

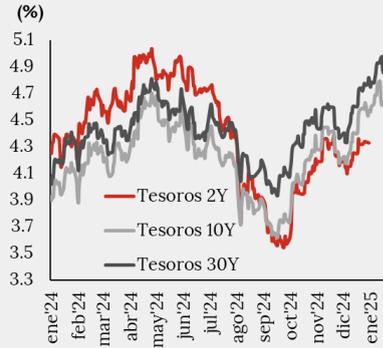
Así amanecen los mercados

La investidura de Trump se lleva la atención de hoy.



Lunes, 20 enero 2025

Rendimientos Tesoros EE.UU



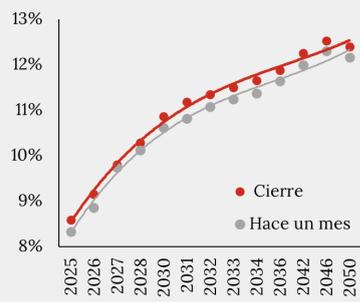
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU



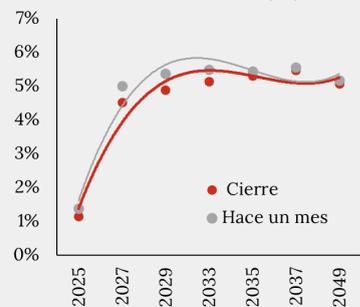
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

| Resumen

- El mercado de acciones y renta fija en EE.UU. permanece suspendido debido al feriado.
- Las monedas latinoamericanas, como el peso mexicano, se deprecian mientras los inversores se anticipan al discurso de Donald Trump.

| Narrativa de los mercados

El sentimiento de los mercados es mixto ante expectativas divergentes sobre la política monetaria. En EE.UU., la desaceleración de la inflación subyacente y datos débiles de ventas minoristas refuerzan la posibilidad de recortes en las tasas de la Fed, aunque el mercado solo anticipa una reducción de 25 pb en el 3T25. En Europa, la inflación (2.4% en diciembre) mantiene a BCE en postura cautelosa. En Asia, China sorprendió con un crecimiento del PIB del 5.4% en el 4T24, disipando temores de desaceleración. En Latam, las preocupaciones fiscales afectan a las monedas de México y Brasil. Donald Trump asumirá la presidencia de EE.UU. hoy, con una ceremonia en la rotonda del Capitolio ante 250 mil asistentes. Trump planea firmar hasta 100 decretos, abordando deportaciones, aranceles e impactos regulatorios en comercio y energía.

En Colombia, el DANE informó el viernes que las ventas minoristas crecieron 10.4% anual en noviembre, mientras la producción manufacturera e industrial cayeron en 0.75% y 2.1%, en cada caso. Mientras tanto, el Gobierno evalúa la posibilidad de declarar el estado de conmoción interior debido a la creciente violencia en el Catatumbo. La decisión, que será discutida hoy en el consejo de ministros, otorgaría a las fuerzas armadas más recursos y capacidades, según declaró el ministro de Defensa, Iván Velásquez.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia
02:00	ALE	IPP MoM	Dec	%	0.50%	-0.10%	0.30%	0.40%	↓
02:00	ALE	IPP YoY	Dec	%	0.10%	0.80%	1.10%	1.00%	↑

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas		%	Min	Actual	Max				
Dólar	108.96	-0.11%	100.11	108.96	109.65	108.53	107.21	104.52	108.8 - 110
USDCOP	4,336	0.40%	3765.25	4335.7	4485.5	4363.90	4381.95	4125.54	4,320 - 4,360 (4,310 - 4,370)
EURCOP	4,473	0.26%	4411.50	4473.26	4788.70	4512.62	4571.99	4414.46	4,460 - 4,485
Deuda Pública		pbs							
2026	9.18	-0.76	8.97	9.18	10.96	9.092	8.755	8.975	9.10-9.25
2027	9.81	-9.80	8.6	9.81	10.56	9.879	9.552	9.528	9.75-9.95
2033	11.48	-6.92	9.558	11.48	11.755	11.485	11.002	10.571	11.45-11.60
2042	12.22	0.98	10.015	12.22	12.566	12.280	11.775	11.348	12.45-12.60
2050	12.37	2.68	9.913	12.37	12.68	12.384	11.866	11.367	12.35-12.50
Renta Variable		%							
COLCAP	1,391	-0.23%	1166.07	1,391.00	1,441.68	1,388	1,369	1,358	1,385-1,392
Ecopetrol	1,835	-1.87%	1,590	1,835	2,445	1,784	1,756	2,060	1,820-1,860
Pf-Bancolombia	34,760	-0.06%	29,200	34,760	36,800	36,041	34,977	33,943	34,700-34,940

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	4.28	0.00
5	4.43	0.00
7	4.53	0.00
10	4.63	0.00
30	4.86	0.00

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.0%
Dow Jones	+0.0%
Nasdaq	+0.0%
Europa	
Stoxx 600	-0.1%
DAX	+0.03%
FTSE	+0.1%
Asia	
CSI 300	+0.45%
Nikkei	+1.17%
Kospi	-0.14%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Café	4999	2.25%
Maiz	484.25	1.95%
Oro	2749.69	0.04%
WTI	77.24	-0.19%
Plata	31.075	-0.21%
Cobre	4.3585	-0.23%
Brent	80.56	-0.28%
Gas N	3.792	-3.95%

Fuente: Investing

Escúchanos:

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

| Peso colombiano (COP)

