

Así amanecen los mercados

S&P ratifica calificación crediticia de Colombia



Viernes, 24 enero 2025

| Resumen

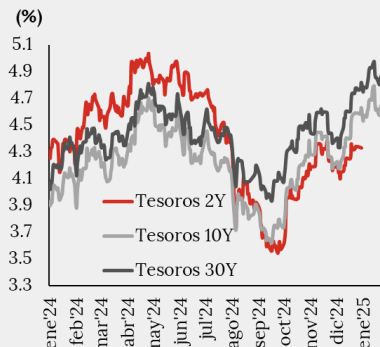
- El mercado en EE.UU. se muestra estable, los operadores intentan cerrar una segunda semana de ganancias relevantes.
- Los fundamentales comunes del peso colombiano podrían respaldar la apreciación de la moneda.
- Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU. bajaron ligeramente, liderados por los de corto plazo.

| Narrativa de los mercados

Los mercados reevalúan el impacto de las políticas pro inflacionarias de Trump. En Davos, el expresidente reafirmó planes para expandir la producción energética y desregular el comercio, suavizando su postura sobre China. En EE.UU., las solicitudes de desempleo alcanzaron su nivel más alto en tres años, reflejo de una política monetaria restrictiva. En la Eurozona, los PMI mostraron una recuperación gradual: el manufacturero subió a 46.1 en enero, su menor contracción en ocho meses, mientras que el compuesto (50.2) indicó la primera expansión del sector privado desde agosto. En el Reino Unido, el PMI de servicios (51.2) superó las expectativas, pero mostró presiones inflacionarias. Las ventas minoristas cayeron a -24 en enero, su peor nivel en cinco meses. Japón elevó su tasa clave en 25 pb al 0.5%, su nivel más alto en 16 años, tras una inflación subyacente del 3% en diciembre mientras el sector servicios creció a su mayor ritmo en cuatro meses, mientras la manufactura siguió en contracción. En China, el PBoC mantuvo la tasa MLF en 2% para garantizar liquidez antes del Año Nuevo Lunar.

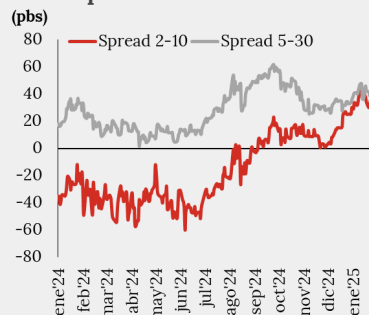
S&P Global Ratings ratificó la calificación crediticia de Colombia en BB+ para moneda extranjera con perspectiva negativa y BBB- para moneda local. Se proyecta que un mayor crecimiento económico impulse los ingresos tributarios, facilitando el cumplimiento de la Regla Fiscal en 2025 y 2026. Asimismo, se prevé que el déficit de cuenta corriente se establezca por debajo del 3% del PIB en 2025-2028, un nivel inferior al observado antes de la pandemia. Sin embargo, se advirtió que se podría reducir la calificación en los próximos 12 meses si el gobierno no disminuye su déficit fiscal, lo que incrementaría la deuda pública neta por encima del 60% del PIB.

Rendimientos Tesoros EE.UU



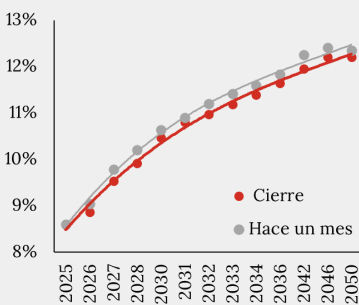
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU



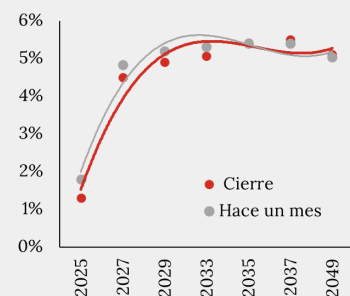
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado	Esperado	Tendencia
							Consenso	Accivalores	
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%	↑

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses				PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas		%	Min	Actual	Max					
Dólar	108.05	-0.15%	100.11	108.05	109.65		108.66	107.50	104.62	107.1 - 108.2
USDCOP	4,231	0.83%	3,765	4,231	4,486		4342.84	4372.40	4133.49	4,210 - 4,245
EURCOP	4,415	-0.64%	4,415	4,415	4,789		4492.81	4555.30	4422.88	4,395 - 4,455
Deuda Pública		pbs								
2026	8.87	-4.50	8.87	8.87	10.96		9.103	8.782	8.970	8.80 - 9.90
2027	9.53	-6.00	8.6	9.53	10.56		9.848	9.569	9.535	9.45 - 9.60
2033	11.19	-7.90	9.558	11.19	11.75		11.479	11.051	10.599	11.15 - 11.25
2042	11.95	-9.80	10.015	11.95	12.566		12.262	11.837	11.382	11.90 - 12.00
2050	12.20	-3.00	9.913	12.20	12.68		12.386	11.937	11.409	12.10 - 12.25
Renta Variable		%								
COLCAP	1,397	1.12%	1,195.20	1,397.00	1,441.6		1,386	1,373	1,360	1,387 - 1,402
Ecopetrol	1,775	0.85%	1,590	1,775	2,445		1,781	1,754	2,050	1,770 - 1,785
Pf-Bancolombia	36,200	2.84%	9,220	36,200	36,800		36,099	35,145	33,978	35,600 - 36,700

