

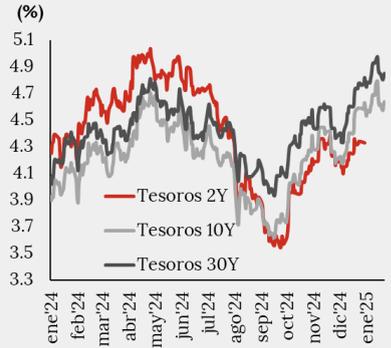
Así amanecen los mercados

Con incertidumbre global, pero prevalece el optimismo.



Jueves, 23 enero 2025

Rendimientos Tesoros EE.UU



Fuente: Bloomberg

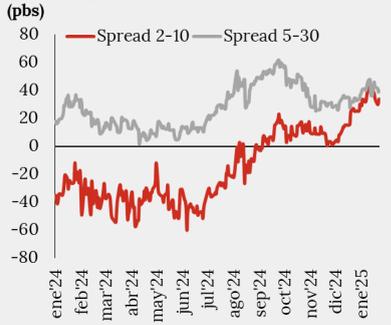
| Resumen

- El mercado en Estados Unidos se muestra levemente negativo, las acciones toman un respiro luego de que el S&P 500 alcanzara niveles récord en la jornada anterior.
- Hoy el panorama se muestra mixto para la moneda local.
- Los bonos del Tesoro de EE.UU muestra aumentos en los rendimientos, más en los de largo plazo.

| Narrativa de los mercados

Los futuros de acciones en NY avanzan tras expectativas de un entorno fiscal y regulatorio más favorable bajo la administración Trump, así como por sólidas ganancias corporativas, destacando el desempeño de Netflix. A pesar de la incertidumbre global, el optimismo se mantiene, respaldado por proyecciones de ganancias. Hoy, en EE.UU. estamos atentos a datos económicos como las solicitudes iniciales de desempleo y el índice manufacturero de la Fed de Kansas. A nivel global, las tensiones comerciales continúan generando volatilidad. Sin embargo, la falta de acciones inmediatas limita las preocupaciones. Los bancos centrales mantienen políticas monetarias acomodaticias, con expectativas de recortes en Europa y Japón. En Europa, el sentimiento manufacturero se deteriora, con caídas significativas en el Reino Unido y Francia, mientras que China impulsa sus mercados accionarios mediante medidas para canalizar capital hacia ellos. Japón, por su parte, registra un aumento en las exportaciones, aunque con desaceleraciones en algunos sectores clave.

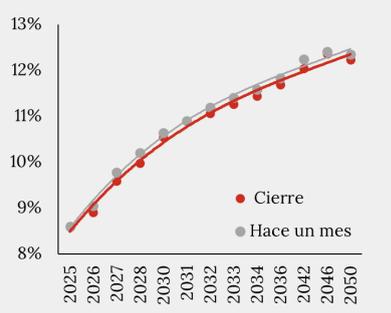
Spread Tesoros EE.UU



Fuente: Bloomberg

En Colombia, se informó ayer que José Roberto Acosta dejará el cargo de director de Crédito Público y será sucedido por Javier Cuellar, actual presidente del Fondo Nacional de Garantías. Por otro lado, la Encuesta de Opinión Financiera de Fedesarrollo indicó que los analistas proyectan una inflación del 5.12% para enero de 2025, con un rango estimado entre 4.98% y 5.19%. Además, se reportó que en 2024 la deuda interna del Gobierno, como porcentaje del PIB, aumentó 4.5 puntos frente a 2023, mientras que la deuda externa creció 2.3 puntos.

Curva TES Tasa Fija (%)



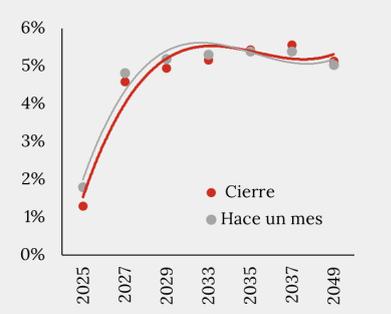
Fuente: Banrep, Cierres SEN

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia
08:30	US	Peticiones iniciales de desem...	Jan 18	mil	217	pendiente	215	215	↓
08:30	US	Reclamos continuos	Jan 11	mil	1859	pendiente	1875	1875	↑
07:00	ME	IPC quincenal	Jan 15	%	0.04%	pendiente	0.26%	0.28%	↑
07:00	ME	Bi-Weekly Core CPI	Jan 15	%	0.06%	pendiente	0.24%	0.24%	↑
07:00	ME	IPC quincenal YoY	Jan 15	%	3.99%	pendiente	3.75%	3.72%	↓
10:00	EUR	Confianza del consumidor	Jan P	indicador	-14.5	pendiente	-14	-14	↑
02:45	FRA	Confianza de fabricación	Jan	indicador	97	95	96	96	↓
19:01	UK	GfK confianza del consumidor	Jan	indicador	-17	pendiente	-18	-18	↓
18:30	JAP	IPC (YoY)	Dec	%	2.90%	pendiente	3.40%	3.40%	↑
18:30	JAP	IPC nac ex alimentos frescos...	Dec	%	2.70%	pendiente	3.00%	3.00%	↑

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Información relevante de mercados

