

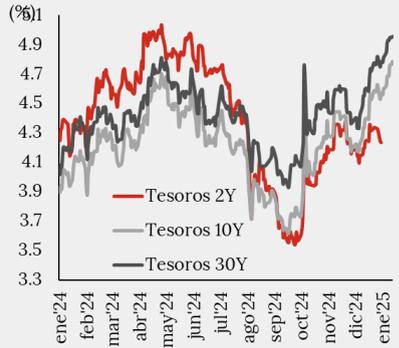
# Así amanecen los mercados

## Semana clave para el IPC de EE.UU



Lunes, 13 enero 2025

### Rendimientos Tesoros EE.UU



Fuente: Bloomberg - Nota: Diario 2024

### | Resumen

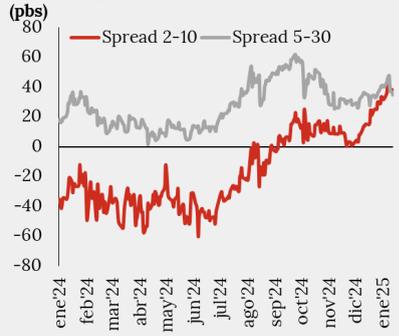
- El mercado en Nueva York se muestra negativo, mientras los operadores evalúan las expectativas alrededor de la tasa de interés en EE.UU.
- Los fundamentales comunes del peso colombiano se muestran poco optimistas para el desempeño de la moneda en esta jornada.
- La evolución de los rendimientos de los bonos a nivel global continúa reflejando un escenario de pérdidas generalizadas.

### | Narrativa de los mercados

Los mercados globales inician la semana con un sentimiento cauteloso, influenciado por un sólido informe de empleo en EE. UU. que redujo las expectativas de recortes de tasas por parte de la Reserva Federal, mientras el IPC e IPP de esta semana junto con los comentarios clave de los funcionarios de la Reserva Federal que serán clave para evaluar la senda de la política monetaria. Los resultados corporativos también están en el foco, con grandes bancos como Citigroup, Goldman Sachs, JPMorgan Chase, Morgan Stanley y Bank of America informando esta semana. En Europa, la inflación y el aumento de los precios energéticos mantienen la presión sobre el BCE, limitando su capacidad de flexibilizar. En Asia, el Banco Popular de China refuerza su intervención en los mercados financieros para estabilizar el yuan. En Latinoamérica, persisten desafíos inflacionarios, especialmente en Brasil y México, con expectativas mixtas respecto a futuros movimientos de tasas.

En Colombia, la frontera con Venezuela se reabre hoy tras un breve cierre relacionado con la posesión del Presidente Nicolás Maduro. Por otro lado, esta semana se anticipa que el Presidente Gustavo Petro convoque a su gabinete para una reunión clave, con el objetivo de evaluar los planes para el resto de su administración, según medios locales. Entre los temas centrales figuran los recortes presupuestarios y la baja ejecución de los recursos del gobierno. En cuanto a datos económicos, el DANE divulgará el viernes las cifras de producción industrial y ventas minoristas.

### Spread Tesoros EE.UU



Fuente: Bloomberg - Nota: Diario 2024

### Calendario económico del día

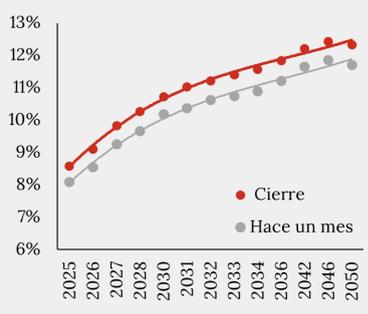
Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia
18:50	JAP	BoP Balanza por cuenta corriente	Nov	¥ mil mil	2,456.9	pendiente	2,654.0	2,651.0	↑
18:50	JAP	Balanza comercial base BoP	Nov	¥ mil mil -	153.70	pendiente	- 19.10	- 50.10	↑

### Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria %	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas			Min	Actual	Max				
Dólar	109.65	0.16%	99.63	4343.43	109.64	107.92	106.60	104.36	109.5 - 110.2
USDCOP	4,343	0.16%	3765.25	4449.82	4485.5	4362.40	4390.32	4113.41	4,320 - 4,365
EURCOP	4,450	-0.11%	4363.80	4449.82	4788.70	4539.46	4603.78	4406.17	4,420 - 4,450
Deuda Pública									
2026	8.59	-0.49%	8.59	8.59	10.96	8.990	8.709	8.973	9.00-9.20
2027	9.83	-0.37%	8.6	9.83	10.56	9.797	9.519	9.517	9.75-9.90
2033	11.41	-0.07%	9.526	11.41	14.091.75	11.374	10.944	10.542	11.35-11.50
2042	12.22	-0.08%	9.95	12.22	12.566	12.188	11.714	11.317	12.40-12.50
2050	12.33	-0.09%	9.851	12.33	12.68	12.292	11.797	11.332	12.30-12.45
Renta Variable									
COLCAP	1,405	-0.17%	1162.58	1404.94	1441.68	1,386	1,360	1,356	1,395 -1,410
Ecopetrol	1,845	1.65%	1,590	1,845	2,555	1,770	1,756	2,072	1,840-1,910
Bancolombia	37,800	-0.21%	30,600	37,800		38,421	37,773	35,865	37,580-37,840

