

08 enero  
2025

## ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

### Persisten preocupaciones inflacionarias en EE.UU

## | Titulares

- El mercado en Nueva York se muestra negativo, mientras los operadores intentan revertir sin éxito parte de las pérdidas de la jornada anterior.
- El índice del dólar (DXY) avanzó un 0.5% este miércoles, cotizando en sus niveles máximos de dos años.
- El rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años se mantuvo en 4.69% el miércoles, su nivel más alto en ocho meses, impulsado por sólidos datos económicos.

## | Análisis Económico

**En EE.UU.:** Los futuros de las acciones en NY caen tras una ola de ventas en Wall Street, impulsada por la baja en tecnológicas y temores sobre la política de tasas. Un reporte de CNN señaló que Donald Trump considera declarar una emergencia económica nacional para justificar nuevos aranceles, lo que amplió la incertidumbre. Ayer, el PMI de servicios del ISM superó expectativas, reflejando mayor actividad y precios más altos, lo que reavivó preocupaciones sobre inflación y redujo expectativas de recortes de tasas. La tasa hipotecaria a 30 años subió a 6,99%, su nivel más alto desde julio, mientras que las solicitudes de hipotecas cayeron un 3.7%. El mercado ahora prevé un recorte de tasas en julio con una probabilidad del 35%, frente al 70% estimado antes. Hoy, conoceremos datos de empleo (Informe ADP) y las minutas del FOMC al tiempo que se espera que el informe de nóminas de diciembre muestre una desaceleración lo que servirá para aproximar el camino de la política monetaria.

**En Europa:** Los mercados europeos operan con ligeras pérdidas, luego de la caída inesperada de los pedidos industriales alemanes en noviembre. La confianza industrial en la eurozona descendió a -14.1 en diciembre, la peor cifra desde julio de 2020, y el indicador de sentimiento económico (ESI) cayó a 93.7, su nivel más bajo desde noviembre de 2020. La confianza retrocedió en Francia, Alemania e Italia, pero mejoró en España. El sector servicios destaca al alza, con una mejora del indicador a 5.9. Sin embargo, las expectativas de demanda y empleo se deterioraron. Los precios al productor en la región aumentaron un 1.6% mensual en noviembre, impulsados por la energía (5.4%), aunque interanualmente cayeron un 1.2%. Francia advirtió sobre posibles agresiones tras declaraciones de Trump sobre Groenlandia, calificando sus propuestas de "imperialistas" y alertando sobre la inestabilidad global. La UE mantiene diálogos para coordinar respuestas ante las tensiones, incluyendo las acusaciones de interferencia política por parte de Elon Musk.

**En Asia:** Los mercados de Asia-Pacífico mostraron un desempeño mixto el miércoles. En China, persisten las preocupaciones económicas pese a nuevos estímulos de Pekín, mientras el yuan alcanzó su nivel más débil en 16 meses, cayendo a 7.33 por dólar. El Banco Popular de China -PBoC- fijó el tipo de cambio en 7.1887 yuanes, intentando controlar la volatilidad. En Japón, el yen se debilitó a 158.2 por dólar, manteniéndose cerca de mínimos de cinco meses. El ministro de Finanzas reiteró su disposición a intervenir si persiste la volatilidad. El índice de confianza del consumidor en Japón descendió a 36.2, reflejando un menor optimismo hacia las compras de bienes duraderos. En Hong Kong, los costos de financiamiento del yuan offshore aumentaron, indicando medidas para frenar la especulación. Los inversores esperan datos clave de China sobre inflación y comercio.

