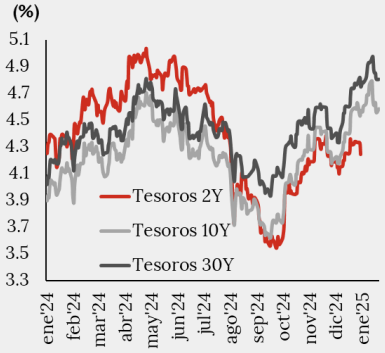
Así amanecen los mercados

Mercados al compás de anuncios de Trump

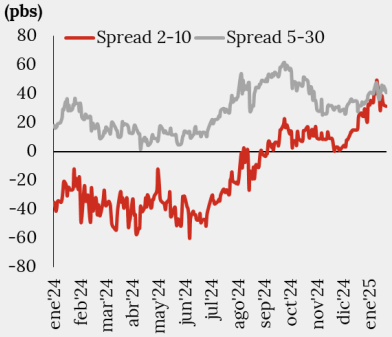
Martes, 21 enero 2025

Rendimientos Tesoros EE.UU



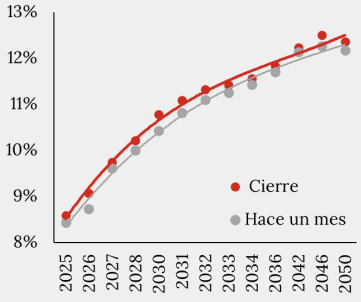
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU



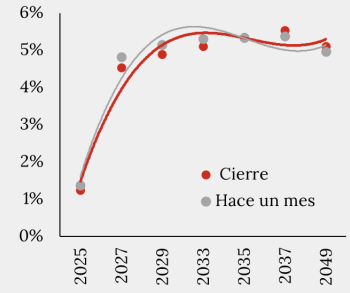
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

| Resumen

- El mercado de acciones en EE.UU. se muestra positivo luego de la posesión de Donald Trump.
- Las monedas latinoamericanas revierten las ganancias de ayer en medio de la fortaleza del dólar.
- Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU cayeron hasta 8 pbs

| Narrativa de los mercados

Los mercados inician la jornada con un sentimiento mixto, influenciado por la incertidumbre en torno a la política comercial de EE.UU. y la orientación de los bancos centrales. En EE.UU., el índice del dólar (DXY) se mantiene fuerte, apoyado en expectativas de que la política económica de la nueva administración de Donald Trump podría generar presiones inflacionarias, reduciendo las probabilidades de recortes agresivos de la Fed. En Europa, el BCE sigue en modo cauteloso con respecto a nuevas reducciones de tasas, tras la tercera alza consecutiva en la inflación de la Eurozona. En Asia, el Banco de Japón podría elevar su tasa de referencia, lo que impulsó al yen. En mercados emergentes, la incertidumbre en torno a aranceles y el fortalecimiento del dólar impacta a las monedas regionales. En el Reino Unido, los salarios crecieron 5.6% interanual hasta noviembre, mientras el desempleo subió a 4.4%. En Alemania, el índice ZEW cayó a 10.3 por la incertidumbre económica y política. Finalmente las exportaciones taiwanesas crecieron 20.8%, impulsadas por IA.

En Colombia, el canciller, Luis Gilberto Murillo, anunció su renuncia, pues sería sucedido por Laura Sarabia, la mano derecha del presidente, Gustavo Petro. Por otro lado, Petro informó que declarará estado de conmoción interior y estado de emergencia económica debido a la violencia en el Catatumbo. Esta medida busca otorgar mayores recursos y capacidades a las fuerzas armadas para afrontar la situación.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia
10:00	COL	Balanza comercial	Nov	USD millones	-1052	pendiente	1300	-1030	↑
11:00	COL	Actividad económica NSA YoY	Nov	%	2.90%	pendiente	--	2.50%	↓
10:00	COL	Importaciones CIF total	Nov	USD millones	5730.9	pendiente	5800	5800	↑
07:00	ME	Ventas al por menor YoY	Nov	%	-1.20%	-1.90%	-1.20%	-1.40%	↓
05:00	ALE	Expectativas de encuesta ZEW	Jan	indicador	15.2	10.3	15.4	15.7	↑
05:00	ALE	ZEW Encuesta de la situación ...	Jan	indicador	-93.1	-90.4	-93	-93.1	=
02:00	UK	Tasa de desempleo ILO 3 me...	Nov	%	4.30%	4.40%	4.40%	4.40%	↑
02:00	UK	Beneficios semanales promed...	Nov	%	5.20%	5.6	5.60%	5.70%	↑

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	109.35	0.41%	100.11	109.35	109.65	108.65	107.33	104.55	107.9 - 108.8
USDCOP	4,336	-0.02%	3765.25	4335.7	4485.5	4361.84	4382.59	4127.69	4,315 - 4,360 (4,305 - 4,370)
EURCOP	4,492	0.86%	4411.50	4492.00	4788.70	4507.31	4567.17	4416.73	4,450- 4,495
Deuda Pública		pbs							
2026	9.07	-3.30	8.97	9.07	10.96	9.112	8.766	8.975	9.00 - 9.15
2027	9.74	0.00	8.6	9.74	10.565	9.882	9.557	9.533	9.70 -9.80
2033	11.43	-2.27	9.558	11.425	11.755	11.507	11.021	10.585	11.35 -11.50
2042	12.23	0.16	10.015	12.23	12.566	12.304	11.799	11.364	12.45-12.65
2050	12.36	-1.05	9.913	12.361	12.68	12.406	11.892	11.386	12.30 -12.45
Renta Variable		%							
COLCAP	1,387	-0.23%	1,170.34	1,387.00	1,441.68	1,388	1,370	1,359	1,384 -1,391
Ecopetrol	1,820	-0.82%	1,590	1,820	2,445	1,786	1,756	2,057	1,800-1,830
Pf-Bancolombia	34,660	-0.29%	29,200	34,660	36,800	36,090	35,016	33,954	34,500-35,060

