

Así amanecen los mercados

Mercados esperan informe laboral de EE.UU



Viernes, 10 enero 2025

| Resumen

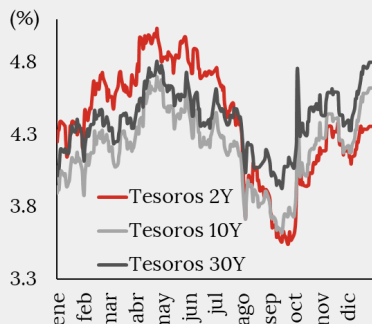
- El mercado en Nueva York se muestra positivo levemente, operadores intentan revertir pérdidas.
- El índice del dólar estadounidense se estabiliza sobre las 101, recuperándose de pérdidas previas.
- La curva de los bonos del Tesoro de EE. UU. se empinó al inicio de la sesión.

| Narrativa de los mercados

Los futuros de acciones caen al inicio de la jornada, a la espera de las nóminas no agrícolas de diciembre, con un pronóstico de 160 k nuevos empleos, frente a 227 (k) en noviembre, y una tasa de desempleo estable en 4.2%. Un dato sólido podría frenar las expectativas de recortes de tasas por parte de la Fed, cuya probabilidad actual es del 7%. Esta semana, el ISM de servicios mostró un repunte, avivando preocupaciones inflacionarias. Europa opera mixta ante la incertidumbre fiscal británica. En Asia, Japón reportó un gasto de hogares menor al esperado (-0.4%), mientras China suspendió compras de bonos del Gobierno, agudizando temores económicos.

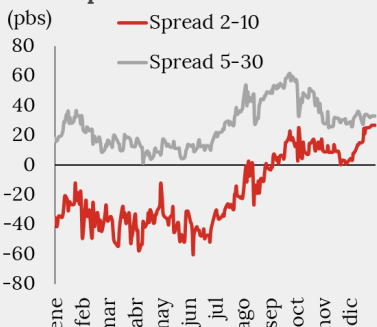
En Colombia, ayer el DANE informó que la [inflación de diciembre de 2024](#) fue de 5.2% anual (0.46% mensual). Destacaron aumentos en Restaurantes (+0.99%), Alojamiento y Servicios Públicos (+0.58%), Alimentos (+0.53%) y Transporte (+0.38%). Luego del dato, Fedelonjas informó que el aumento de los arriendos en 2025 será de 5.20%. En otros temas, el presidente, Gustavo Petro, se reunió con Masaji Matsuyama, enviado del ministro japonés Shigeru Ishiba. Durante el encuentro, se discutió la colaboración de Japón en la construcción de vías férreas en Colombia y una posible cooperación policial entre ambos países, incluyendo el establecimiento de rutas aéreas.

Rendimientos Tesoros EE.UU



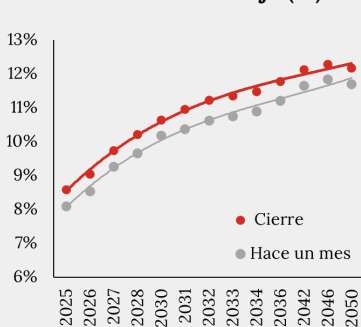
Fuente: Bloomberg - Nota: Diario 2024

Spread Tesoros EE.UU



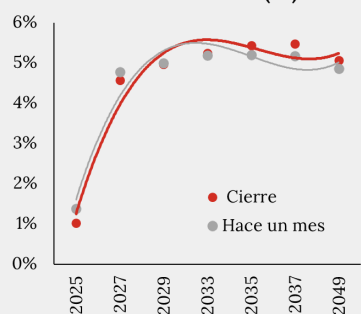
Fuente: Bloomberg - Nota: Diario 2024

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia
07:00	BRA	IBGE IPCA inflación MoM	Dic	%	0.39%	0.44%	0.55%	0.54%	↑
07:00	ME	Producción industrial NSA...	Nov	%	-2.2%	-1.40%	-1.0%	-0.5%	↑
02:45	FRA	Producción industrial MoM	Nov	%	-0.1%	0.20%	-0.1%	0.00%	↑
04:00	ITA	Ventas al por menor YoY	Nov	%	2.6%	1.10%	--	2.7%	↑
07:00	BRA	IBGE inflación IPCA YoY	Dic	%	4.87%	4.83%	4.86%	4.9%	↑
08:30	US	Cambio en nóminas no agrícolas	Dic	miles	\$ 227		\$ 153	\$ 145	↓
08:30	US	Tasa de desempleo	Dic	%	4.2%		4.2%	4.2%	=
10:00	US	Percepción de la U. de Michigan	Ene P	índice	74.0		--	75.0	↑