### 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:** En diciembre de 2024, el Índice de Precios del Productor (IPP) en Colombia registró un incremento del 0.92% en comparación con noviembre, según datos del Dane. Durante este periodo, el único sector que mostró una variación mensual de precios por encima del promedio fue el de agricultura, ganadería y pesca, con un aumento del 2.84%. Mientras tanto, la ministra de Transporte, María Constanza García, anunció que se suspenderá por seis meses el aumento en las tarifas de ocho peajes concesionados por la Agencia Nacional de Infraestructura. Se analizará la situación de otros 14 peajes que tienen incrementos programados según lo establecido. Finalmente, se conoció que, para 2025, el Ministerio de Hacienda proyecta que el déficit del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles alcanzará los \$8.4 billones, superando el registrado en 2024.

## | Divisas

**Dólar estadounidense:** El índice del dólar (DXY) avanzó un 0.5% este miércoles, cotizando en sus niveles máximos de dos años en 109.58 unidades que ya había alcanzado la semana pasada. Este movimiento es impulsado por datos económicos sólidos en EE.UU., como el inesperado aumento en las ofertas de empleo y la aceleración de la actividad del sector servicios en diciembre, acompañados de un repunte en los precios de insumos, lo que podría indicar presiones inflacionarias. Estos factores llevaron a los mercados a reducir las expectativas de recortes de tasas de la Reserva Federal para este año, considerando incluso la posibilidad de un aumento adicional. **Por lo anterior, anticipamos un rango de operación para el índice del dólar entre las 108.5 y 109.5 unidades durante la jornada.**

**Peso colombiano (COP):** En un panorama internacional en el que el dólar se mantiene en niveles elevados y los fundamentales económicos mantienen su respaldo en el sesgo alcista de la moneda estadounidense, las monedas de mercados emergentes, como el peso colombiano, podrían presentar desafíos para acumular ganancias. Particularmente cuando este panorama ya ha llevado al índice de monedas de mercados emergentes a registrar su quinta semana consecutiva de pérdidas, siendo la peor racha en más de dos años. Con un inicio de jornada en el que las monedas de la región presentan movimientos de depreciación de más del 0.6% y los precios del petróleo muestran poca variación, el peso colombiano podría alinearse a sus pares regionales y depreciarse frente al dólar estadounidense durante la jornada de hoy. **Teniendo en cuenta esto, anticipamos un rango entre COP\$4,330 y COP\$4,370 por dólar, con extensiones en COP\$4,320 y COP\$4,380 por dólar.**

**Euro:** El EUR/USD cae por debajo de 1.0300 dólares este miércoles, presionado por un sentimiento de riesgo negativo y datos económicos débiles en Europa. Los pedidos de fábrica en Alemania se contrajeron en noviembre, mucho peor de lo esperado, mientras que la confianza industrial en la Eurozona también disminuyó. Estas cifras se sumaron a la incertidumbre generada por las declaraciones del presidente electo Donald Trump, quien intensificó la retórica geopolítica y anunció planes de emergencia económica. El par elimina las ganancias iniciales de la semana, acercándose a niveles mínimos de dos años cerca de 1.02 dólares. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre COP\$4,455 y los COP\$4,480 por euro.**

## | Commodities

Los futuros del petróleo Brent superaron los USD\$77 por barril, alcanzando máximos de tres meses, impulsados por una caída de 4,022 millones de barriles en los inventarios de crudo en EE. UU., superando ampliamente las expectativas. Además, el suministro global se mantiene ajustado por las sanciones a Rusia e Irán, junto con la decisión de Arabia Saudita de aumentar los precios del petróleo para Asia. Restricciones en China y el clima frío en EE. UU. y Europa también han incrementado la demanda de combustible para calefacción, fortaleciendo aún más los precios.