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	4.26	-2.12
5	4.39	-4.18
7	4.49	-4.77
10	4.58	-5.07
30	4.81	-5.22

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.3%
Dow Jones	+0.4%
Nasdaq	+0.4%
Europa	
Stoxx 600	+0.1%
DAX	-0.08%
FTSE	-0.01%
Asia	
CSI 300	+0.08%
Nikkei	+0.32%
Kospi	-0.08%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maiz	1048.38	1.39%
Plata	31.137	-0.01%
Oro	2733.09	-0.57%
Cobre	4.2957	-1.67%
Brent	78.7	-1.81%
Café	17.8	-2.31%
Gas N	3.851	-2.46%
WTI	75.36	-2.62%

Fuente: Investing

Escúchanos:

En YouTube

En Spotify

| Peso colombiano (COP)

Al inicio de la jornada de este martes, las monedas latinoamericanas revierten las ganancias de la sesión de ayer en medio de la renovada fortaleza del dólar tras los recientes anuncios arancelarios del presidente Donald Trump. Este panorama influenciará vía correlación el movimiento del peso colombiano, en conjunto con la presión bajista que ejercen las declaraciones de Trump en materia de producción de petróleo sobre los precios del crudo, que añaden presión de depreciación sobre la moneda local. En la periodicidad semanal, la correlación del peso colombiano con sus pares en la región se mantiene alta en más del 70%, mientras en la periodicidad diaria, la correlación del peso colombiano frente al petróleo de referencia Brent asciende al -80% durante las últimas 20 jornadas. Por lo tanto, esperamos que el peso colombiano hoy presente un sesgo de depreciación, rebotando desde su cierre en la sesión *next-day* alrededor de los COP$4,301 por dólar.

| Materias primas

Los futuros del crudo Brent fluctuaron cerca de USD$79 por barril mientras los mercados digerían órdenes ejecutivas del presidente Donald Trump, incluyendo aranceles del 25% a las importaciones de Canadá y México a partir de febrero, lo que redujo expectativas de retrasos. Aunque Trump no detalló gravámenes a China, los mercados permanecen atentos a posibles sanciones a exportadores clave como Rusia, Irán y Venezuela. Los precios cayeron más del 1% el lunes tras el anuncio de Trump de impulsar la producción de petróleo y gas en EE. UU. mediante una emergencia nacional, mientras que la disminución del riesgo geopolítico por el alto el fuego entre Israel y Hamás ayudó a aliviar la presión sobre los precios.

| Renta fija

Los rendimientos de los bunds alemanes descendieron ligeramente (-3 pbs a 2.50%), siguiendo la tendencia de los bonos del Tesoro de EE. UU., cuyos rendimientos cayeron hasta 8 pbs. Los inversionistas analizan las primeras decisiones del presidente Donald Trump, mientras el Tesoro a 10 años se ubica en el 4.58%. Además, Reino Unido y Francia podrían emitir nuevos bonos el martes a través de sindicaciones: una nueva nota a 15 años y un aumento de la nota 2040, respectivamente. En Reino Unido, los operadores ajustaron marginalmente las expectativas de recortes de tasas por parte del Banco de Inglaterra, que ahora se sitúan en 64 pbs para este año (anteriormente 63 pbs). En América Latina, los bonos de Brasil y México enfrentan presiones al alza en los rendimientos, impulsadas por preocupaciones fiscales y políticas monetarias restrictivas locales. Por su parte, en la última sesión, los TES en Colombia registraron valorizaciones en la mayoría de los nodos, con un desempeño destacado en los de mediano plazo. Anticipamos que este movimiento podría continuar en la jornada de hoy, impulsado por el rendimiento del Tesoro. No obstante, consideramos que la tendencia predominante en la deuda local sigue siendo hacia las desvalorizaciones.

| Renta variable

El mercado en Estados Unidos se muestra positivo luego de la posesión del presidente electo, Donald Trump, y la posibilidad de un menor ritmo en la imposición de aranceles. Europa se muestra mixta, los operadores se encuentran atentos a la dinámica corporativa, especialmente del sector energético. En Asia, el mercado se mostró positivo, los inversores muestran mayor confianza de una mejor relación comercial entre EE.UU. y China. Finalmente, para el caso del índice local, esperamos una jornada con mayor volatilidad, debido a que el índice se encuentra sobre la parte baja de la figura.

| Noticias de emisores

- **ISA:** informa que Gabriel Jaime Melguizo Posada, actual vicepresidente del negocio de Transmisión Energía, asumirá temporalmente la Vicepresidencia de Talento Organizacional, liderando ambas áreas de manera simultánea. La compañía comunicará al mercado cuando se designe un titular en propiedad para la Vicepresidencia de Talento Organizacional.
- **Corficolombiana:** Informa que realizó el pago de los rendimientos correspondientes a enero de 2025 de los Bonos de Garantía General (Segunda Emisión), parte del Programa de Emisión y Colocación de Bonos de Garantía General y Bonos Sociales de Garantía General, conforme a lo dispuesto en el Aviso de Oferta Pública de la emisión respectiva.

| 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

| 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 @accionesyvaloressa @accionesyvaloressa

Suscríbete a nuestros informes