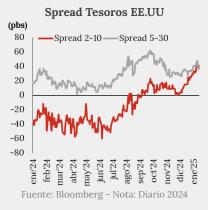
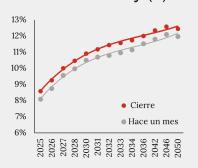


Rendimientos Tesoros EE.UU 5.1 4.9 4.7 4.5 4.3 4.1 3.9 3.7 3.5 3.3 Tesoros 2Y Tesoros 10Y Tesoros 30Y Tesoros 30Y Tesoros 30Y Tesoros 30Y Tesoros 30Y Tesoros 30Y

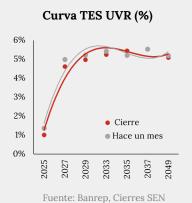
Fuente: Bloomberg - Nota: Diario 2024



Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN



Así amanecen los mercados

Precios a los productores en EE.UU. dinamizan los mercados



Martes, 14 enero 2025

Resumen

- El mercado en Nueva York podría mostrar una jornada de recuperación o al menos un leve respiro, mientras los operadores esperan los próximos datos de inflación.
- En la región, la prima de riesgo país libera ciertas presiones de depreciación sobre el peso colombiano, con los CDS a 5 años cayendo en la zona de los 203 puntos.
- El rendimiento de los bonos del Tesoro estadounidense a 10 años se mantiene estable en torno al 4.76%.

| Narrativa de los mercados

Los mercados inician la jornada con un sentimiento mixto, influenciado por datos macroeconómicos contrastantes. En EE. UU., la expectativa de cifras de inflación al productor podría influir en la política monetaria de la Reserva Federal, mientras los operadores valoran un posible aplazamiento de los recortes de tasas para el 2S24. En Europa, la persistencia de precios altos de la energía genera preocupación sobre el margen del BCE para flexibilizar su política. En Asia, la atención se centra en los estímulos de China y las próximas cifras del PIB, con el objetivo de evaluar signos de recuperación económica, mientras en Japón, Ryozo Himino, vicegobernador del BOJ, indicó que se debatirá un aumento de tasas en la próxima reunión. En ese país en diciembre, la confianza del sector servicios subió a 49,9, aunque las perspectivas económicas cayeron a 48,4. En LATAM, las revisiones al alza de las proyecciones inflacionarias en Brasil y la estabilidad del mercado laboral en México mantienen el enfoque en la política de sus bancos centrales.

En Colombia, Diego Guevara, el ministro de Hacienda, afirmó que el gobierno está decidido a garantizar la sostenibilidad de la deuda pública y preservar la confianza de los inversores. Precisamente, ayer, el Ministerio de Hacienda presentó el borrador del decreto para el Plan de Austeridad 2025, que, según la Reforma Tributaria 4.0 del gobierno Duque, podría ahorrar COP\$600 mil millones, aunque sin un cálculo exacto para este año. Hoy, el presidente, Gustavo Petro, concluye su segundo y último día del cónclave de su gobierno, enfocado en definir la estrategia para 2025.

Calendario económico del día

| Hor | a País | Evento | Periodo | Unidad | Previo | Observado | Esperado | Esperado | Tendencia | |
|-------|--------|---------------------------------|---------|--------|--------|-----------|----------|-------------|--------------|--|
| Hola | i Fais | | | | | | Consenso | Accivalores | Tendencia | |
| 08:3 |) US | Demanda final PPI MoM | Dec | % | 0.40% | pendiente | 0.30% | 0.40% | = | |
| 08:30 |) US | Demanda final PPI YoY | Dec | % | 3.00% | pendiente | 3.40% | 3.80% | \uparrow | |
| 08:30 |) US | IPP sin alimentos y energía MoM | Dec | % | 0.20% | pendiente | 0.30% | 0.20% | = | |
| 08:30 |) US | IPP sin alimentos y energía YoY | Dec | % | 3.40% | pendiente | 3.80% | 3.80% | ↑ | |
| 04:0 | ATI C | Producción industrial MoM | Nov | % | 0.10% | 0.30% | 0.00% | 0.00% | \downarrow | |
| 04:0 | ATI C | Producción industrial WDA YoY | Nov | % | -3.50% | -1.50% | -2.40% | -2.50% | 1 | |