USD / COP	
Jornada anterior	
Cierre	\$ 4,338 ↓
Var. diaria	-0.78% ↓
Mínimo	\$ 4,313 ↓
Máximo	\$ 4,358 ↓
PM20D	\$ 4,378 ↓
PM50D	\$ 4,383 ↑
PM200D	\$ 4,110 ↑
TRM hoy	\$ 4,342 ↓
Pronósticos hoy	
Límite inferior	\$ 4,320 ↑
Mínimo	\$ 4,330 ↑
Máximo	\$ 4,370 ↑
Límite superior	\$ 4,380 ↑

Fuente: Banco de la República - Acciones & Valores

**Gráfica 1: Variación diaria monedas**

Real brasileño (USDBRL)	6.143	0.69%
Peso mexicano (USDMXN)	20.4464	0.67%
Yen japonés (USDJPY)	158.39	0.22%
Dólar canadiense (USDCAD)	1.4385	0.00%
Peso colombiano (USDCOP)	4,338.00	-0.14%
Peso chileno (USDCLP)	971.28	-0.46%
Peso colombiano (EURCOP)	4,487.36	-0.48%
Libra esterlina (GBPUSD)	1.236	-0.94%

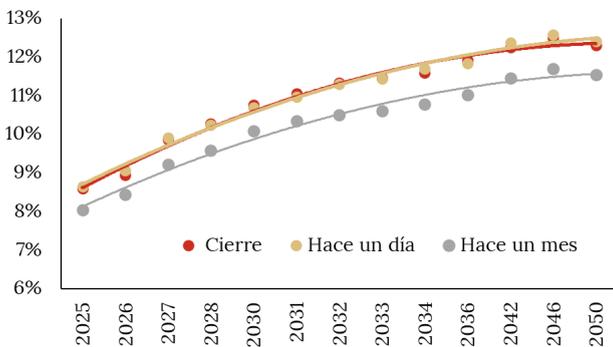
Fuente: Yahoo finance - Acciones & Valores

**Gráfica 2: Variación diaria commodities**

Gas Natural	3.634	5.36%
WTI	74.65	0.54%
Brent	77.28	0.30%
Maiz	457.6	0.13%
Plata	30.715	0.09%
Oro	2663.24	-0.08%
Cobre	4.1858	-0.23%
Café	4938	-1.75%

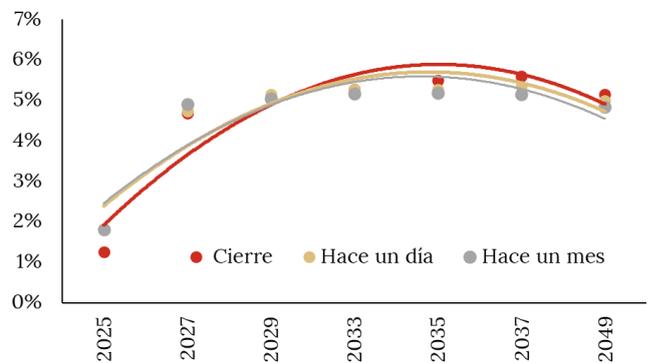
Fuente: Yahoo finance - Acciones & Valores

**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	4.29	4.31	1.35
5 años	4.47	4.49	2.84
7 años	4.58	4.61	3.19
10 años	4.69	4.72	3.69
30 años	4.91	4.96	4.88

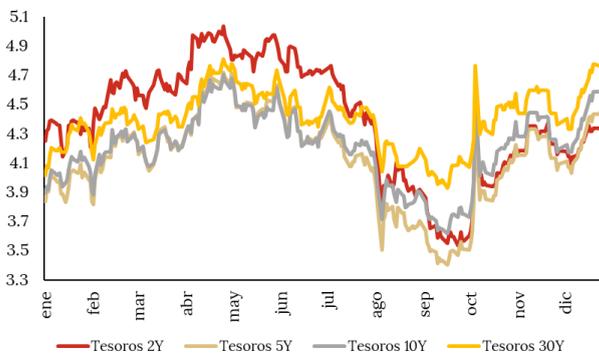
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

**Gráfica 6: Pronósticos diarios TES-TF (%)**

	Cierre	Pronóstico mín.	Pronóstico máx.
2026	8.95	8.90	9.15
2027	9.85	9.85	10.00
2033	11.45	11.40	11.55
2042	12.25	12.20	12.45
2050	12.31	12.25	12.50

