

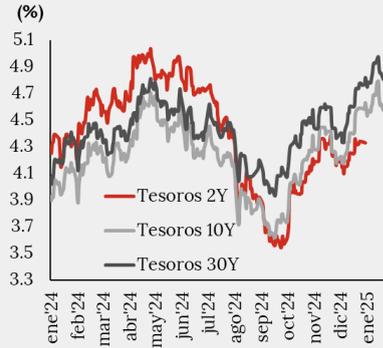
# Así amanecen los mercados

## Mercados en vilo: Fed, Trump y tensiones comerciales



Miércoles, 22 enero 2025

### Rendimientos Tesoros EE.UU



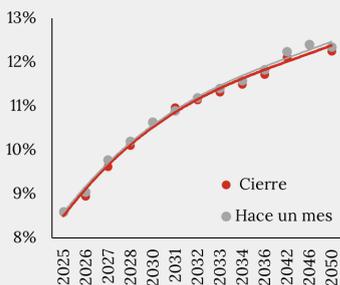
Fuente: Bloomberg

### Spread Tesoros EE.UU



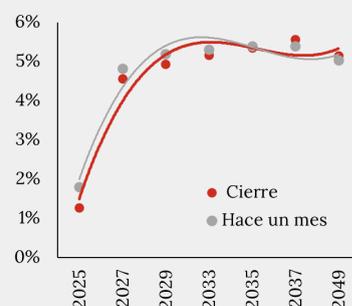
Fuente: Bloomberg

### Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

### Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

### | Resumen

- El mercado en Estados Unidos se muestra positivo, mientras los operadores recuperan la confianza en la solidez del mercado estadounidense.
- Monedas de la región favorecidas en medio de la debilidad del dólar.
- Los TES en Colombia mostraron valorizaciones en la mayoría de los nodos.

### | Narrativa de los mercados

Los mercados abren con un tono mixto mientras los inversionistas evalúan decisiones económicas recientes. En EE.UU., la Fed podría recortar tasas en julio, aunque un repunte inflacionario podría retrasar esta decisión. Mientras tanto, la tasa hipotecaria fija a 30 años bajó a 7.02% desde 7.09%, marcando su primer descenso en el mes y las solicitudes de hipotecas aumentaron 0.1%, manteniendo el crecimiento del 33.3% previo, el mayor desde 2020. En Europa, el BCE mantiene cautela tras el alza de la inflación al 2.4%, observando que el gas natural se estabilizó en 49-50 €/MWh, con almacenamiento al 59% frente al 74% del año pasado, mientras se observa la moderación comercial de Trump. En China, el temor a una desaceleración se agrava con datos débiles de producción industrial, lo que podría impulsar estímulos del Banco Central. En Japón, crecen las expectativas de alza en tasas por parte del BoJ al 0.5%, el nivel más alto desde 2008, ante una inflación sostenida y aumento salarial.

En Colombia, ayer, el DANE informó que la economía de noviembre creció 0.36% anual, muy por debajo de lo esperado por el mercado de 2.1%. Las actividades primarias y secundarias cayeron 1.7% y 2.6%, respectivamente. En otros temas, el ministro del Interior, Juan Fernando Cristo, mencionó que por el momento no era necesario declarar el estado de emergencia económica y que, más bien, el estado de Conmoción Interior se centrará únicamente en los municipios afectados en el Catatumbo por la violencia. Finalmente, Presidencia oficializó la postulación de Laura Sarabia como Canciller al publicar su hoja de vida.

### Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia
10:00	US	Índice líder	Dec	%	0.30%	pendiente	-0.10%	-0.10%	↓
18:50	JAP	Balanza comercial	Dec	¥ mil mill	-117.6	pendiente	-68.5	50	↑
18:50	JAP	Exportaciones YoY	Dec	%	3.80%	pendiente	2.50%	2.40%	↓

