en el plan arancelario de Trump añadió optimismo, aunque el expresidente cuestionó su veracidad posteriormente. El índice de gerentes de logística cayó a 57.3 en diciembre desde 58.4 en noviembre, debido a una baja estacional en inventarios, destacando caídas en minoristas (33.9) y alzas en mayoristas (57.9). Los precios del transporte subieron a 66.8, el ritmo más rápido desde abril de 2022. Hoy conoceremos el ISM de servicios, la encuesta JOLTS y las nóminas no agrícolas. Las minutas de la Fed que se publicarán el miércoles, podrían ofrecer detalles adicionales sobre próximas decisiones de política monetaria.

En Europa: Los mercados europeos subieron el martes, impulsados por expectativas inflacionarias y resultados corporativos. La inflación anual en la zona euro alcanzó el 2.4% en diciembre, en línea con las expectativas, impulsada por el alza en los costos de energía (0.1%) y servicios (4%). Francia registró un 1.8%, por debajo del 1.9% esperado, mientras que Alemania (2.9%) y España (2.8%) mostraron incrementos superiores a lo previsto. La inflación subyacente se mantuvo estable en 2.7%. El BCE proyecta que la inflación vuelva al 2% a finales de 2025. La tasa de desempleo en la zona euro permaneció en 6.3%, con Alemania en 3.4% y España liderando con un 11.2%. El PMI de construcción subió a 42.9, aún en contracción por la caída de pedidos y empleo. Recordemos que los inversores mantienen expectativas de recortes de tasas del BCE en 2025, mientras persisten las preocupaciones sobre las políticas arancelarias de Trump y su impacto económico global.

En Asia: Los mercados de Asia-Pacífico subieron el martes, impulsados por el repunte de las acciones tecnológicas en Wall Street, que llevó al S&P500 y al Nasdaq Composite a registrar ganancias consecutivas. En China, las reservas de divisas cayeron a US\$3.2 billones en diciembre, su nivel más bajo en ocho meses, mientras el yuan se debilitó un 1.2%. Las reservas de oro aumentaron a 73.29 millones de onzas troy, aunque su valor bajó a US\$191,340 millones. El Shanghai Composite y el Shenzhen Component subieron un 0.71% y un 1.14%, respectivamente, alentados por medidas de Beijing para estabilizar el mercado. En Japón, el ministro de Finanzas advirtió contra movimientos especulativos del yen, que sigue bajo presión ante la incertidumbre sobre futuras subidas de tasas del Banco de Japón.

En Colombia: El Gobierno dispuso tres incrementos de los peajes para este 2025, el primero de los cuales entró en vigor el 1 de enero, correspondiente al 2.78% del ajuste pendiente. Por otro lado, el nivel de los embalses en Colombia se encuentra a solo 0.47 puntos de alcanzar el 70% requerido

Wilson TovarGerente
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](#)**

para enfrentar la temporada de verano. Además, Davivienda asumió todas las operaciones de Scotiabank en Colombia, Costa Rica y Panamá. Finalmente, el Ministerio de Minas anunció el giro de subsidios de energía por \$16,695 millones, correspondientes al consumo de octubre de 2024.

| Divisas

Dólar estadounidense: El índice del dólar estadounidense (DXY) retrocede por segundo día consecutivo desde su máximo de dos años, pero mantiene un sesgo alcista. El enfoque restrictivo de la Fed respalda los rendimientos elevados de los bonos estadounidenses, favoreciendo a los compradores del dólar. A pesar de las pérdidas recientes, factores como los riesgos geopolíticos y las tensiones comerciales limitan la caída del dólar, que sigue siendo una moneda refugio. El mercado espera datos económicos de EE.UU., como las vacantes laborales (JOLTS) y el índice ISM de servicios, mientras persiste la incertidumbre sobre las políticas arancelarias del presidente electo Donald Trump. **Por lo anterior, anticipamos un rango de operación para el índice del dólar entre las 107.8 y 108.5 unidades durante la jornada.**

