

09 enero  
2025

# ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

## Inversores siguen evaluando siguientes pasos de la Fed

### | Titulares

- El mercado en Nueva York se encuentra cerrado en honor al fallecimiento del ex-presidente, Jimmy Carter.
- El peso colombiano ha respaldado sus ganancias de cuatro jornadas consecutivas en el comportamiento de los precios del crudo que se mantienen en niveles relativamente altos.
- El rendimiento del bono del Tesoro estadounidense a 10 años retrocedió a 4.68% el jueves, tras cinco sesiones al alza que lo llevaron a 4.3%.

### | Análisis Económico

**En EE.UU.:** Los futuros de las acciones avanzan tímidamente, mientras los inversores evalúan los futuros recortes de tasas por parte de la Fed, pese a las persistentes presiones inflacionarias. Las minutas de la reunión de diciembre indicaron un posible ritmo más lento de recortes, destacando riesgos al alza para la inflación. En el mercado de bonos, ayer el rendimiento del Tesoro a 10 años superó el 4.7% en ciertos momentos, impulsado por temores inflacionarios y expectativas sobre políticas arancelarias de la administración entrante. La incertidumbre en torno a dichas políticas ha dificultado a los analistas prever el rumbo de tasas y crecimiento, por lo cual esperan que en 2025 ocurra un solo recorte de tasas, lo que mantiene el sentimiento del mercado global bajo presión. Los inversores esperan el informe de empleo de diciembre (viernes), clave para ajustar expectativas. Mientras tanto, los mercados cierran parcialmente por el funeral del expresidente Jimmy Carter.

**En Europa:** Las acciones europeas avanzan cuando los mercados intentan recuperarse de las inquietudes sobre nuevas presiones inflacionarias y posibles aranceles del Gobierno Trump. En la eurozona, las ventas minoristas crecieron un 0.1% intermensual en noviembre, por debajo del 0.4% esperado, con un repunte en combustibles (+0.8%) y alimentos (+0.1%), pero caídas en productos no alimentarios (-0.6%). Francia registró un alza del 0.3%, mientras que Alemania y España cayeron (-0.6% cada una). Interanualmente, el crecimiento fue del 1.2%, tras el 2.1% de octubre. En el Reino Unido, el aumento de los costos de endeudamiento limita la flexibilidad fiscal de la ministra de Hacienda, Rachel Reeves. Su presupuesto de octubre, que incluye £142 mil millones en préstamos y £74 mil millones en gasto adicional, ha generado preocupación por la sostenibilidad fiscal. Los temores inflacionarios continúan, con expectativas de solo dos recortes de tasas por parte del Banco de Inglaterra -BoE- en 2025.

**En Asia:** Los mercados de la región cerraron a la baja el jueves ante la incertidumbre sobre la política monetaria de la Fed y el temor a una deflación persistente en China. Los datos de diciembre mostraron un alza del 0.1% interanual en el IPC de China y una caída del 2.3% en el IPP, marcando 27 meses consecutivos de contracción. En Japón, el rendimiento de los bonos a 10 años superó el 1.18%, su nivel más alto desde 2011, tras una subasta de ¥900 mil millones. Los salarios reales cayeron un 0.3% en noviembre, sumando cuatro meses de retrocesos y debilitando la confianza del consumidor. En Australia, el superávit comercial alcanzó AUD\$7,080 millones, el más alto en 10 meses, impulsado por un aumento del 4.8% en exportaciones, mientras que las ventas minoristas subieron un 0.8%, por debajo del 1% esperado.

**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:** Hoy, el DANE dará a conocer la inflación de diciembre de 2024, en donde la mediana de los analistas apunta a un dato anual de 5.16% anual y 0.42% mensual. En nuestro caso, esperamos niveles por encima de esa mediana, de 5.27% y 0.47%, respectivamente. En otros temas, ayer, el presidente Gustavo Petro anunció que no asistirá a la posesión de Nicolás Maduro por considerar que las elecciones no fueron libres. Por su parte, el Ministerio de Hacienda reiteró que la reforma al Sistema General de Participaciones sólo entrará en vigor en 2027 si el Congreso aprueba la Ley de Competencias, prevista para radicarse en julio.