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

### Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
<b>Divisas</b>		%	Min	Actual	Max				
Dólar	107.96	0.41%	100.11	107.96	109.65	108.65	107.42	104.58	107.5 - 108.2
USDCOP	4,306	0.66%	3765.25	4306	4485.5	4358.22	4381.47	4129.72	4,280 - 4,315
EURCOP	4,497	0.10%	4416.00	4497.00	4788.70	4504.40	4560.62	4418.99	4,450 - 4,495
<b>Deuda Pública</b>		pbs							
2026	8.96	-8.85	8.96	8.96	10.96	9.108	8.767	8.974	8.90 - 9.10
2027	9.63	-8.65	8.6	9.63	10.566	9.867	9.555	9.534	9.55 - 9.70
2033	11.33	-5.70	9.558	11.33	11.755	11.496	11.027	10.590	11.25 - 11.40
2042	12.11	-4.93	10.015	12.11	12.566	12.289	11.807	11.371	12.05 - 12.20
2050	12.26	-5.36	9.913	12.26	12.612.68	12.394	11.901	11.394	12.20 - 12.35
<b>Renta Variable</b>		%							
COLCAP	1,392	0.33%	1183.84	1392.00	1441.68	1,387	1,371	1,359	1,385 - 1,390
Ecopetrol	1,820	0.00%	1,590	1820	2,445	1,789	1,757	2,055	1,810 - 1,835
Pf-Bancolombia	34,900	0.69%	29,220	34,900	36,800	36,105	35,059	33,964	34,620 - 37,840

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

## Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	4.28	0.00
5	4.40	0.18
7	4.49	-0.26
10	4.57	-0.40
30	4.80	-1.23

Fuente: Bloomberg

## Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.5%
Dow Jones	+0.3%
Nasdaq	+0.9%
Europa	
Stoxx 600	+0.7%
DAX	+1.2%
FTSE	+0.22%
Asia	
CSI 300	-0.9%
Nikkei	+1.5%
Kospi	+1.1%

Fuente: Bloomberg \*Futuros

## Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Café	17.94	0.84%
Oro	2764.56	0.19%
Brent	79.35	0.08%
WTI	75.86	0.04%
Plata	31.413	-0.26%
Gas N	3.742	-0.37%
Maiz	1061.38	-0.43%
Cobre	4.3145	-0.61%

Fuente: Investing

## Escúchanos:

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

## | Peso colombiano (COP)

El panorama para el peso colombiano en este miércoles anticipa la persistencia del sesgo de apreciación sobre la moneda local. A nivel internacional, el impulso del dólar estadounidense (DXY) se mantiene en pausa. Aunque las amenazas arancelarias de Trump persisten, la ausencia de medidas concretas hasta el momento ha generado una relativa calma en los mercados. Las monedas de la región respaldan su movimiento de apreciación en esta debilidad del dólar, que vía correlación influencia el comportamiento del peso colombiano. Mientras tanto, en el panorama local, el posicionamiento anticipado de los inversores ante la proximidad de la fecha del primer pago de impuestos de grandes contribuyentes en el país también respalda la apreciación del peso. En general, este fundamental es crucial en la estacionalidad de la moneda, que suele registrar ganancias durante el primer mes del año. Hasta el momento, dichas ganancias ascienden al 2.25%.

## | Materias primas

Los futuros del crudo Brent cayeron a USD\$79 por barril, acumulando su cuarta sesión a la baja, tras declaraciones del presidente Donald Trump sobre posibles aranceles del 10% a China, lo que intensificó las preocupaciones por la guerra comercial. Además, Trump reiteró planes para impulsar la producción de petróleo mediante una emergencia energética, facilitando permisos y revirtiendo políticas de energía limpia. Aunque las sanciones estadounidenses a Rusia han perturbado los mercados físicos de petróleo, brindando cierto soporte a los precios, la producción en Dakota del Norte cayó hasta 160 mil bpd debido a una tormenta invernal en la costa del Golfo, agregando presión al mercado.

## | Renta fija

Los rendimientos del Tesoro de EE. UU. se mantuvieron estables tras los recientes comentarios arancelarios del presidente Trump, prolongando la lateralidad que prevemos. Además, los inversores están atentos a la subasta de bonos a 20 años programada para la 1 p.m. en Nueva York. Así mismo, los bonos alemanes permanecieron sin cambios, mientras los mercados centran su atención en una agenda cargada de discursos de banqueros centrales, incluida Christine Lagarde, presidenta del BCE. En las tasas implícitas, los mercados anticipan recortes de 48 pbs para marzo. En el Reino Unido, los gilts reaccionan a las declaraciones de la ministra de Finanzas, Rachel Reeves, luego de que se reportara un déficit presupuestario mayor al esperado, ejerciendo presión sobre los bonos. En Latinoamérica, los rendimientos de Brasil continúan al alza, alcanzando el 5.11% debido a la persistente incertidumbre fiscal. Por su parte, en la última sesión, los TES en Colombia mostraron valorizaciones en la mayoría de los nodos, con un rendimiento destacado en los de corto y mediano plazo. Prevemos que este comportamiento podría extenderse en la jornada de hoy, respaldado por el desempeño del Tesoro. Sin embargo, seguimos considerando que la tendencia general de la deuda local apunta hacia desvalorizaciones debido a las presiones fiscales existentes.