En materia de monedas, la fortaleza del dólar estadounidense sigue sin ser desafiada en los mercados de divisas globales, en medio de la divergencia entre la postura de política monetaria de la Fed y las tendencias de flexibilización observadas en la mayoría de los otros bancos centrales del mundo. Ante las próximas declaraciones de Trump, las monedas latinoamericanas, como el peso mexicano, se deprecian mientras los inversores se anticipan a las medidas en materia migratoria y arancelaria del nuevo gobierno estadounidense. En la periodicidad semanal, el peso colombiano presenta una correlación del 78% con el peso mexicano en las últimas 20 jornadas, lo cual añade presión de depreciación para la moneda local. Hoy, el peso colombiano operará en la modalidad *next-day* debido al festivo en EE.UU., aún así, anticipamos que la moneda presente movimientos de depreciación durante la jornada.

| Materias primas

Los precios del petróleo y del gas natural registraron leves caídas el lunes, influenciados por la cautela del mercado ante la próxima investidura de Donald Trump y las expectativas sobre sus políticas energéticas. Aunque el petróleo venía de cuatro semanas de ganancias, todavía hay incertidumbre por la reducción de suministros, impulsada por sanciones más estrictas contra Rusia. En Europa, el gas natural también retrocedió, con el mercado atento al posible impacto de las sanciones al sector energético ruso y las decisiones políticas de la nueva administración en Estados Unidos.

| Renta fija

La negociación de bonos en EE.UU. permanece suspendida debido al feriado. Mientras tanto, los rendimientos de los bunds aumentan, destacando la atención internacional en la toma de posesión de Donald Trump como presidente de Estados Unidos y el Foro Económico Mundial en Davos. Este comportamiento es impulsado por Isabel Schnabel, representante del BCE, quien advirtió sobre un posible conflicto comercial con la nueva administración estadounidense. En los mercados emergentes, predominan las cifras negativas. El rendimiento del bono brasileño a 10 años alcanzó el 15.0%, acercándose al pico de 15.3% registrado en marzo de 2016, debido a preocupaciones sobre el gasto deficitario insostenible del gobierno central, lo que incrementó la prima de riesgo de la deuda brasileña. Por su parte, en Colombia, los TES mostraron un comportamiento mixto la jornada anterior, con desvalorizaciones en la mayoría de los plazos debido a temores fiscales, mientras el mercado espera el plan financiero para 2025. Después de darse a conocer el último dato de recaudo tributario de 2024, esperamos que el mercado continúe incorporando los temores fiscales y, por ende, las desvalorizaciones se extiendan alrededor de la curva.

| Renta variable

El mercado en Estados Unidos se encuentra cerrado por festividades. Europa se muestra mixta, los operadores se encuentran atentos a lo que serían los mensajes del presidente electo, Donald Trump, acerca de su relación con la UE. En Asia, el mercado se mostró positivo, luego de que se conociera que la charla entre Donald Trump y el presidente chino Xi Jinping tuvo una descripción de "muy buena" por parte del mandatario de EE.UU. Finalmente, para el caso del índice local, esperamos una jornada de bajos volúmenes de negociación, por lo que la vela diaria concederá pocas pistas acerca de lo que podría ser la tendencia de la semana.

| Noticias de emisores

- **Ecopetrol:** Ecopetrol activó un plan de continuidad operativa con personal mínimo en sus campos Tibú, Sardinata y Oripaya, que producen 1,900 barriles equivalentes diarios y 4 millones de pies cúbicos de gas. La empresa advirtió que, de persistir la situación de orden público, podría haber restricciones en el suministro de gas en Cúcuta y Tibú. Por otro lado, Maurel & Prom firmó una carta de intención con NG Energy para adquirir el 40% de participación en la licencia de gas Sinu-9 en Colombia por USD\$150 millones.

| Glosario

BanRep: acrónimo para el Banco de la República.	IEA: acrónimo en inglés para la Agencia Internacional de Energía (International Energy Agency).
BCE: acrónimo en español para Banco Central Europeo.	IPC: acrónimo para Índice de Precios al Consumidor.
BOE: acrónimo en inglés para Banco de Inglaterra (Bank of England).	IPP: acrónimo para Índice de Precios al Productor.
BoJ: acrónimo en inglés para Banco de Japón (Bank of Japan).	OIS: acrónimo en inglés para la tasa interbancaria a un día (Overnight Index Swaps).
Bonos TIPS: bonos indexados a la inflación de EE.UU.	PBoC: acrónimo en inglés para Banco Popular de China (People's Bank of China).
Breakeven: inflación esperada necesaria para igualar rendimientos financieros.	PCE: acrónimo en inglés para el Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (Personal Consumption Expenditures Price Index).
Bunds: bonos Alemanes.	PGN: acrónimo para Presupuesto General de la Nación.
bpd: Barriles por día (petróleo).	Proxy: es una variable que representa o aproxima otra variable económica.
Carry: estrategia de pedir recursos a una tasa baja para invertir en un activo con mayor rendimiento.	Rally: se refiere al periodo de aumento sostenido de precios en acciones, bonos o índices.
Commodities: materia prima intercambiada en mercados financieros.	Spread: la diferencia de precio entre los precios de compra y de venta para un activo.
Default: impago de la deuda.	UE: Unión Europea.
Dot plot: gráfico de estimados de los miembros del Fed para la tasa de referencia.	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.
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.	

| 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

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

| Diana Valentina Gonzalez
Analista Renta Fija
diana.gonzalez@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](https://twitter.com/accivaloressa)



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



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



[@accionesyvaloressa](https://open.spotify.com/artist/...)

[Suscríbete a nuestros informes](#)