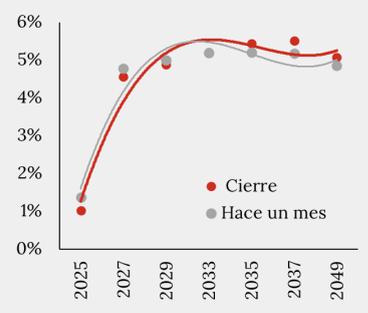
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

### Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

### Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

## Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	4.40	2.33
5	4.59	1.97
7	4.69	1.47
10	4.77	0.83
30	4.94	-0.58

Fuente: Bloomberg

## Variaciones diarias (%)

Estados Unidos+	
S&P 500	-0.6%
Dow Jones	-0.1%
Nasdaq	-0.9%
Europa	
Stoxx 600	-0.58%
DAX	+0.39%
FTSE	+0.27%
Asia	
CSI 300	-0.2%
Nikkei	-1.0%
Kospi	-1.0%

Fuente: Bloomberg \*Futuros

## Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	4.176	4.69%
Brent	81.22	1.83%
WTI	77.1	1.78%
Oro	2715	0.90%
Maiz	474.62	0.77%
Cobre	4.3115	0.17%
Café	4960	0.08%
Plata	30.843	-1.50%

Fuente: Investing

## Escúchanos:

 [En YouTube](#)
 [En Spotify](#)

## | Peso colombiano (COP)

En la jornada de este lunes, los fundamentales comunes del peso colombiano se muestran poco optimistas para el desempeño de la moneda. El dólar estadounidense sube a su nivel más alto desde octubre de 2022 en 110 unidades, mientras el respaldo de los datos económicos en EE.UU. a las expectativas de cada vez menos recortes de tasas por parte de la Fed este año, lo mantiene fuerte y debilitan a las monedas pares en la región. Por su parte, los precios del petróleo se mantienen estables y la prima de riesgo país se incrementa, con los CDS a 5 años en 209 puntos. Este panorama anticipa presiones alcistas para la tasa de cambio local que cerraba la semana pasada cerca a la resistencia clave de COP\$4,345 por dólar.

## | Materias primas

El petróleo Brent se mantiene por encima de los 81 dólares por barril, impulsado por sanciones a Rusia que generan preocupación sobre el suministro. Las recientes sanciones tendrían un impacto significativo en las exportaciones de petróleo de Rusia, obligando a China e India a incrementar sus importaciones desde regiones como Medio Oriente, África y América. Este cambio podría generar un alza en los precios del crudo y mayores costos de transporte. El gas natural en EE. UU. sube más del 4% ante previsiones de clima frío. En metales, el oro se cotiza cerca de los 2.685 dólares la onza, respaldado por la demanda de refugio seguro, mientras el cobre retrocede ligeramente tras la apreciación del dólar.

## | Renta fija

La evolución de los rendimientos de los bonos a nivel global continúa reflejando un escenario de pérdidas generalizadas. En Estados Unidos, la curva de rendimientos muestra un mayor aplanamiento al inicio de la jornada, impulsado por un incremento más pronunciado en las tasas a corto plazo, debido a expectativas de una postura monetaria más cautelosa por parte de la Reserva Federal, ante datos económicos sólidos, como un mercado laboral robusto y proyecciones de inflación al alza. En Chile, las tasas de largo plazo alcanzaron máximos de seis meses, influenciadas por una política monetaria más restrictiva del banco central, en respuesta a la depreciación del peso y al aumento de tarifas eléctricas. Por otro lado, en el Reino Unido, las preocupaciones sobre la inflación y los desafíos fiscales llevaron los rendimientos de los gilt a 10 años a sus niveles más altos desde 2008. En Colombia, los TES se mantienen rendimientos elevados, impulsados por las persistentes presiones inflacionarias y la incertidumbre asociada a las expectativas sobre el desempeño fiscal del país en 2025.

## | Renta variable

Esperamos que los índices internacionales mantengan la tendencia bajista de la semana anterior, perspectiva respaldada por el comportamiento de los futuros en el mercado pre-operaciones. Con la incertidumbre alrededor de los movimientos de tasa de interés en EE.UU., las acciones de tecnología se encontrarían entre las de mayor afectación, especialmente las "big-cap". En el caso de Europa, creemos que su comportamiento también estará enmarcado por un mayor nivel de aversión por activos de riesgo. Sin embargo, atentos a las acciones del sector de petróleo y gas, las cuales podrían beneficiarse de los repuntes actuales del crudo. En Asia, los inversores se mostraron preocupados por la senda de política monetaria en EE.UU., lo que presionó a los principales índices a la baja. Finalmente, para el caso del índice local, este parece intentar resistir la tendencia bajista de las últimas tres jornadas de negociación, a pesar del nerviosismo por activos de riesgo, las acciones de Ecopetrol podrían beneficiarse del comportamiento de la referencia Brent, lo que podría mitigar la intención bajista.