Divisas	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
			Min	Actual	Max				
Dólar	108.17	0.12%	100.11	108.17	109.65	108.63	107.47	104.60	108.1 - 108.4
USDCOP	4,266	-1.29%	3,765	4,266	4,486	4352.27	4377.55	4131.79	4,245 - 4,280 (4,235 - 4,290)
EURCOP	4,437	-1.50%	4,416	4,437	4,789	4500.65	4558.41	4421.02	4,420 - 4,450
Deuda Pública									
2026	8.91	-5.00	8.91	8.91	10.96	9.114	8.775	8.973	8.85 - 9.00
2027	9.59	-4.00	8.6	9.59	10.56	9.864	9.564	9.535	9.55 - 9.65
2033	11.27	-6.10	9.558	11.27	11.75	11.494	11.039	10.596	11.20 - 11.35
2042	12.05	-6.20	10.015	12.05	12.566	12.282	11.822	11.377	12.00 - 12.15
2050	12.23	-2.50	9.913	12.23	12.68	12.395	11.919	11.402	12.15 - 12.30
Renta Variable									
COLCAP	1,382	-0.74%	1,188.17	1,381.90	1,441.68	1,387	1,372	1,360	1,375 - 1,389
Ecopetrol	1,760	-3.30%	1,390	1,760	2,448	1,787	1,757	2,052	1,725 - 1,780
Pf-Bancolombia	35,200	0.86%	9,220	35,200	36,800	36,110	35,105	33,972	34,600 - 34,780

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	+0.2%
Dow Jones	+0.1%
Nasdaq	+0.6%

Europa

Stoxx 600	+0.1%
DAX	+0.3%
FTSE	+0.04%

Asia

CSI 300	+1.1%
Nikkei	+0.79%
Kospi	-1.2%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Café	18.53	2.04%
Brent	79.34	0.43%
WTI	75.74	0.40%
Gas N	3.976	0.40%
Maiz	1057.25	0.21%
Cobre	4.2767	-0.56%
Oro	2751.71	-0.69%
Plata	30.823	-1.90%

Fuente: Investing

Escúchanos:

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

| Peso colombiano (COP)

Hoy el panorama se muestra mixto para la moneda local. Por un lado, algunas presiones de depreciación como un dólar estadounidense que trata de fortalecerse a nivel global, mientras las monedas pares en la región se debilitan al alcanzar mínimos importantes frente al dólar. En la otra cara de la moneda, factores que liberan parte de estas presiones, como la leve recuperación de los precios del petróleo y el debate del mercado acerca de condiciones que favorecerían el carry trade del peso colombiano. En este panorama, el peso enfrenta niveles claves, por debajo de sus medias móviles de corto plazo y acercándose a su soporte dinámico alrededor de COP\$4,210 por dólar.

| Materias primas

El precio del petróleo Brent ha experimentado una caída sostenida en los últimos días, alcanzando niveles por debajo de los USD\$79 por barril. Este descenso se atribuye principalmente a un incremento inesperado en los inventarios de crudo en Estados Unidos, según datos de la API. Adicionalmente, la incertidumbre generada por las tensiones comerciales globales y geopolíticas, como los aranceles propuestos por Estados Unidos y la situación en Ucrania, ha presionado a la baja los precios del petróleo. A pesar de esto, Arabia Saudita reportó un aumento en sus exportaciones de crudo en noviembre, aunque su producción disminuyó. Por último, la reciente tormenta invernal Enzo provocó interrupciones en las operaciones de envío y energía en algunos puertos de Texas, lo que también ha influido en los mercados energéticos.

| Renta fija

El mercado de bonos inicia con tono negativo. Los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense aumentan, especialmente en los plazos largos, empujando la curva. El mercado de bonos corporativos en EE. UU. mantiene alta actividad, con un mayor volumen de emisiones liderado por el sector financiero. Además, se espera una fuerte demanda en la subasta de TIPS a 10 años. En Europa, los Bunds revirtieron las ganancias iniciales tras la apertura estadounidense, en una jornada con poca actividad económica y foco en subastas de deuda en Francia y Reino Unido. Francia emitirá bonos indexados a la inflación y el Reino Unido un bono a tasa fija a 2028. En Colombia, los TES mostraron valorizaciones en los nodos de mediano plazo en la última sesión, pero preveemos que este comportamiento podría moderarse hoy. La tendencia mensual apunta a desvalorizaciones debido a las presiones fiscales y posible incertidumbre en la próxima reunión de política monetaria.

| Renta variable

El mercado en Estados Unidos se muestra levemente negativo, las acciones toman un respiro luego de que el S&P 500 alcanzara niveles récord en la jornada anterior. El optimismo ha sido impulsado por la temporada de resultados y un posible recorte impositivo para las empresas. Europa se muestra positiva, mientras los operadores se concentran en los resultados corporativos, Puma registró un retroceso de -19% por menores resultados a lo anticipado. En Asia, el mercado se mostró mixto, las acciones en China reaccionaron positivamente ante los mensajes de los reguladores a los fondos mutuos y aseguradoras estatales, para la compra de acciones. Finalmente, para el caso del índice local, observamos el rompimiento de la figura que trazamos, por lo que estaremos atentos a lo que podría ser una próxima tendencia bajista.

| Noticias de emisores

- **Mineros:** Anunció que cumplió con su objetivo de producción de oro para el año 2024, alcanzando 213.245 onzas. La compañía realizó una revisión de sus estimaciones durante el tercer trimestre para ofrecer una perspectiva más detallada sobre el desempeño de sus operaciones en Nechi y Hemco. Mineros publicará sus resultados financieros completos del cuarto trimestre y del año el 17 de febrero y llevará a cabo una conferencia telefónica al día siguiente para discutir los resultados con los inversionistas.

