

Así amanecen los mercados

Colombia acepta términos y condiciones de Trump



Lunes, 27 enero 2025

| Resumen

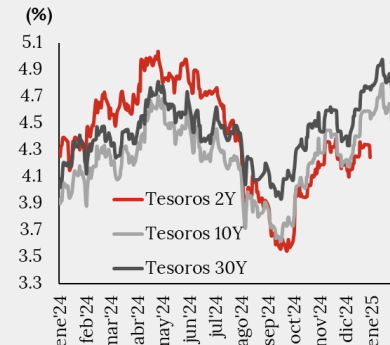
- El mercado en EE.UU. se muestra negativo, mientras los operadores ajustan sus expectativas al comportamiento de las relaciones comerciales de EE.UU. con el mundo.
- El peso colombiano enfrenta un inicio de semana desafiante, empezando por las tensiones arancelarias y migratorias con EE.UU.
- Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. alcanzaron su nivel más bajo del año.

| Narrativa de los mercados

Los mercados inician la semana con tono mixto, influenciados por la incertidumbre comercial de EE.UU. y datos macroeconómicos clave. La FED mantendría las tasas sin cambios, (probabilidad 99%) según CME FedWatch. El dólar (DXY) cayó por debajo de 107.5 tras la reversión de amenazas arancelarias de Trump a Colombia, reflejando la volatilidad del dólar ante medidas comerciales agresivas. En Europa, el BCE podría recortar en 25 pb las tasas el jueves, su quinta reducción desde su máximo en dos décadas. En el Reino Unido, los PMI de enero superaron las expectativas, pero el BoE aún considera un recorte en febrero. China con señales de desaceleración: el PMI manufacturero cayó a 49.1 y las ganancias industriales disminuyeron un 3.3% en 2024. Beijing lanzó medidas para fortalecer su mercado de valores y mantener liquidez antes del Año Nuevo Lunar, mientras persisten riesgos por aranceles de EE.UU. En Japón, el BoJ la semana anterior elevó las tasas a 0.5% por primera vez en 16 años, con previsiones de inflación alcanzando el 2%.

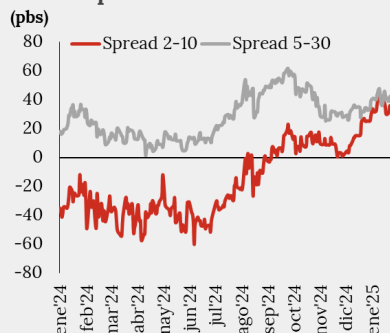
En Colombia, el Gobierno anunció haber superado el impase con EE.UU., tras las medidas arancelarias impuestas por Donald Trump en respuesta a la desautorización del presidente Gustavo Petro sobre el aterrizaje de aviones con deportados colombianos. Tras alcanzar un acuerdo, el canciller de Colombia, Luis Gilberto Murillo, y el embajador Daniel García-Peña viajarán a EE. UU. para profundizar diálogos con binacionales. Mientras tanto, los inversores permanecen atentos al desarrollo de las tensiones comerciales, pues la amenaza de aranceles generó gran incertidumbre.

Rendimientos Tesoros EE.UU



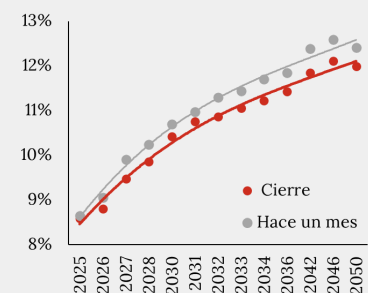
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU



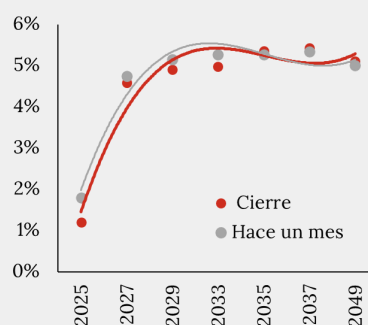
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia
10:00	US	Ventas viviendas nuevas	Dec	mil	664	pendiente	670	660	↓
10:30	US	Actividad manuf Fed Dallas	Jan	%	45750	pendiente	--	-3	↓
08:30	US	Chicago Fed Nat Activity Index	Dec	%	-0.12	pendiente	--	0	↑
	US	Permisos de construcción	Dec F	mil	1483	pendiente	1483	1483	=
07:00	ME	Balanza comercial	Dec	USD mill	-133	1500	3494	3500	↑
04:00	ALE	Situación empresarial IFO	Jan	%	84.7	85.1	84.8	84.3	↓
04:00	ALE	Expectativas IFO	Jan	%	84.4	84.2	85.0	85.0	↑
04:00	ALE	Evaluación actual IFO	Jan	%	85.1	86.1	85.4	85	↓
00:00	JAP	Índice líder CI	Nov F	%	107.0	107.5	107.0	107.0	=

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%		Min	Actual	Max				
Dólar	107.44	-0.15%	100.11	107.44	109.65	108.65	107.54	104.64	106.9 - 107.8
USDCOP	4,176	-1.30%	3,765	4,176	4,480	4332.89	4365.95	4134.98	4,235 - 4,280
EURCOP	4,375	-0.72%	4,375	4,375	4,789	4482.96	4551.72	4424.54	4,355 - 4,410
Deuda Pública	pbs								
2026	8.81	-6.00	8.81	8.81	10.96	9.087	8.785	8.967	8.75 - 8.90
2027	9.48	-5.10	8.6	9.48	10.56	9.824	9.570	9.534	9.40 - 9.55
2033	11.06	-13.20	9.558	11.06	11.75	11.453	11.057	10.602	11.00 - 11.15
2042	11.85	-10.50	10.015	11.85	12.566	12.230	11.846	11.385	11.80 - 11.95
2050	11.99	-21.00	9.913	11.99	12.68	12.355	11.946	11.413	11.95 - 12.10
Renta Variable	%								
COLCAP	1,415	1.13%	1,220.31	1,415.00	1,441.68	1,388	1,375	1,361	1,386 - 1,406
Ecopetrol	1,760	-0.85%	1,590	1,760	2,445	1,781	1,755	2,048	1,700 - 1,760
PF-Bancolombia	36,980	2.15%	29,220	36,980	36,980	36,045	35,182	33,983	35,420 - 36,500