## | Divisas

**Dólar estadounidense:** El índice del dólar (DXY) se mantiene cerca de 109 este jueves, respaldado por la cautela de los inversores ante las perspectivas de la política monetaria de la Fed. Las minutas de su reunión de diciembre reflejaron preocupación por la persistencia de la inflación y el posible impacto de las políticas comerciales y migratorias bajo la administración entrante de Trump, sugiriendo que el banco central podría reducir el ritmo de flexibilización monetaria pronto. Además, informes sobre una posible declaración de emergencia económica por parte de Trump, para justificar aranceles amplios, fortalecieron al dólar. **Por lo anterior, anticipamos un rango de operación para el índice del dólar entre las 108.9 y 109.4 unidades durante la jornada.**

**Peso colombiano (COP):** En el panorama local, el peso colombiano ha respaldado sus ganancias de cuatro jornadas consecutivas en el comportamiento de los precios del crudo que se mantienen en niveles relativamente altos. Sin embargo, la presión de un dólar que cotiza aún en niveles máximos sin expectativas de un debilitamiento en el corto plazo, podría empezar a tomar más fuerza sobre la moneda local que se acerca al nivel clave en COP\$4,300 por dólar. Por lo tanto, esperamos que, hoy, el peso colombiano presente desafíos para descender por debajo de este nivel, pero aún las medias móviles de corto plazo podría ser resistencias importantes en el alza de la tasa de cambio. En este sentido, aunque los fundamentales comunes de la moneda local se muestran mixtos al inicio de la jornada, esperamos que predomine el sesgo de depreciación. **Teniendo en cuenta esto, anticipamos un rango entre COP\$4,310 y COP\$4,350 por dólar, con extensiones en COP\$4,300 y COP\$4,360 por dólar.**

**Euro:** El Euro enfrenta presiones debido a la fortaleza del dólar estadounidense, mientras que los datos económicos recientes de la Eurozona muestran un panorama mixto. Aunque la inflación armonizada preliminar (HICP) para diciembre superó expectativas, sugiriendo que el Banco Central Europeo (BCE) mantendrá su ritmo habitual de recortes de tasas, otros indicadores como las ventas minoristas y el índice de confianza económica mostraron debilidad. El BCE planea llevar las tasas de interés al nivel neutral (~2%) para verano, pero la incertidumbre económica y las preocupaciones inflacionarias continúan pesando sobre la moneda europea. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre COP\$4,455 y los COP\$4,480 por euro.**

USD/COP		
Jornada anterior		
Cierre	\$ 4,326	↓
Var. diaria	-0.14%	↓
Mínimo	\$ 4,326	↑
Máximo	\$ 4,377	↑
PM20D	\$ 4,373	↓
PM50D	\$ 4,384	↑
PM200D	\$ 4,112	↑
TRM hoy	\$ 4,347	↓
Pronósticos hoy		
Límite inferior	\$ 4,300	↓
Mínimo	\$ 4,310	↓
Máximo	\$ 4,350	↓
Límite superior	\$ 4,360	↓

Fuente: Banco de la República - Acciones & Valores

## | Commodities

Los precios del petróleo se mantenían estables el jueves, mientras los mercados equilibraban las expectativas de una sólida demanda de combustible durante el invierno con los altos inventarios en Estados Unidos y las incertidumbres macroeconómicas. El miércoles, ambos índices de referencia retrocedieron más del 1%, afectados por un fortalecimiento del dólar y un incremento inesperado en las reservas de combustible en Estados Unidos. Los analistas prevén que la demanda de petróleo aumente en enero, impulsada principalmente por el uso de combustibles para calefacción en el hemisferio norte.

**Gráfica 1: Variación diaria monedas**

Peso mexicano (USDMXN)	20.4222	0.26%
Real brasileño (USDBRL)	6.1142	0.14%
Dólar canadiense (USDCAD)	1.4396	0.00%
Peso colombiano (USDCOP)	4,325.50	-0.14%
Yen japonés (USDJPY)	157.73	-0.39%
Peso chileno (USDCLP)	971.28	-0.46%
Libra esterlina (GBPUSD)	1.2282	-0.66%
Peso colombiano (EURCOP)	4,461.07	-0.86%

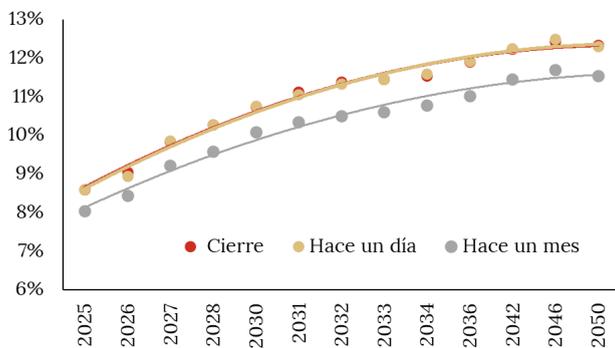
Fuente: Yahoo finance - Acciones & Valores