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria %	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas			Min	Actual	Max				
Dólar	109.18	0.16%	99.53 3765.25	109.18 4332	109.23 4485.5	107.74	106.50	104.33	108.9 - 109.6 4,305 - 4,355
USDCOP	4,332	0.16%	4363.80	4476.00	4788.70	4363.88	4391.41	4111.41	(4,295 - 4,365)
EURCOP	4,476	0.31%				4549.66	4607.32	4404.57	4,435 - 4,475
Deuda Pública									
2026	8.16	-0.49%	8.16		10.96	8.939	8.693	8.973	8.13-8.20
2027	8.71	-0.37%	8.6	8.71	10.565	9.745	9.507	9.512	8.65-8.78
2033	9.83	-0.07%	9.526	9.833	11.755	11.312	10.914	10.529	9.80-9.95
2042	10.67	-0.08%	9.95	10.67	12.566	12.135	11.682	11.303	10.65-10.79
2050	10.77	-0.09%	9.851	10.77	12.68	12.236	11.763	11.314	10.70-10.95
Renta Variable									
COLCAP	1,407	-0.16%	1,162.58	1,407.35	1,441.68	1,385	1,358	1,355	1,400-1,409
Ecopetrol	1,815	-1.36%	1,590	1,815	2,555	1,767	1,757	2,074	1,800-1,825
Bancolombia	37,880	0.42%	30,600	37,880		38,492	37,726	35,837	37,760-38,040

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Fuente: Banrep, Cierres SEN

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	4.27	4.28
5	4.46	4.47
7	4.58	4.58
10	4.69	4.69
30	4.93	4.92

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos+	
S&P 500	-0.3%
Dow Jones	-0.1%
Nasdaq	-0.4%
Europa	
Stoxx 600	-0.20%
DAX	+0.37%
FTSE	+0.22%
Asia	
CSI 300	-1.3%
Nikkei	-1.0%
Kospi	-0.24%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	3.845	3.89%
WTI	76.35	3.29%
Brent	79.44	3.28%
Oro	2706.75	0.59%
Plata	31.165	0.48%
Cobre	4.329	0.45%
Maiz	457.62	0.36%
Café	4973	0.14%

Fuente: Investing

Escúchanos:



En YouTube



En Spotify

| Peso colombiano (COP)

Las monedas muestran cautela antes de la publicación de los datos de empleo en EE.UU., mientras el índice DXY presenta leves correcciones en su tendencia alcista general. Por otro lado, los precios del petróleo se impulsan al alza por las severas condiciones invernales en EE.UU. y Europa, con el sentimiento del mercado aún positivo debido al aumento en la demanda de crudo y la incertidumbre sobre las sanciones de EE.UU. contra Irán y Rusia. Este contexto podría tener un peso importante en el comportamiento del peso colombiano hoy, teniendo en cuenta que durante los últimos 20 días la correlación frente al DXY se debilita y la correlación entre el Brent y el COP es del -60%, permitiendo que el peso colombiano cierre esta semana con ganancias.

| Materias primas

Los futuros del crudo Brent superaron los USD\$78.5 por barril, alcanzando máximos desde octubre, impulsados por la caída de inventarios en Estados Unidos, donde los niveles en Cushing, Oklahoma, llegaron a su punto más bajo desde 2014 debido al clima frío. La reducción de la oferta de exportadores clave como Rusia e Irán, junto con una mayor demanda de combustibles para calefacción, también contribuyó al aumento. Además, las preocupaciones sobre la política energética del presidente electo Donald Trump, incluidas posibles sanciones a Irán, conflictos comerciales y aranceles al petróleo canadiense, intensificaron las tensiones en el mercado, que ahora registra su tercera ganancia semanal consecutiva.

| Renta fija

Los rendimientos de los bonos muestran un panorama mixto. En China, caen tras la suspensión temporal de compras por el banco central debido a la escasez de oferta. En India, a 10a se ubicó en 6.79% con expectativas de recortes de tasas tras un crecimiento proyectado de 6.4% para FY25. Chile y México registraron 5.97% y 10.63%, respectivamente. Brasil bajó a 14.7% por mejoría fiscal, mientras que Colombia alcanzó 11.24%. En EE. UU., el rendimiento se mantuvo en 4.7% ante expectativas de política monetaria. Alemania e Italia subieron a 2.53% y 3.69%, mientras que España y Francia registraron 3.25% y 3.40%, afectados por temores inflacionarios.

| Renta variable

Esperamos que el S&P 500 siga mostrando un comportamiento débil, en medio de las preocupaciones por los movimientos de tasa de interés en EE.UU. El informe de mercado laboral será clave para evaluar la fortaleza del mercado en los niveles actuales, si los datos de empleo se muestran más sólidos de lo anticipado, el mercado podría reaccionar nuevamente a la baja, en medio de un mayor pesimismo en la renta variable internacional. En el caso de Europa, esperamos que su comportamiento se mueva en conjunto con la reacción de Wall Street. Mientras tanto, en Asia, observamos un comportamiento negativo enmarcado por los datos de salario y gastos de los hogares en Japón. Finalmente, para el caso del índice local, el segundo retroceso que anticipamos ayer se cumplió, sin embargo, vemos indecisión en la vela diaria, por tanto consideramos que en línea con una dinámica internacional que podría ser negativa, el Colcap podría mostrar una tercera vela de retroceso pero con menor volatilidad, intentando defender el nivel por encima de los 1,403 puntos.

| Noticias de emisores

Para la jornada de hoy, no hay noticias relevantes de los emisores locales.