Peso colombiano (COP): El viernes, el peso colombiano cerró en COP\$4,344 por dólar, apreciándose un 0.21% frente al día anterior. La jornada operó en un rango entre COP\$4,338 y COP\$4,388, con un volumen negociado de USD\$800 millones. Hoy, la debilidad del dólar y el comportamiento de las monedas pares en la región podría continuar respaldando los movimientos de apreciación de la moneda local que ya cotiza en niveles de inicios de diciembre del 2024. Mientras tanto, el optimismo por la economía china impulsa los precios del petróleo a su nivel más alto en varios meses, lo cual a su vez, respalda la apreciación del peso colombiano. **Teniendo en cuenta esto, anticipamos un rango entre COP\$4,330 y COP\$4,355 por dólar, con extensiones en COP\$4,310 y COP\$4,365 por dólar.**

Euro: El par EUR/USD se mantiene por encima de 1.04 tras los datos de inflación de la Eurozona, que muestran un aumento del HICP anual en diciembre, confirmando el fin de la tendencia desinflacionaria. La inflación en países clave como Alemania e Italia también superó las expectativas mensuales. Sin embargo, persiste la incertidumbre por las políticas arancelarias del presidente electo Donald Trump. Técnicamente, el EUR/USD enfrenta resistencia en 1.0448, con soporte clave en 1.0294 y el nivel psicológico de 1.02 como defensa crucial en caso de caídas. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre COP\$4,505 y los COP\$4,530 por euro.**

USD /COP		
Jornada anterior		
Cierre	\$ 4,344	↓
Var. diaria	-0.61%	↓
Mínimo	\$ 4,338	↓
Máximo	\$ 4,388	↓
PM20D	\$ 4,382	↓
PM50D	\$ 4,381	↑
PM200D	\$ 4,107	↑
TRM hoy	\$ 4,355.5	↓
Pronósticos hoy		
Límite inferior	\$ 4,310	↓
Mínimo	\$ 4,330	↓
Máximo	\$ 4,355	↓
Límite superior	\$ 4,365	↓

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%
Peso colombiano (USDCOP)	4,410.00	0.41%
Libra esterlina (GBPUSD)	1.2541	0.19%
Yen japonés (USDJPY)	157.8	0.13%
Peso mexicano (USDMXN)	20.3052	0.03%
Dólar canadiense (USDCAD)	1.4318	0.00%
Real brasileño (USDBRL)	6.0902	-0.41%
Peso chileno (USDCLP)	971.28	-0.46%

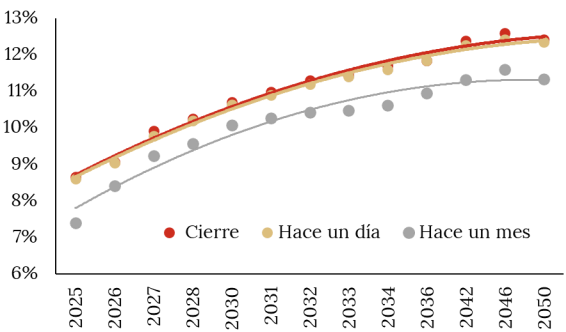
Fuente: Yahoo finance - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación diaria commodities

Brent	77.03	0.96%
Plata	30.863	0.92%
WTI	74.12	0.76%
Oro	2661.34	0.53%
Cobre	4.1792	0.43%
Café	4994	0.16%
Maiz	455.88	-0.25%
Gas Natural	3.559	-3.08%

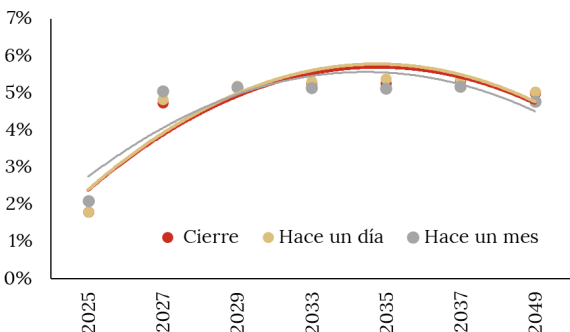
Fuente: Yahoo finance - Acciones & Valores