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	4.27	-2.13
5	4.44	-1.60
7	4.54	-1.59
10	4.63	-1.20
30	4.86	-0.63

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.2%
Dow Jones	-0.3%
Nasdaq	+0.6%
Europa	
Stoxx 600	+0.35%
DAX	+0.15%
FTSE	-0.3%
Asia	
CSI 300	+0.77%
Nikkei	-0.07%
Kospi	+0.8%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Café	19.07	2.03%
Plata	31.387	1.77%
Cobre	4.3635	0.81%
Oro	2783.95	0.69%
Brent	78.59	0.38%
WTI	74.88	0.35%
Maiz	1050.88	-1.33%
Gas N	3.835	-2.79%

Fuente: Investing

Escúchanos:

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

| Peso colombiano (COP)

Los fundamentales comunes del peso colombiano podrían respaldar la apreciación de la moneda local al inicio de la jornada de negociación. El dólar estadounidense está cayendo, luego de que Trump señalara que podría alcanzar un acuerdo comercial con China, moderando las expectativas de aranceles a este país. Sin embargo, la presión de un yen fundamentalmente fuerte se modera pues el gobernador del BoJ adoptó un tono bastante cauteloso en la conferencia de prensa. En la región, las monedas pares se encaminan a cerrar la semana con ganancias, mientras los precios de algunas materias primas relevantes, como el petróleo y el cobre, suben. En Colombia, los CDS a 5 años se mantienen relativamente estables, por debajo de 195 puntos. Lo cual podría dar espacio al peso a continuar su tendencia de apreciación.

| Materias primas

Los futuros del crudo Brent intentaron recuperarse hasta los USD\$79 por barril tras seis días de pérdidas, pero cerraron la semana con una caída del 3%, la mayor desde noviembre, impulsada por el llamado de Donald Trump a Arabia Saudita y la OPEP para reducir los precios del petróleo, junto con medidas para aumentar la producción estadounidense. Además, las amenazas de Trump de imponer aranceles a China, Canadá y México generaron preocupaciones sobre la economía global y la demanda de crudo. Por otro lado, los datos de la EIA mostraron una caída de 1 millón de barriles en los inventarios de crudo de EE. UU., marcando la novena disminución consecutiva, mientras las existencias de gasolina aumentaron y las de destilados cayeron significativamente.

| Renta fija

Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. registraron ligeros descensos, encabezados por los de corto plazo, prolongando el marcado empinamiento de la curva 2s10s tras las declaraciones de Trump que suavizaron su postura sobre los aranceles a China. La próxima semana se realizarán subastas del Tesoro para bonos a 2, 5 y 7 años, antes del anuncio de política monetaria de la Fed el miércoles. Por lo tanto, se espera que el mercado mantenga un comportamiento lateral al cierre de la semana. En Europa, los Bunds presentaron resultados mixtos al inicio de la jornada, mostrando un rendimiento inferior al de los bonos del Tesoro de EE. UU. Los gilts británicos siguieron la tendencia de los bonos del Tesoro, con una disminución de 3 pbs en el rendimiento a 10 años, ubicándose en 4.61%. En Colombia, los TES registraron valorizaciones destacadas, particularmente los bonos con vencimiento en 2031, reflejando un comportamiento similar al de los soberanos mexicanos. Consideramos que este movimiento podría continuar, especialmente tras la decisión de S&P de mantener la calificación crediticia del país.

| Renta variable

El mercado en Estados Unidos se muestra estable, mientras los operadores intentan cerrar una segunda semana de ganancias relevantes. Los operadores estarán atentos a los mensajes acerca de la política monetaria por parte del presidente, Donald Trump. Europa se muestra mixta, los inversores siguen de cerca la temporada de resultados. En Asia, el mercado se mostró mixto, los mensajes acerca de una posible política monetaria más laxa en EE.UU. ayudaron a las cotizaciones. Finalmente, para el caso del índice local, esperamos una corrección leve en la jornada del día de hoy, dado el fuerte movimiento alcista del día de ayer. Seguiremos atentos al desempeño de las acciones de Bancolombia.

| Noticias de emisores

- **Grupo Sura:** Anuncia resultados de oferta pública de adquisición anticipada, liquidación anticipada y una enmienda a la Oferta Pública de Adquisición para comprar hasta USD\$230 millones en monto principal total de sus Bonos al 5.500% con vencimiento en 2026.

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

@accionesvvaloressa

Suscríbete a nuestros informes