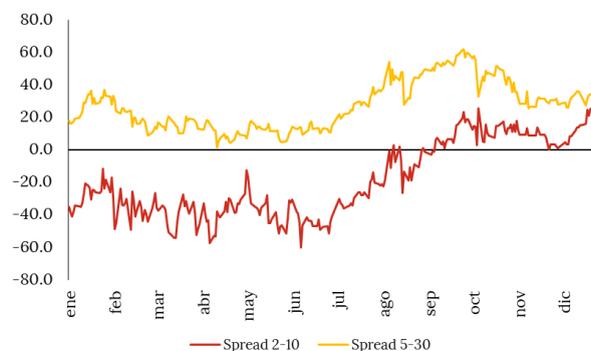
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

**Gráfica 7: Comportamiento anual Tesoros (%)**



Fuente: Investing - Acciones & Valores

**Gráfica 8: Spread Tesoros (pbs)**



Fuente: Investing - Acciones & Valores

## | Renta Fija

**EE.UU:** El rendimiento del bono del Tesoro a 10 años se mantuvo en 4.69% el miércoles, su nivel más alto en ocho meses, impulsado por sólidos datos económicos que redujeron expectativas de recortes en las tasas de interés por parte de la Reserva Federal. El índice ISM de servicios reflejó una aceleración en la actividad y mayores precios, elevando las preocupaciones sobre la inflación. Además, las vacantes laborales aumentaron en 259 mil, alcanzando 8,1 millones en noviembre, el nivel más alto en seis meses y superando las proyecciones del mercado. Los inversores están ahora atentos al informe de empleo del viernes, considerado clave antes de la próxima decisión de política monetaria de la Fed. Actualmente, el mercado anticipa menos de 50 puntos básicos de flexibilización en total para este año, reflejando una perspectiva menos optimista respecto a futuros recortes en las tasas.

**Mercados Desarrollados:** El rendimiento de los bonos a 10 años en Europa y Reino Unido alcanzó máximos históricos recientes, impulsados por datos de inflación y decisiones de política monetaria. En Alemania, el rendimiento superó el 2,5%, su nivel más alto desde julio, debido al alza de la inflación al 2,4% en diciembre. En Francia, el rendimiento del OAT subió al 3,275% tras cifras nacionales mixtas y desafíos fiscales internos. Italia registró un incremento al 3,59%, reflejando un IPC de la eurozona en 2,4% y presiones sobre el BCE para mantener una postura prudente. España mostró un rendimiento del 3,19%, lejos del pico de 14,03% en 1992. En Reino Unido, los bonos a 10 años alcanzaron un máximo de 16 años del 4,8%, con expectativas reducidas de recortes de tasas del Banco de Inglaterra y una fuerte demanda en la última subasta de deuda a cinco años por £4.250 millones, contrastando con una menor demanda en los bonos a 30 años.

**Mercados Emergentes:** Los rendimientos de los bonos gubernamentales en mercados emergentes reflejan la expectativa de políticas monetarias y fiscales. El rendimiento de la deuda pública china a 10 años cayó a 1,6% mientras los inversores esperan datos clave sobre inflación y comercio. En India, los G-Sec a 10 años se ubicaron en 6,79%, influenciados por la desaceleración del crecimiento al 6,4% estimado para el año fiscal 2025, el más bajo en cuatro años. En Brasil, los bonos a 10 años descendieron a 14,7%, respaldados por mayores ingresos fiscales (+11,2% en noviembre) y expectativas de disciplina fiscal. En México y Chile, los rendimientos fueron 10,71% y 5,84%, respectivamente. En Colombia, los bonos a 10 años se situaron en 11,34%, lejos del máximo histórico de 19% en 2002. A pesar de la volatilidad global, los mercados locales mantienen una sólida demanda, impulsada por expectativas de recortes de tasas y estabilidad fiscal en varios países.

