

Así amanecen los mercados

Nuevos nombramientos en la Junta Directiva del Banrep



Jueves, 16 enero 2025

| Resumen

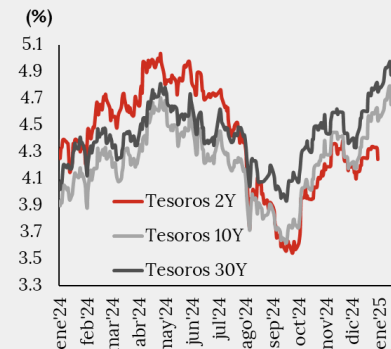
- El mercado en Nueva York se muestra optimista, a la espera de más lotes de resultados relevantes.
- El DXY sube tras tocar soportes importantes durante las últimas jornadas.
- Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. suben ligeramente en una curva más plana.

| Narrativa de los mercados

Los mercados globales operan mixtos tras la publicación de datos de inflación en EE.UU., donde el IPC subyacente cayó a 3.2% interanual en diciembre, fortaleciendo las expectativas de recortes de tasas de la Fed este año. Sin embargo, persisten dudas sobre el impacto inflacionario de la política económica del presidente electo Trump, quien asumirá el cargo el lunes. En Europa, la contracción del PIB alemán en 2024 (-0.2%) eleva riesgos de recesión, mientras el BCE mantiene cautela sobre futuros recortes. En Asia, China evalúa reducir el coeficiente de reserva bancaria para estimular la economía antes del Año Nuevo Lunar. La economía británica creció un 0.1% mensual en noviembre de 2024, recuperándose de una contracción del 0.1% tanto en octubre como en septiembre, pero por debajo de las expectativas de un aumento del 0.2%. En Latam, Brasil se mantiene restrictivo mientras México evalúa recortes tras la desaceleración inflacionaria.

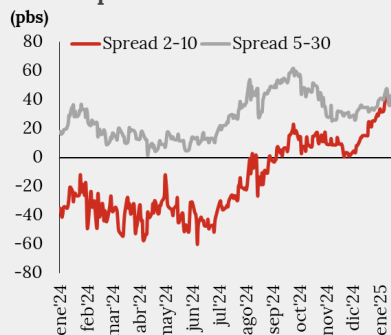
En Colombia, el presidente, Gustavo Petro, designó a Laura Moisés y César Giraldo como los nuevos codirectores del Banco de la República, en reemplazo de Jaime Jaramillo Vallejo y Roberto Steiner. Además, le solicitó a Jairo Orlando Villabona la renuncia como jefe de la DIAN. Hoy, el precio de los peajes sube 5.2%, ajustándose a la inflación del año pasado. El segundo ajuste será para el próximo 1 de abril. Mientras tanto, el Banco de la República publicará su encuesta de expectativas de analistas.