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Fuente: Banrep, Cierres SEN

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	4.18	-8.97
5	4.31	-11.57
7	4.41	-12.17
10	4.51	-11.13
30	4.76	-9.14

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-2.3%
Dow Jones	-0.9%
Nasdaq	-3.9%
Europa	
Stoxx 600	-0.44%
DAX	-0.93%
FTSE	-0.21%
Asia	
CSI 300	-0.41%
Nikkei	-0.92%
Kospi	+0.85%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Café	19.35	1.74%
Oro	2797.89	-0.31%
Maiz	1047.5	-0.71%
Brent	76.96	-0.76%
WTI	74.08	-0.78%
Cobre	4.2845	-0.84%
Plata	30.858	-1.05%
Gas N	3.276	-5.04%

Fuente: Investing

Escúchanos:

 [En YouTube](#)

 [En Spotify](#)

| Peso colombiano (COP)

El peso colombiano enfrenta un inicio de semana desafiante, con varios eventos relevantes impactando su desempeño frente al dólar. En particular, ayer las tensiones arancelarias y migratorias con EE.UU. generaban presiones de depreciación significativas para la moneda local, que se ubicaba por debajo de COP\$4,200 por dólar al final de la última semana de negociación. Los CDS a 5 años, que miden la percepción de riesgo país de Colombia, suben hasta los 200 puntos (+9 pbs). Sin embargo, el panorama hoy, muestra una calma relativa tras las declaraciones acerca del acuerdo entre ambos países y las señales de moderación en las amenazas arancelarias de EE.UU. Esto podría limitar el alza significativa de la tasa de cambio local, aunque la incertidumbre en este frente podría tener un impacto en el comportamiento. En conjunto, con la presión bajista de los precios del petróleo, la tendencia de apreciación del peso podría presentar una pausa.

| Materias primas

Los futuros del crudo Brent fluctuaron cerca de USD\$78.5 por barril, influenciados por las políticas comerciales de la administración Trump. EE. UU. amenazó con aranceles a Colombia por una disputa migratoria, pero detuvo la medida tras un acuerdo con Bogotá. Además, Trump instó a la OPEP a bajar los precios del petróleo para debilitar los ingresos de Rusia y frenar sus acciones en Ucrania. Sin embargo, las preocupaciones sobre la demanda global aumentaron debido a la desaceleración económica en China, principal importador de crudo, donde la actividad fabril se contrajo en enero tras tres meses de crecimiento.

| Renta fija

Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. alcanzaron su nivel más bajo del año, impulsados por una creciente demanda de activos refugio tras la caída de las acciones tecnológicas. En Europa, los rendimientos de los Bunds alemanes también disminuyeron, aunque con un desempeño ligeramente inferior al de los bonos del Tesoro de EE. UU. Asimismo, los bonos franceses e italianos mostraron un rezago frente a los Bunds debido a una menor apetencia por el riesgo. En América Latina, el rendimiento del bono a 10 años de Brasil subió a 15.16%, acercándose al máximo de 15.3% registrado en marzo de 2016. Este movimiento fue impulsado por preocupaciones sobre políticas fiscales insostenibles, el aumento de la deuda pública y mayores primas de riesgo, sumados a una postura restrictiva del banco central brasileño. Por su parte, los TES colombianos experimentaron valorizaciones el viernes tras mantenerse la calificación crediticia del país. Para la jornada de hoy, se anticipa que el empinamiento de la curva de rendimientos persista, influenciado por las críticas al gobierno de Gustavo Petro luego de la disputa diplomática con EE. UU. y un menor apetito por riesgo en el mercado.

| Renta variable

El mercado en Estados Unidos se muestra negativo, mientras los operadores ajustan sus expectativas al comportamiento de las relaciones comerciales de EE.UU. con el mundo. Entre tanto, las acciones de IA retroceden debido a lo que podría ser una mayor competencia con China, debido a la startup DeepSeek. Europa se muestra negativa, los inversores analizan el comportamiento de Wall Street. En Asia, el mercado se mostró mixto, los inversionistas se encuentran atentos a los datos de ganancias industriales y de manufactura en China. Finalmente, para el caso del índice local, esperamos una corrección en la jornada de hoy, dado el incremento en la percepción de riesgo a nivel local luego de lo ocurrido entre el presidente de Colombia, Gustavo Petro y el presidente de EE.UU., Donald Trump. Lo anterior se ve reflejado en el comportamiento de los ADR de Ecopetrol (-2.49%) y Bancolombia (-3.28%) en el mercado pre-operaciones.

| Noticias de emisores

- **ISA:** Informa que la Superintendencia de Sociedades confirmó, en segunda instancia, la inscripción del nombramiento de Jorge Andrés Carrillo como representante legal de la compañía, decisión que ratifica la resolución emitida por la Cámara de Comercio de Medellín el 10 de enero de 2025. Esta confirmación se da tras el recurso interpuesto por un accionista, y con ella queda en firme el registro del nombramiento de Jorge Andrés Carrillo a partir del 24 de enero de 2025.

