

Así amanecen los mercados

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



Martes, 14 enero 2025

| Resumen

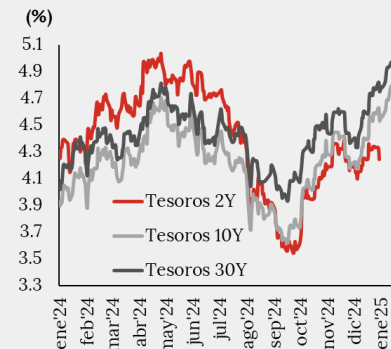
- El mercado en Nueva York podría mostrar una jornada de recuperación o al menos un leve respiro, mientras los operadores esperan los próximos datos de inflación.
- En la región, la prima de riesgo país libera ciertas presiones de depreciación sobre el peso colombiano, con los CDS a 5 años cayendo en 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, Ryozyo 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.

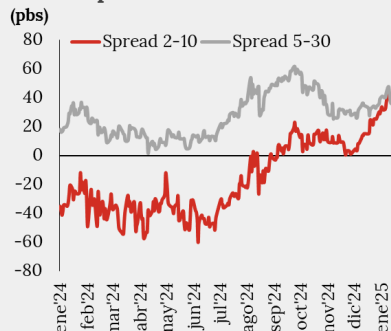
En Colombia, Diego Guevara, el ministro de Hacienda, afirmó que el gobierno está decidido a garantizar la sostenibilidad de la deuda pública y preservar la confianza de los inversores. Precisamente, ayer, el Ministerio de Hacienda presentó el borrador del decreto para el Plan de Austeridad 2025, que, 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.

Rendimientos Tesoros EE.UU



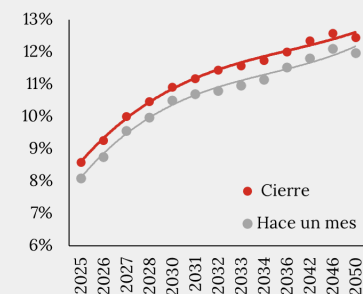
Fuente: Bloomberg - Nota: Diario 2024

Spread Tesoros EE.UU



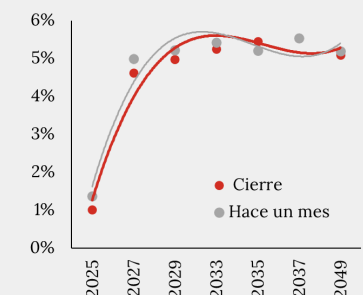
Fuente: Bloomberg - Nota: Diario 2024

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado	Esperado	Tendencia
							Consenso	Accivalores	
08:30	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%	↑
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%	↑
04:00	ITA	Producción industrial MoM	Nov	%	0.10%	0.30%	0.00%	0.00%	↓
04:00	ITA	Producción industrial WDA YoY	Nov	%	-3.50%	-1.50%	-2.40%	-2.50%	↑

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria %	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas			Min	Actual	Max				
Dólar	109.57	0.16%	99.99	109.57	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
EURCOP	4,450	-0.11%	4363.80	4449.92	4788.70	4531.54	4599.78	4407.81	(4,275 - 4,325)
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%	9.6	10.01	10.56	9.836	9.530	9.521	9.95-10.15
2033	11.58	-0.07%	9.558	11.578	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	12.45	12.68	12.332	11.818	11.341	12.40-12.55
Renta Variable									
COLCAP	1,407	-110%	162.58	1406.70	1441.68	1,387	1,362	1,356	1,403 - 1,410
Ecopetrol	1,850	0.27%	1590	1850	2445	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 - 35,360

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	4.39	0.86
5	4.60	0.01
7	4.70	0.54
10	4.79	0.94
30	4.98	1.66

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%

Fuente: Investing

Escúchanos:


[En YouTube](#)

[En Spotify](#)

| 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 pérdida 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.

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

@accionesvvaloressa

Suscríbete a nuestros informes