Rendimientos Tesoros EE.UU



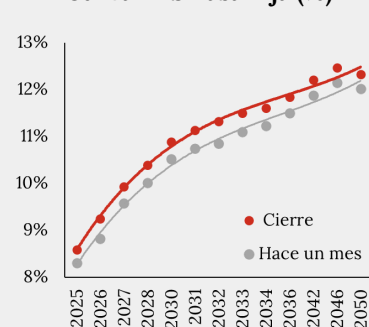
Fuente: Bloomberg - Nota: Diario 2024

Spread Tesoros EE.UU



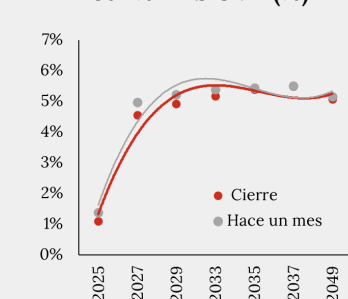
Fuente: Bloomberg - Nota: Diario 2024

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	Esperado	Esperado	Tendencia
						Consenso	Accivalores	
08:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	Jan 11	mil	201	212	215	↑
08:30	US	Ventas al por menor anticipadas MoM	Dec	%	0.70%	0.50%	0.50%	↓
08:30	US	Panorama de negocios por la Fed de Philadelp...	Jan	índice	-16.4	-4	-5	↑
08:30	US	Índice de precios de importación MoM	Dec	%	0.10%	-0.20%	-0.30%	↓
08:30	US	Reclamos continuos	Jan 4	mil	1867	1877	1877	↑
08:30	US	Ventas al por menor sin autos MoM	Dec	%	0.20%	0.50%	0.50%	↑
21:00	CHI	PIB YoY	4Q	%	4.60%	5.00%	4.90%	↑
21:00	CHI	Producción industrial YoY	Dec	%	5.40%	5.40%	5.50%	↑
21:00	CHI	Ventas al por menor YoY	Dec	%	3.00%	3.00%	3.60%	↑
21:00	CHI	Producción industrial YTD YoY	Dec	%	5.80%	5.70%	5.70%	↓
21:00	CHI	PIB YTD YoY	4Q	%	4.80%	4.90%	4.90%	↑
21:00	CHI	Activos fijos sin rural YTD YoY	Dec	%	3.30%	3.30%	3.30%	=
21:00	CHI	Ventas menor al día YoY	Dec	%	3.50%	3.50%	3.50%	=

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas		%	Min	Actual	Max				
Dólar	109.09	-0.12%	100.11	109.09	109.65	108.33	106.96	104.46	108.9 - 109.4
USDCOP	4,309	0.40%	3765.25	4309	4485.5	4363.39	4384.63	4121.21	4,290 - 4,335
EURCOP	4,425	0.17%	4363.80	4425.00	4788.70	4516.09	4586.75	4410.83	(4,280 - 4,345)
Deuda Pública		pbs							
2026	9.26	8.17	8.97	9.26	10.96	9.078	8.746	8.975	9.20 - 9.30
2027	9.94	3.64	8.6	9.94	10.56	9.874	9.547	9.527	9.90 - 10.05
2033	11.50	1.57	9.558	11.5	11.75	11.467	10.989	10.564	11.45 - 11.60
2042	12.21	3.12	10.015	12.21	12.566	12.262	11.761	11.340	12.40 - 12.55
2050	12.32	0.49	9.913	12.32	12.68	12.364	11.849	11.358	12.25 - 12.45
Renta Variable		%							
COLCAP	1,397	-0.22%	1162.66	1397.00	1441.68	1,388	1,366	1,357	1,392 - 1,398
Ecopetrol	1,845	0.27%	1,590	1845	2,445	1,780	1,755	2,064	1,810 - 1,830
Pf-Bancolombia	34,860	0.40%	28,860	34,860	36,800	35,976	34,900	33,921	34,680 - 35,000

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	4.30	3.15
5	4.48	3.20
7	4.58	2.92
10	4.68	2.25
30	4.89	1.26

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.2%
Dow Jones	+0.2%
Nasdaq	+0.3%
Europa	
Stoxx 600	+0.75%
DAX	+0.3%
FTSE	+2.0%
Asia	
CSI 300	+0.3%
Nikkei	+0.3%
Kospi	+1.2%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Café	4971	1.20%
Plata	31.855	1.03%
Gas N	4.125	1.03%
Cobre	4.4162	0.62%
Oro	2732.61	0.54%
Maiz	475.62	-0.50%
WTI	77.85	-1.09%
Brent	81.11	-1.12%

Fuente: Investing

Escúchanos:

 [En YouTube](#)

 [En Spotify](#)

| Peso colombiano (COP)

En el mercado de monedas, el DXY sube tras tocar soportes importantes durante las últimas jornadas, mientras los precios del crudo caen. Estos factores, en conjunto, generan una presión alcista sobre la tasa de cambio local, que a su vez se ve impactada vía correlación por la depreciación de las monedas regionales. Con esto en cuenta, para la jornada de hoy, anticipamos que el primer objetivo alcista del USD/COP esté en la zona de COP\$4,335 por dólar. Cabe recordar que, hasta el momento, durante enero, los flujos del participante extranjero se mantienen compradores de dólar, mientras los vigilados liberan presiones de depreciación al presentar ventas netas, con lo que el peso colombiano ha presentado una apreciación de más de 2% durante el mes.