**Colombia:** Ayer, el Gobierno subastó COP\$300 mil millones en TES a corto plazo con vencimiento en diciembre de 2025. La demanda alcanzó COP\$776.500 millones, un BTC 3.9x y la tasa de corte fue 9.22%, 30 puntos básicos menos que la última subasta de 2024, reflejando menor prima de riesgo tras la reducción de la tasa repo al 9.50%. Los rendimientos de TES a 2050 también bajaron hasta 20 puntos básicos, mostrando descorrelación con los bonos del Tesoro de EE.UU. Minhacienda ajustó su estrategia, reduciendo vencimientos de largo plazo en COP\$24 billones y aumentando obligaciones de corto plazo a más de COP\$18 billones. Este miércoles se subastarán TES UVR a 2041 por COP\$400 mil millones, aplicando cláusulas de adjudicación adicionales si la demanda supera 2.5 veces la oferta. Además, el 22 de enero se lanzará una nueva referencia a 30 años (2055), la tercera en dicho plazo tras los bonos a 2049 y 2050.

## | Renta Variable

**El mercado en Nueva York se muestra negativo, mientras los operadores intentan revertir sin éxito parte de las pérdidas de la jornada anterior.** El Dow Jones cayó un -0.3%, mientras que el S&P 500 y Nasdaq-100 retrocedieron un -0.5% y -0.2%, respectivamente. Los operadores se encuentran atentos a las noticias acerca de la posibilidad de que el presidente electo, Donald Trump, está considerando declarar una emergencia económica nacional para impulsar nuevos aranceles.

**Los mercados europeos se muestran negativos, las acciones se encuentran impactadas por el sentimiento pesimista de Wall Street.** El índice FTSE 100 retrocedió -0.38%, el índice DAX cayó -0.23% y el CAC 40 retrocedió -0.96%. La mayoría de los sectores se encuentran en territorio negativo, excepto las acciones de atención médica y servicios financieros. Los operadores analizan el sentimiento económico, el cual mostró un deterioro para la Unión Europea y la Euro Zona.

**Los mercados de Asia-Pacífico se muestran mixtos, mientras las acciones japonesas retroceden en línea con Nasdaq.** El índice CSI 300 cayó -0.18% y el índice Hang Seng retrocedió -0.83%. El índice Nikkei 225 cayó -0.59%, impactado por el pesimismo de las acciones de tecnología observado en la jornada anterior en Wall Street. Entre tanto, el índice Kospi avanzó +1.16% y el S&P/ASX 200 subió +0.77%.

## | Mercado Local

**A nivel local, esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre 1,405 y 1,430 puntos.** El índice rompió la resistencia de los 1,405 puntos, por lo que esperamos que la jornada de hoy refleje una continuación del optimismo. Esperamos que Ecopetrol mantenga la tendencia alcista, pero con menor volatilidad. Consideramos que podría moverse en un rango entre COP\$1,835 y COP\$1,875.

## | Emisores

- **Grupo Éxito:** Almacenes Éxito S.A. informa que hoy será el último día de cotización de sus American Depositary Shares en la Bolsa de Valores de Nueva York, en línea con los anuncios realizados el 20 y 30 de diciembre de 2024.
- **ETB:** La Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá S.A. E.S.P. (ETB) informa que el 30 de diciembre de 2024 el Dr. Gabriel Martínez Nieto renunció como miembro del sexto renglón de la Junta Directiva, y su reemplazo será designado oportunamente.
- **Ecopetrol:** Ecopetrol ha firmado un acuerdo de colaboración con AIQ, una empresa con sede en Abu Dhabi, para desarrollar soluciones energéticas impulsadas por la inteligencia artificial. Este acuerdo, con un periodo inicial de 24 meses, se enmarca en las ambiciones de expansión global de Ecopetrol y su compromiso con la transición energética. La inversión en inteligencia artificial y tecnologías avanzadas es clave para la estrategia de la compañía, permitiéndole optimizar sus operaciones, reducir su impacto ambiental y acelerar su transición hacia fuentes de energía más limpias.

## 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.