Información relevante de mercados

| | Cierre | Var diaria % | Rar | ngo últimos 12 m | ieses | | PM20D | PM50D | PM200D | Pronósticos hoy |
|----------------|--------|-----------------|----------------|------------------|----------|-------------------|---------|---------|---------|---------------------------------|
| Divisas | | | Min | Actual | | Max | | | | |
| Dólar | 109.57 | 0.16% | 99.99 | | 109. | 5 7 109.57 | 108.08 | 106.73 | 104.40 | 109.3 - 109.8 |
| USDCOP | 4,306 | 0.00% | 3765.25 | | 4306 | 4485.5 | 4366.61 | 4389.96 | 4117.15 | 4,285 - 4,325 (4,275 -4,325) |
| EURCOP | 4,450 | -0.11% | 4363.804449.92 | | •• | 4788.70 | 4531.54 | 4599.78 | 4407.81 | 4,390 - 4,425 |
| Deuda Pública | | | | | | | | | | |
| 2026 | 8.59 | -0.49% | 8.59 8.59 | | | 10.96 | 9.029 | 8.722 | 8.974 | 9.20-9.35 |
| 2027 | 10.01 | -0.37% | 8.6 | | 10.01 | 10.565 | 9.836 | 9.530 | 9.521 | 9.95-10.15 |
| 2033 | 11.58 | -0.07% | 9.558 | | | 78 11.755 | 11.418 | 10.961 | 10.550 | 11.50-12.10 |
| 2042 | 12.35 | -0.08% | 10.015 | | 12.35 | 12.566 | 12.229 | 11.732 | 11.326 | 12.50-13.05 |
| 2050 | 12.45 | -0.09% | 9.913 | • | 12. | 4512.68 | 12.332 | 11.818 | 11.341 | 12.40-12.55 |
| Renta Variable | | | | | | | | | | |
| COLCAP | 1,407 | -1.10% | 1162.58 | • | 1,406.70 | 1.441.68 | 1,387 | 1,362 | 1,356 | 1,403 -1,410 |
| Ecopetrol | 1,850 | 0.27% | 1,590 | 50 | | 2,445 | 1,775 | 1,756 | 2,069 | 1,820-1,860 |
| Pf-Bancolombia | 34,960 | -0.63% | 28,600 | | 34,960 | 36,800 | 35,955 | 34,814 | 33,898 | 34,800-35,366 |

Movimientos diarios tesoros EE.UU

| Último | Cambio (pbs) |
|--------|------------------------------|
| 4.39 | 0.86 |
| 4.60 | 0.01 |
| 4.70 | 0.54 |
| 4.79 | 0.94 |
| 4.98 | 1.66 |
| | 4.39 4.60 4.70 4.79 |

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

| Estados Unidos* | | | | | | |
|----------------------------|--------|--|--|--|--|--|
| S&P 500 | +0.16% | | | | | |
| Dow Jones | +0.8% | | | | | |
| Nasdaq | -0.3% | | | | | |
| Europa | | | | | | |
| Stoxx 600 | +0.5% | | | | | |
| DAX | +0.76% | | | | | |
| FTSE | -0.05% | | | | | |
| Asia | | | | | | |
| CSI 300 | +2.5% | | | | | |
| Nikkei | -1.8% | | | | | |
| Kospi | +0.3% | | | | | |
| Fuente: Bloomberg *Futuros | | | | | | |

Materias primas

| Commodity | Ult. precio | Var (%) |
|-----------|-----------------|---------|
| Plata | 30.37 | 0.20% |
| Cobre | 4.333 | 0.17% |
| Oro | 2682.81 | 0.16% |
| WTI | 77.14 | -0.21% |
| Brent | 80.75 | -0.32% |
| Maiz | 474.4 | -0.34% |
| Café | 4864 | -0.61% |
| Gas N | 3.776 | -4.02% |
| Fι | ente: Investing | |

Escúchanos:





Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano (COP)

En Colombia, la prima de riesgo país libera ciertas presiones de depreciación sobre el peso colombiano, con los CDS a 5 años cayendo en la zona de los 203 puntos. Por su parte, los precios del crudo enfrentan presiones bajistas, aunque aún la referencia Brent cotiza sobre los USD\$75 por barril. En la región, las monedas pares presentan leves movimientos de apreciación, mientras el índice DXY no muestra un impulso alcista significativo. Además, el fuerte movimiento bajista del USD/COP durante la jornada de ayer, podría seguir marcando el comportamiento del COP, teniendo en cuenta que alcanzó mínimos de dos meses en COP\$4,302 por dólar y presentó la mayor apreciación en 10 jornadas (-0.86%). Por lo tanto, esperamos que el sesgo de apreciación para la moneda local persista en la sesión de negociación de hoy.

| Materias primas

Los futuros del crudo Brent cayeron a USD\$80.4 por barril tras una toma de ganancias tras una racha alcista de tres días, impulsada por sanciones estadounidenses más estrictas al sector energético ruso que amenazan el suministro global. Estas sanciones afectan a grandes productores y cientos de petroleros, obligando a India y China a buscar fuentes alternativas como Emiratos Árabes Unidos y Omán. Además, seis países europeos presionan para reducir el límite de precio del petróleo ruso a USD\$60 por barril. Sin embargo, el impacto de una oferta más ajustada podría verse limitado por la menor demanda de China, cuyas importaciones de crudo cayeron en 2024 por primera vez en dos décadas.