## | Renta variable

El mercado en Estados Unidos se muestra positivo, mientras los operadores recuperan la confianza en la solidez del mercado estadounidense, lo cual se ve reflejado en el rendimiento al alza de las acciones de tecnología. Europa se muestra positiva, los operadores mantienen el optimismo, apoyados también en el comportamiento de Wall Street. En Asia, el mercado se mostró mixto, los inversores analizan las declaraciones del presidente de EE.UU., Donald Trump, acerca de tarifas a Beijing en el siguiente mes. Finalmente, para el caso del índice local, observamos un intento de rebote sobre la parte baja de la figura y un rechazo a la media móvil de 1,382 puntos, por lo que la jornada seguramente mostrará indecisión por parte de los operadores.

## | Noticias de emisores

- **Éxito:** Informa a sus accionistas y al mercado en general que, a partir de hoy, se ha oficializado la finalización del programa de sus American Depositary Shares ("ADS").
- **Davienda:** La Junta Directiva aprobó convocar a la reunión ordinaria de la Asamblea General de Accionistas para el **20 de marzo de 2025**, a las 10:00 a.m. El lugar de la reunión será comunicado en la convocatoria correspondiente.

## | Glosario

<b>BanRep:</b> acrónimo para el Banco de la República.	<b>IEA:</b> acrónimo en inglés para la Agencia Internacional de Energía (International Energy Agency).
<b>BCE:</b> acrónimo en español para Banco Central Europeo.	<b>IPC:</b> acrónimo para Índice de Precios al Consumidor.
<b>BOE:</b> acrónimo en inglés para Banco de Inglaterra (Bank of England).	<b>IPP:</b> acrónimo para Índice de Precios al Productor.
<b>BoJ:</b> acrónimo en inglés para Banco de Japón (Bank of Japan).	<b>OIS:</b> acrónimo en inglés para la tasa interbancaria a un día (Overnight Index Swaps).
<b>Bonos TIPS:</b> bonos indexados a la inflación de EE.UU.	<b>PBoC:</b> acrónimo en inglés para Banco Popular de China (People's Bank of China).
<b>Breakeven:</b> inflación esperada necesaria para igualar rendimientos financieros.	<b>PCE:</b> acrónimo en inglés para el Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (Personal Consumption Expenditures Price Index).
<b>Bunds:</b> bonos Alemanes.	<b>PGN:</b> acrónimo para Presupuesto General de la Nación.
<b>bpd:</b> Barriles por día (petróleo).	<b>Proxy:</b> es una variable que representa o aproxima otra variable económica.
<b>Carry:</b> estrategia de pedir recursos a una tasa baja para invertir en un activo con mayor rendimiento.	<b>Rally:</b> se refiere al periodo de aumento sostenido de precios en acciones, bonos o índices.
<b>Commodities:</b> materia prima intercambiada en mercados financieros.	<b>Spread:</b> la diferencia de precio entre los precios de compra y de venta para un activo.
<b>Default:</b> impago de la deuda.	<b>UE:</b> Unión Europea.
<b>Dot plot:</b> gráfico de estimados de los miembros del Fed para la tasa de referencia.	<b>UVR:</b> 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.
<b>EIA:</b> acrónimo en inglés para la Administración de Información Energética (Energy Information Administration).	
<b>Fed:</b> se refiere a la Reserva Federal de EE.UU.	
<b>FOMC:</b> acrónimo en inglés para el Comité de Operaciones de Mercado Abierto en EE.UU. (Federal Open Markets Committee).	
<b>Gilts:</b> 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](mailto:wtovar@accivalores.com)  
(601) 7430167 ext 1107

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

| Diana Valentina Gonzalez  
Analista Renta Fija  
[diana.gonzalez@accivalores.com](mailto:diana.gonzalez@accivalores.com)

| Jahnisi Arley Cáceres Gómez  
Analista Renta Variable  
[jahnisi.caceres@accivalores.com](mailto:jahnisi.caceres@accivalores.com)

| Laura Sophia Fajardo Rojas  
Analista Divisas  
[laura.fajardo@accivalores.com](mailto:laura.fajardo@accivalores.com)

| Natalia Toloza Acevedo  
Practicante  
[natalia.toloza@accivalores.com](mailto: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://www.whatsapp.com/channel/...)

[Suscríbete a nuestros informes](#)