| Materias primas

El petróleo WTI se mantiene cerca de los 80 USD por barril, con tendencia bajista, tras alcanzar máximos de varios meses el día anterior. Sin embargo, el mercado petrolero se sigue moviendo entre la reducción de inventarios en EE. UU. y las sanciones a Rusia e Irán. En cuanto al oro, este cotiza en 2,690 USD la onza, impulsado por expectativas de recortes de tasas en EE. UU, mientras el cobre supera los 4.4 USD por libra ante expectativas de estímulos en China. En agrícolas, los futuros del trigo se estabilizan tras un informe de las Estimaciones de la Oferta y la Demanda Agrícolas Mundiales (WASDE) con ajustes menores en oferta y demanda global.

| Renta fija

Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. suben ligeramente en una curva más plana, recortando parte de las ganancias del miércoles tras el IPC, que fue el mayor repunte en más de un mes. Hoy, esperamos que este movimiento se extienda debido a que las expectativas de recortes por parte de la Fed son todavía escasas. Los bonos alemanes (bunds) se mantienen estables, en espera de subastas de deuda española y una emisión sindicada a 30 años de Irlanda. Los mercados hoy están atentos a las actas de la última reunión del BCE para evaluar el interés de los responsables en nuevos recortes de tasas. Los mercados monetarios reducen las expectativas de flexibilización del BCE en 2 pbs. En el Reino Unido, los gilts podrían reaccionar a datos de PIB de noviembre más débiles de lo esperado, mientras los operadores apuestan por recortes de 21 pbs en febrero y 56 pbs para fin de año. En los emergentes, el desempeño es mixto. Los bonos de Brasil siguen la tendencia marcada por el mercado en EE. UU., mientras que los bonos peruanos se valorizan. Los TES en Colombia se apreciaron ayer, por la caída en las tasas del Tesoro de EE. UU., un movimiento que también se reflejó en los mercados de renta fija de países emergentes. Mantenemos un tono cauteloso en el mercado local, especialmente en la parte corta de la curva.

| Renta variable

Esperamos que la dinámica de EE.UU. se mantenga optimista, con los operadores concentrados en mayor medida en la temporada de resultados ahora que existe menor presión por el comportamiento inflacionario. Europa se muestra positiva, mientras los operadores analizan los recientes datos inflacionarios en EE.UU. y Reino Unido. Con un mayor apetito por activos de tecnología, observamos una recuperación en los índices en Asia, explicado por el comportamiento de Wall Street en la jornada anterior. Finalmente, para el caso del índice local, la segunda vela bajista con menor volatilidad que anticipamos se cumplió, ahora, creemos que el índice podría completar la formación de su tercera vela roja en búsqueda de un nivel cercano a los 1,394 puntos.

| Noticias de emisores

- **ISA:** La Cámara de Comercio de Medellín rechazó el recurso de reposición de un accionista minoritario contra el nombramiento de Jorge Andrés Carrillo Cardoso como presidente de ISA. La Superintendencia de Sociedades decidirá en segunda instancia, manteniendo el nombramiento suspendido. La representación legal de ISA sigue en manos de los inscritos en la Cámara de Comercio.
- **Celsia:** El 14 de enero de 2025, Celsia suspendió la recompra de acciones mediante el mecanismo transaccional, según el artículo 3.3.4.2 del Reglamento de la Bolsa de Valores de Colombia.
- **Promigas:** Pagó \$219 millones en intereses de sus Bonos Sociales 2024 a través de Deceval, correspondientes al periodo del 23 de diciembre de 2024 al 13 de enero de 2025.
- **Ecopetrol:** Walter Fabián Canova dejará su cargo el 15 de enero de 2025. Felipe Trujillo López asumirá temporalmente como Vicepresidente de Refinación. Julio César Herrera será el Vicepresidente Comercial encargado.
- **Davivienda:** Tras el anuncio de Davivienda sobre la integración con Scotiabank en Colombia, Costa Rica y Panamá, las calificadoras ratificaron sus evaluaciones para el banco: Fitch mantuvo una calificación global de BB+ con perspectiva estable mientras que S&P y Moody's conservaron sus calificaciones globales de BB+ y Baa3 respectivamente, ambas con perspectiva negativa.