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

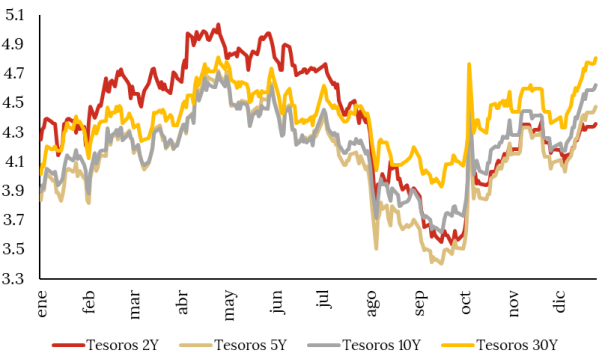
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

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

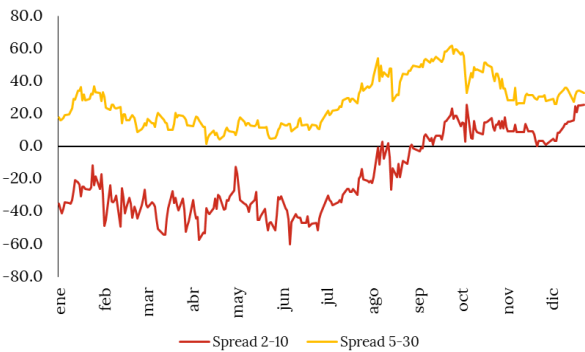
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

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 arriba del 4.6% el martes, cerca de un máximo de ocho meses, mientras los inversores esperan datos clave que podrían influir en la política monetaria de la Fed. Esta semana destaca el informe de empleo del viernes, los datos de JOLTS del martes y las cifras de ADP del miércoles, fundamentales para evaluar el mercado laboral. Además, los discursos de funcionarios de la Fed y las minutas de la reunión de diciembre de la Fed podrían aportar claridad sobre el rumbo de las tasas. Actualmente, los mercados anticipan un solo recorte de tipos en 2024. Por otro lado, surgieron rumores de que la administración de Trump podría moderar su política arancelaria, pero el presidente desmintió estos informes, reafirmando su postura firme sobre los aranceles.

Mercados Desarrollados: El rendimiento de los bonos a 10 años de Alemania subió al 2.46%, su nivel más alto desde noviembre, impulsado por una inflación de la eurozona superior a la esperada, lo que apoya el enfoque cauteloso del BCE respecto a futuros recortes de tasas. La inflación general se situó en 2.4% interanual en diciembre, frente al 2.2% de noviembre, mientras que la subyacente permaneció en 2.7%, y los precios de servicios aumentaron un 4%. Francia e Italia reportaron datos inflacionarios moderados, a diferencia de Alemania y España, donde los incrementos superaron las expectativas. El rendimiento del OAT francés subió al 3.275%, mientras que el BTP italiano alcanzó el 3.59%. En España, el bono a 10 años cotizó al 3.11% el 7 de enero. De manera simultánea, los mercados evalúan los planes arancelarios de Trump, quien desmintió rumores sobre posibles aranceles limitados, manteniendo la incertidumbre en torno a su política comercial.

Mercados Emergentes: El rendimiento de la deuda pública china a 10 años superó el 1.6%, manteniéndose cerca de mínimos históricos, impulsado por expectativas de estímulos económicos. En India, el rendimiento del G-Sec a 10 años se situó por encima del 6.8% en enero, presionado por la salida de capitales y menores perspectivas de crecimiento, lo que llevó al RBI a recortar su proyección al 6.6% y a los mercados a prever una posible reducción de tasas. En América Latina, los bonos a 10 años mostraron diversa evolución: en Brasil, el rendimiento bajó al 14.6% tras el máximo de 15.31% alcanzado el 2 de enero, mientras que en México y Colombia fue de 10.79% y 11.45%, respectivamente. En Chile, el rendimiento se ubicó en 5.84%, lejos del récord de 8.07% de septiembre de 2008.

