

Así amanecen los mercados

Mercado atento a cifras de inflación en EE.UU



Miércoles, 15 enero 2025

| Resumen

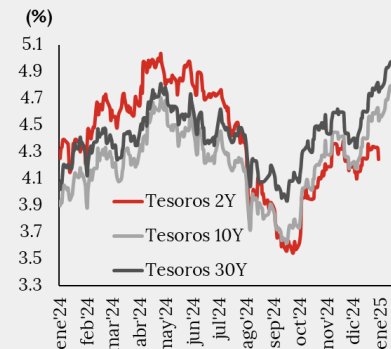
- El mercado en Nueva York se muestra optimista, luego que los principales bancos evidenciaran reportes de resultados sólidos y las expectativas positivas de la inflación se incrementan.
- Un petróleo estable y expectativas de la política monetaria del Banco de la República siguen impulsando la apreciación del peso, que llegó a COP\$4,288 por dólar.
- Los bonos del Tesoro de EE.UU. mantienen ganancias, impulsados por un fuerte repunte de los gilts tras una desaceleración mayor a la esperada de la inflación en el Reino Unido en diciembre.

| Narrativa de los mercados

El sentimiento macroeconómico global es de cautela mientras los inversores esperan datos clave de inflación en Estados Unidos y la Eurozona. En EE.UU., la posibilidad de que la Reserva Federal mantenga su política monetaria restrictiva ha ganado fuerza tras el reciente informe del IPP, que mostró un aumento menor al esperado. En Europa, las actas del BCE y las nuevas cifras de inflación podrían determinar el rumbo de la política monetaria en el corto plazo. Asia sigue con foco en China, donde el Banco Popular ha intensificado las inyecciones de liquidez para garantizar estabilidad ante el próximo Año Nuevo Lunar. En América Latina, las economías emergentes se benefician de la moderación del dólar, aunque la volatilidad persiste debido a factores políticos y climáticos.

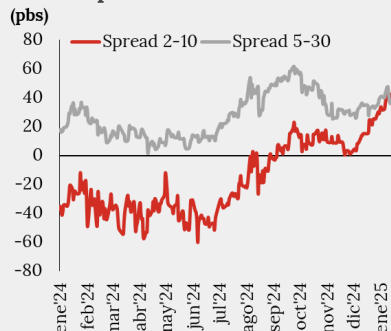
En Colombia, el borrador del plan de austeridad para 2025 fue ajustado debido al rechazo de la Reforma Tributaria 2.0 en el Congreso. Se realizaron diez modificaciones con el objetivo de incrementar el monto inicial de \$600 mil millones, contemplado en la reforma de 2021, teniendo en cuenta el hueco de \$12 billones estimado por el hundimiento de la Ley de Financiamiento. Sin embargo, el Ministerio de Hacienda estima que el beneficio fiscal no superará \$5 billones. Mientras tanto, el presidente, Gustavo Petro, anunció sesiones extraordinarias en el Congreso para concluir el debate sobre la reforma a la salud y expresó su disposición a dialogar con Donald Trump.

Rendimientos Tesoros EE.UU



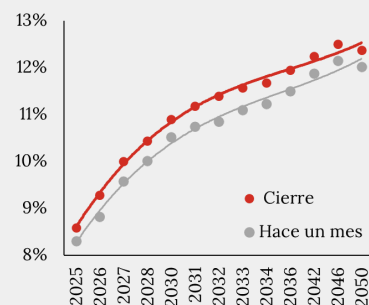
Fuente: Bloomberg - Nota: Diario 2024

Spread Tesoros EE.UU



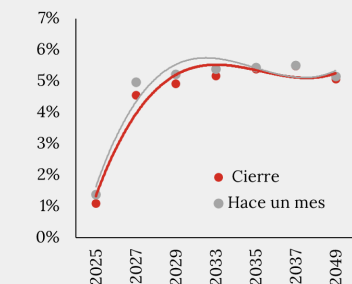
Fuente: Bloomberg - Nota: Diario 2024

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 Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia
08:30	US	IPC (MoM)	Dec	%	0.30%	pendiente	0.30%	0.30%	=
08:30	US	IPC YoY	Dec	%	2.70%	pendiente	2.90%	2.90%	↑
08:30	US	Encuesta manufacturera NY	Jan	índice	0.2	pendiente	-5	-5	↓
08:30	US	IPC sin alimentos y energía MoM	Dec	%	0.30%	pendiente	0.20%	0.20%	↓
08:30	US	IPC sin alimentos y energía YoY	Dec	%	3.30%	pendiente	3.30%	3.30%	=
12:30	BRA	Saldo de presupuesto del gobiern	Nov	SD mil m	40.80	pendiente	-6.50	-6.60	↓
18:50	JAP	IPP YoY	Dec	%	3.70%	pendiente	3.80%	3.80%	↑
18:50	JAP	IPP MoM	Dec	%	0.30%	pendiente	0.40%	0.40%	↑
19:01	UK	Saldo precio vivienda RICS	Dec	%	25%	pendiente	28%	28%	↑