**Gráfica 2: Variación diaria commodities**

Cobre	4.3078	1.16%
Plata	31.032	1.11%
Oro	2689.85	0.65%
Brent	76.44	0.37%
WTI	73.54	0.30%
Maiz	454.12	0.25%
Café	4966	-1.19%
Gas Natural	3.564	-2.38%

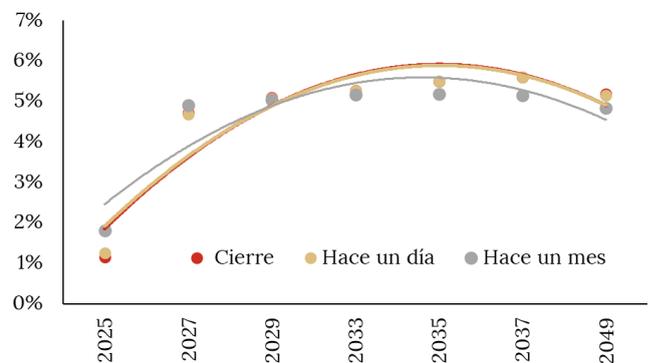
Fuente: Yahoo finance - Acciones & Valores

**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	4.28	4.26	-2.82
5 años	4.46	4.43	-3.19
7 años	4.58	4.54	-3.44
10 años	4.69	4.65	-3.96
30 años	4.93	4.89	-4.47

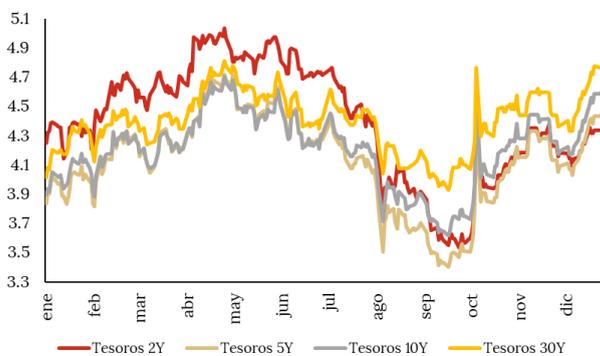
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

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

	Cierre	Pronóstico mín.	Pronóstico máx.
2026	9.04	8.90	9.15
2027	9.84	9.84	10.00
2033	11.45	11.40	11.55
2042	11.55	11.20	12.00
2050	12.34	12.25	12.50

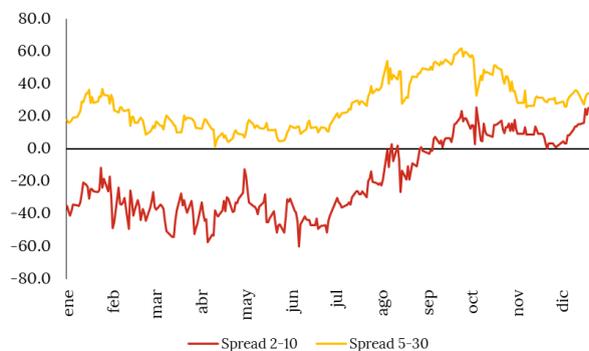
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

**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 estadounidense a 10 años retrocedió a 4.68% el jueves, tras cinco sesiones al alza que lo llevaron a 4.73%, el nivel más alto desde octubre de 2023. Factores como la inflación, posibles aranceles bajo la administración Trump y una Fed más restrictiva han impulsado el aumento en los costos de financiación. Las actas del FOMC de diciembre reflejaron mayores riesgos inflacionarios y un ritmo más lento de recortes de tasas. Los datos laborales fueron mixtos: las vacantes superaron las expectativas, pero el informe de empleo privado ADP fue débil. Hoy, el mercado de bonos cerrará temprano por el día de duelo nacional en honor a Jimmy Carter.