| Renta fija

Soberanos mantienen estabilidad al inicio de la jornada. El rendimiento de los bonos del Tesoro estadounidense a 10 años se mantiene estable en torno al 4.76%, reflejando cautela de los inversores antes de los datos de inflación. Esto tras alcanzar el lunes un máximo de 14 meses y mientras se espera que las subastas del Tesoro se reanuden el 22 de enero. Esperamos que la estabilidad persista en la jornada mientras se esperan datos de inflación mañana. En Japón, el rendimiento de los bonos gubernamentales a 40 años marcó un récord histórico de 2.755%, el nivel más alto desde su lanzamiento en 2007, en medio de una venta masiva de deuda global motivada por la persistente preocupación sobre la inflación y el aumento de déficits fiscales. En Europa, los bonos alemanes se mantienen estables mientras Alemania y los Países Bajos preparan emisiones de nueva deuda a 5 y 30 años, respectivamente. La UE y Grecia también planean ventas de bonos a través de bancos. Los bonos franceses tuvieron un desempeño ligeramente superior al de sus pares de la eurozona, a la espera del discurso inaugural del nuevo primer ministro, Francois Bayrou. En mercados emergentes, los activos mostraron un comportamiento mixto. En México, los bonos a 10 años se desvalorizaron 10 pbs en la jornada anterior, mientras que en Brasil la perdida fue de 4.2 pbs. Colombia experimentó desvalorizaciones más significativas debido a la incertidumbre fiscal. Prevemos que en esta jornada las desvalorizaciones en el mercado local continúen, con un impacto más notable en la parte corta, que no ha reflejado el movimiento observado en la parte larga.

| Renta variable

Consideramos que los índices en EE.UU. podrían mostrar una jornada de recuperación o al menos un leve respiro, mientras los operadores esperan los próximos datos de inflación. Adicionalmente, el mercado estará atento al inicio del reporte de resultados de los bancos, entre ellos JP Morgan, Citigroup y Goldman Sachs. En el caso de Europa, creemos que los operadores podrían seguir esa dinámica levemente optimista, sin embargo, las preocupaciones por el costo de endeudamiento debido a los niveles actuales de los bonos se mantienen. En Asia, los inversores intentaron recuperar terreno luego de la fuerte salida de los operadores de las acciones de tecnología. Finalmente, para el caso del índice local se observa una defensa de la resistencia de los 1,404 puntos, consideramos que esto podría ser positivo, no obstante, debido a la formación de la vela en la jornada anterior se necesitaría una segunda vela alcista para confirmar un rebote sobre el soporte.

| Noticias de emisores

• ETB: informa la incorporación del Dr. Gabriel Martínez Nieto como Vicepresidente de Estrategia Corporativa y Nuevos Negocios, y del Dr. Nibaldo Enrique Toledo Takahashi como Vicepresidente de Operaciones.

| Glosario

BanRep: acrónimo para el Banco de la República.

BCE: acrónimo en español para Banco Central Europeo.

BOE: acrónimo en inglés para Banco de Inglaterra (Bank of England). **BOJ**: acrónimo en inglés para Banco de Japón (Bank of Japan).

Bonos TIPS: bonos indexados a la inflación de EE.UU.

Breakeven: inflación esperada necesaria para igualar rendimientos

financieros.

Bunds: bonos Alemanes.

bpd: Barriles por día (petróleo).

Carry: estrategia de pedir recursos a una tasa baja para invertir en un activo con mayor rendimiento.

Commodities: materia prima intercambiada en mercados financieros.

Default: impago de la deuda.

Dot plot: gráfico de estimados de los miembros del Fed para la tasa de referencia.

EIA: acrónimo en inglés para la Administración de Información Energética (Energy Information Administration).

Fed: se refiere a la Reserva Federal de EE.UU.

FOMC: acrónimo en inglés para el Comité de Operaciones de Mercado Abierto en EE.UU. (Federal Open Markets Committee).

Gilts: bonos del Reino Unido.

IEA: acrónimo en inglés para la Agencia Internacional de Energía (International Energy Agency).

IPC: acrónimo para Índice de Precios al Consumidor.

IPP: acrónimo para Índice de Precios al Productor.

OIS: acrónimo en inglés para la tasa interbancaria a un día (Overnight Index Swaps).

PBoC: acrónimo en inglés para Banco Popular de China (People's Bank of China)

PCE: acrónimo en inglés para el Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (Personal Consumption Expenditures Price Index). **PGN**: acrónimo para Presupuesto General de la Nación.

Proxy: es una variable que representa o aproxima otra variable económica.

Rally: se refiere al periodo de aumento sostenido de precios en acciones, bonos o índices.

Spread: la diferencia de precio entre los precios de compra y de venta para un activo.

UE: Unión Europea.

UVR: 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.

| 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.

> Héctor Wilson Tovar García Gerente de Investigaciones Económicas wtovar@accivalores.com (601) 7430167 ext 1107

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

| Jahnisi Arley Cáceres Gómez Analista Renta Variable jahnisi.caceres@accivalores.com

natalia.toloza@accivalores.com

| Diana Valentina Gonzalez Analista Renta Fija diana.gonzalezs@accivalores.com







@accionesyvaloressa



@accionesyvaloressa

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista Divisas