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria %	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas			Min	Actual	Max				
Dólar	109.27	0.35%	100.11	109.27	109.65	108.22	106.85	104.43	108.7 - 109.5
USDCOP	4,292	-0.33%	3765.25	4292	4485.5	4363.81	4387.22	4119.02	4,275 - 4,305
EURCOP	4,416	0.47%	4363.80	4416.00	4788.70	4521.92	4594.19	4409.30	(4,265 - 4,315)
Deuda Pública									
2026	9.28	-0.10	8.97	9.28	10.96	9.054	8.734	8.975	9.20-9.35
2027	10.01	-0.60	8.6		10.01	9.859	9.540	9.524	9.95-10.15
2033	11.57	-0.44	9.558		11.569	11.443	10.976	10.557	11.50-12.10
2042	12.25	-1.37	10.015		12.25	12.244	11.747	11.333	12.45-12.60
2050	12.38	-0.53	9.913		12.38	12.350	11.834	11.349	12.30-12.50
Renta Variable									
COLCAP	1,399	-0.57%	1462.66	1,398.71	1,441.68	1,388	1,364	1,357	1,394 - 1,401
Ecopetrol	1,840	-0.54%	1,590	1,840	2,445	1,777	1,755	2,067	1,825-1,840
Pf-Bancolombia	34,720	-0.69%	38,600	34,720	36,800	35,976	34,862	33,910	34,680-34,940

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	4.35	-1.89
5	4.56	-3.22
7	4.67	-3.47
10	4.76	-3.49
30	4.95	-2.45

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	30.718	1.21%
Oro	2708.04	0.96%
Café	4904	0.84%
Maiz	476.12	0.45%
Gas N	3.985	0.43%
WTI	76.68	0.41%
Cobre	4.3565	0.32%
Brent	80.16	0.30%

Fuente: Investing

Escúchanos:

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

| Peso colombiano (COP)

El mercado cambiario muestra cautela antes de conocer el dato más relevante de la semana en EE.UU. con el DXY retrocediendo hasta su soporte clave de corto plazo. Mientras tanto, en Colombia los CDS a 5 años siguen cayendo hasta los 200 puntos, con el optimismo del mercado respaldado por las últimas declaraciones del ministro de Hacienda acerca de garantizar la sostenibilidad de la deuda pública y preservar la confianza de los inversores. Este panorama, en conjunto con unos precios de petróleo relativamente estables y las expectativas de que el Banco de la República decida mantener las tasas de interés sin cambios en su reunión de enero, respaldan el sesgo de apreciación de la moneda local, que ayer alcanzaba nuevos mínimos del año en COP\$4,288 por dólar. La moneda hoy enfrenta niveles clave, con la probabilidad de que la ruptura de soportes en la zona de COP\$4,275 por dólar anticipe correcciones mayores en la tendencia de la moneda.

| Materias primas

El petróleo WTI se mantiene cerca de los 80 USD por barril, respaldado por expectativas de menor oferta debido a las sanciones de EE. UU. sobre el crudo ruso. Sin embargo, la Agencia Internacional de Energía (AIE) mencionó que el impacto total de las sanciones en el mercado petrolero y en el acceso al suministro ruso es incierto. Cabe recordar que, la semana pasada, las existencias de crudo en EEUU cayeron, dando apoyo a la tendencia alcista en los precios. En cuanto al oro, los futuros suben a 2.680 USD por onza, impulsados por la búsqueda de refugio ante la incertidumbre macroeconómica. Los granos, como el maíz y el trigo, muestran una tendencia alcista debido a la escasez de oferta y condiciones climáticas adversas en los principales países productores.

| Renta fija

Los bonos del Tesoro de EE. UU. mantienen ganancias, impulsados por un fuerte repunte de los gilts tras una desaceleración mayor a la esperada de la inflación en el Reino Unido en diciembre. Antes de los datos del IPC de diciembre, los contratos OIS vinculados a la Fed indican una expectativa de relajación limitada para las reuniones de enero y marzo, con 29 pbs de recorte proyectados para fin de año. En este escenario, esperamos que el rendimiento del Tesoro a diez años se mantenga en torno al 4.83%, si el IPC se publica en línea con las expectativas. Sin embargo, en un escenario más adverso, donde las expectativas de política monetaria se moderen aún más debido a un IPC más alto de lo esperado, no descartamos que el rendimiento del Tesoro pueda buscar el 5.0%. En América Latina, los bonos brasileños se mantienen en niveles altos (14.9%) debido a preocupaciones fiscales, mientras que los títulos colombianos y mexicanos reflejan cierta estabilidad, en espera de decisiones monetarias locales. Consideramos que la tendencia en la deuda pública local continúa inclinándose hacia las desvalorizaciones, estas impulsadas por los temores fiscales que afectan la parte larga de la curva y por las expectativas de que el Banco de la República podría mantener las tasas de interés en su próxima reunión, lo cual afectan la parte corta.

| Renta variable

El respiro que anticipamos para los índices en EE.UU. se cumplió, ahora el mercado estará atento a los datos de inflación, con el objetivo de encontrar nuevas pistas acerca de la senda de política monetaria. Una sorpresa por encima de lo anticipado, podría ocasionar un retroceso en los índices con exposición a tecnología y un repunte del índice industrial Dow Jones. En el caso de Europa, creemos que los operadores se ajustarán a la dinámica de Wall Street, especialmente luego de la sorpresa bajista en el dato de inflación en Reino Unido. En Asia, el mercado se mostró mixto, con leves esperanzas de observar una inflación más controlada en EE.UU. y una menor presión para los activos microchips. Finalmente, para el caso del índice local consideramos que podría observarse una segunda vela bajista de menor fortaleza, mientras los operadores reaccionan al movimiento negativo de la jornada anterior y los niveles técnicos actuales.

| Noticias de emisores

- No hay noticias relevantes de los emisores para la jornada.

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 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
(601) 7430167 ext 1107

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

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

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

| Laura Sophia Fajardo Rojas
Analista Divisas
laura.fajardo@accivalores.com

| Natalia Toloza Acevedo
Practicante
natalia.toloza@accivalores.com



@accivaloressa



Acciones y Valores



@accionesyvalores



@accionesyvalores

Suscríbete a nuestros informes