**Mercados Desarrollados:** El rendimiento de los bonos a 10 años de Alemania superó el 2.53%, el nivel más alto desde julio, impulsado por el aumento de la inflación en la eurozona al 2.4% el mes pasado, debido a los costos energéticos y servicios caros. Se espera que la tasa de depósito del BCE alcance el 2.1% en julio de 2025, con solo tres recortes proyectados para ese año. En el Reino Unido, los rendimientos de los gilts subieron 11.5 pb, y los bonos a 10 y 30 años alcanzaron máximos de 4.8% y 5.47%, respectivamente, reflejando la incertidumbre fiscal tras un presupuesto expansivo. En Francia, el rendimiento de los OAT se acercó al 3.40%, mientras que el de los BTP italianos superó el 3.70%. España registró un rendimiento del 3.20%, lejos del máximo histórico del 14.03% de 1992. El mercado espera un recorte de 25 pb por parte del BCE en enero de 2025, aunque la senda de disminución de tasas será lenta.

**Mercados Emergentes:** Los rendimientos de bonos reflejan la situación económica en diversas economías emergentes. En China, el rendimiento subió a 1.61%, mientras los precios al consumidor crecieron un 0.1% interanual en diciembre de 2024, su nivel más bajo desde marzo. Los precios al productor cayeron un 2.3%, acumulando 27 meses de deflación. En India, el rendimiento se mantuvo en 6.79%, influido por la desaceleración del crecimiento, con una proyección de 6.4% para FY25. La inflación bajó a 5.48% en noviembre. En Brasil, el rendimiento de los bonos cayó a menos de 14.7% gracias a mayores ingresos fiscales (+11.21% en noviembre) y expectativas de disciplina fiscal. En México y Colombia, los rendimientos se situaron en 10.68% y 11.38%, respectivamente, mientras que en Chile fue de 5.84%. La incertidumbre política y fiscal sigue marcando los mercados, aunque algunos países muestran señales de recuperación.

**Colombia:** En Colombia, los TESTF2033 cerraron estables en 11.45%, mientras que los TESTF2028 también mantuvieron su nivel previo de 10.27%. Sin embargo, los TESTF2032 registraron un alza de +5 pbs hasta 11.38%, y los TESTF2050 aumentaron +3 pbs, cerrando en 12.34%. Por su parte, los TESTF2034 disminuyeron -4 pbs, situándose en 11.55%. Los TESTF2025 no registraron operaciones, manteniéndose en 8.59%. El Ministerio de Hacienda subastó por primera vez en 2025 TESUVR a 16 y 30 años, adjudicando COP\$600,056 millones. Las tasas de corte fueron de 5.69% y 5.25%, respectivamente. El mercado mostró una elevada demanda, con un BTC 3.3x sobre el monto de \$400 mil millones. Con una tasa de política monetaria del 9.5%, los analistas prevén que el ciclo de recortes continúe en 2025, favoreciendo un entorno de tasas estables.

## | Renta Variable

**El mercado en Nueva York se encuentra cerrado en honor al fallecimiento del ex-presidente, Jimmy Carter.** Sin embargo, el mercado estará atento a los comentarios de los miembros de la FED, acerca de los próximos movimientos de tasa de interés.

**Los mercados europeos se muestran positivos, no obstante, las preocupaciones por la inflación se mantienen.** El índice FTSE 100 ganó +0.72%, el índice DAX cayó -0.04% y el CAC 40 subió +0.44%. La mayoría de los sectores se encuentran en territorio positivo. Los valores minoristas cayeron un -1.72%, mientras que los valores mineros sumaron un +2.02%.

**Los mercados de Asia-Pacífico se muestran negativos, mientras los operadores reflejan las preocupaciones por la senda de política monetaria en EE,UU.** El índice CSI 300 cayó -0.25% y el

índice Hang Seng retrocedió -0.13%. El índice Nikkei 225 cayó -0.94%. Entre tanto, el índice Kospi avanzó de forma marginal y el S&P/ASX 200 cayó -0.24%.

## | Mercado Local

**A nivel local, esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre 1,401 y 1,413 puntos.** El índice no logró romper el nivel de los 1,420 puntos, por lo que hoy podríamos observar una segunda vela bajista. Ecopetrol podría oscilar entre COP\$1,830 y COP\$1,860, con el leve repunte del petróleo en horas de la mañana, la fortaleza compradora podría impulsar un rendimiento positivo en la jornada de hoy.

## | Emisores

- **Grupo Sura:** Grupo de Inversiones Suramericana S.A. ha lanzado una oferta de compra de hasta USD\$200 millones en capital de sus bonos internacionales con vencimiento en 2026. La oferta estará vigente hasta el 7 de febrero de 2025, con posibilidad de modificación por parte de la compañía. Este proceso se financiará mediante líneas de crédito y recursos propios, formando parte de la estrategia de gestión y optimización del endeudamiento de la empresa.

## 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.