## | Noticias de emisores

- **Celsia:** Reporta un avance del 25.92% en su programa de recompra de acciones, equivalente al 1.82% del total de acciones, utilizando COP\$222 millones de los COP\$300 millones aprobados.
- **Bancolombia:** Anuncia la publicación de avisos relacionados con su proceso de reorganización societaria, que incluye la creación de una sociedad matriz, Grupo Cibest S.A., y la absorción y escisión parcial de operaciones. Además, la entidad presentó el Formulario F-4 ante la SEC para registrar las acciones ordinarias y preferenciales que serán emitidas por Grupo Cibest S.A. como parte de este proceso.

## | Glosario

<b>BanRep:</b> acrónimo para el Banco de la República.	<b>IEA:</b> acrónimo en inglés para la Agencia Internacional de Energía (International Energy Agency).
<b>BCE:</b> acrónimo en español para Banco Central Europeo.	<b>IPC:</b> acrónimo para Índice de Precios al Consumidor.
<b>BOE:</b> acrónimo en inglés para Banco de Inglaterra (Bank of England).	<b>IPP:</b> acrónimo para Índice de Precios al Productor.
<b>BoJ:</b> acrónimo en inglés para Banco de Japón (Bank of Japan).	<b>OIS:</b> acrónimo en inglés para la tasa interbancaria a un día (Overnight Index Swaps).
<b>Bonos TIPS:</b> bonos indexados a la inflación de EE.UU.	<b>PBoC:</b> acrónimo en inglés para Banco Popular de China (People's Bank of China).
<b>Breakeven:</b> inflación esperada necesaria para igualar rendimientos financieros.	<b>PCE:</b> acrónimo en inglés para el Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (Personal Consumption Expenditures Price Index).
<b>Bunds:</b> bonos Alemanes.	<b>PGN:</b> acrónimo para Presupuesto General de la Nación.
<b>bpd:</b> Barriles por día (petróleo).	<b>Proxy:</b> es una variable que representa o aproxima otra variable económica.
<b>Carry:</b> estrategia de pedir recursos a una tasa baja para invertir en un activo con mayor rendimiento.	<b>Rally:</b> se refiere al periodo de aumento sostenido de precios en acciones, bonos o índices.
<b>Commodities:</b> materia prima intercambiada en mercados financieros.	<b>Spread:</b> la diferencia de precio entre los precios de compra y de venta para un activo.
<b>Default:</b> impago de la deuda.	<b>UE:</b> Unión Europea.
<b>Dot plot:</b> gráfico de estimados de los miembros del Fed para la tasa de referencia.	<b>UVR:</b> Acrónimo para Unidad de Valor Real que refleja el poder adquisitivo basado en el IPC, utilizada para ajustar créditos de vivienda y preservar el valor del dinero prestado.
<b>EIA:</b> acrónimo en inglés para la Administración de Información Energética (Energy Information Administration).	
<b>Fed:</b> se refiere a la Reserva Federal de EE.UU.	
<b>FOMC:</b> acrónimo en inglés para el Comité de Operaciones de Mercado Abierto en EE.UU. (Federal Open Markets Committee).	
<b>Gilts:</b> bonos del Reino Unido.	

## | 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.

Héctor Wilson Tovar García  
Gerente de Investigaciones Económicas  
[wtovar@accivalores.com](mailto:wtovar@accivalores.com)  
(601) 7430167 ext 1107

| María Alejandra Martínez Botero  
Directora de Investigaciones Económicas  
[maria.martinez@accivalores.com](mailto:maria.martinez@accivalores.com)  
(601) 7430167 ext 1566

| Diana Valentina Gonzalez  
Analista Renta Fija  
[diana.gonzalez@accivalores.com](mailto:diana.gonzalez@accivalores.com)

| Jahnisi Arley Cáceres Gómez  
Analista Renta Variable  
[jahnisi.caceres@accivalores.com](mailto:jahnisi.caceres@accivalores.com)

| Laura Sophia Fajardo Rojas  
Analista Divisas  
[laura.fajardo@accivalores.com](mailto:laura.fajardo@accivalores.com)

| Natalia Toloza Acevedo  
Practicante  
[natalia.toloza@accivalores.com](mailto:natalia.toloza@accivalores.com)



[@accivaloressa](https://twitter.com/accivaloressa)



[Acciones y Valores](https://www.linkedin.com/company/acciones-y-valores)



[@accionesyvaloressa](https://www.youtube.com/channel/UC...)



[@accionesyvaloressa](https://www.whatsapp.com/channel/...)

[Suscríbete a nuestros informes](#)