Colombia: Las tasas de los TES a febrero de 2033 cerraron la semana en 11.62%, con una baja de -9 pbs respecto al cierre previo. Los TES a abril de 2028 y junio de 2032 se ubicaron en 10.40% y 11.45%, cayendo -4 y -3 pbs, respectivamente. Los TES a octubre de 2034 y 2050 finalizaron en 11.72% y 12.51%, con descensos de -7 y -4 pbs. En 2025, el Gobierno enfrentará vencimientos de TES por COP\$31.2 billones: a corto plazo, COP\$17.44 billones distribuidos en marzo, junio, septiembre y diciembre; y a largo plazo, COP\$13.8 billones en mayo y noviembre. Con un déficit fiscal estimado entre COP\$28 y COP\$52 billones, el fracaso de la reforma tributaria anterior y la necesidad de recaudar al menos COP\$12 billones, el gobierno evalúa alternativas. Expertos proponen combinar ahorro con nuevas fuentes de ingreso, mientras Planeación Nacional mantiene su posición de no reducir el gasto.

| Renta Variable

El mercado en Nueva York se muestra estable, mientras los operadores intentan mantener el optimismo del inicio de semana. El Dow Jones subió un +0.1%, mientras que el S&P 500 y Nasdaq-100 avanzaron un +0.1%. Las acciones de tecnología, específicamente el rubro de chips, impulsaron al mercado, puesto que, Foxconn reportó ingresos récord en el trimestre.

Los mercados europeos se muestran positivos, las acciones de Volvo suben más del 5%. El índice FTSE 100 retrocedió -0.3%, el índice DAX ganó +0.4% y el CAC 40 avanzó +0.72%. El sector automotriz mostró una recuperación, luego de que Volvo informara ventas globales en niveles

récord durante 2024. Adicionalmente, el mercado estuvo atento a los datos de inflación de Alemania y de la Eurozona.

Los mercados de Asia-Pacífico se muestran positivos en su mayoría, mientras las acciones japonesas lideran las ganancias. El índice CSI 300 subió +0.72% y el índice Hang Seng retrocedió -1.22%. El índice Nikkei 225 subió +1.97%, impulsado por un optimismo de las acciones de tecnología a nivel global. Entre tanto, el índice Kospi avanzó +0.14% y el S&P/ASX 200 subió +0.33%.

| Mercado Local

A nivel local, esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre 1,390 y 1,403 puntos. El índice se encuentra muy cerca de las resistencia de los 1,405 puntos, nivel clave para una nueva tendencia alcista de mediano plazo. Esperamos que Ecopetrol se mantenga estable, con una disminución en su volatilidad, mientras los operadores evalúan los niveles actuales. Consideramos que podría moverse en un rango entre COP\$1,770 y COP\$1,800.

| Emisores

- **Davivienda:** Banco Davivienda S.A. anunció la firma de un acuerdo con Scotiabank Canadá para integrar las operaciones de Scotiabank en Colombia, Costa Rica y Panamá a Davivienda. Como parte del acuerdo, Scotiabank se convertirá en accionista de Davivienda, asegurando su experiencia global en la región. La implementación del acuerdo está sujeta a las aprobaciones regulatorias y corporativas correspondientes en cada jurisdicción.
- **Grupo Bolívar:** Grupo Bolívar S.A. informó que su Junta Directiva autorizó la suscripción de contratos con Scotiabank Canadá para integrar las operaciones de Scotiabank en Colombia, Costa Rica y Panamá a Banco Davivienda S.A., en línea con la aprobación previa de la Junta Directiva de Davivienda. El cierre de la negociación está condicionado a las aprobaciones regulatorias requeridas en cada jurisdicción.

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 contruidos 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.