

Así amanecen los mercados

Semana clave por decisiones de Bancos Centrales en el mundo



Martes, 28 enero 2025

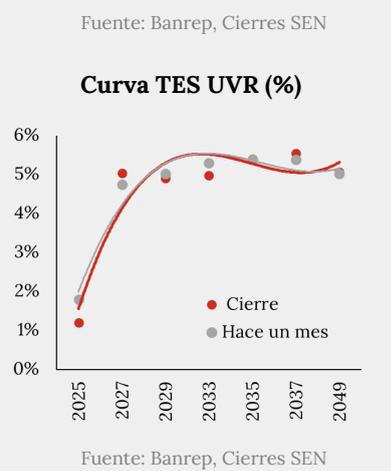
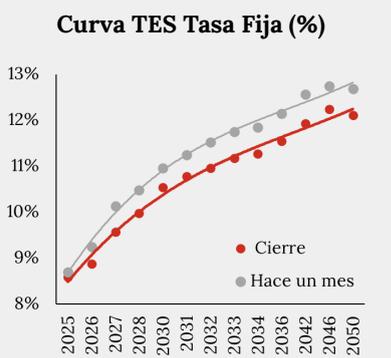
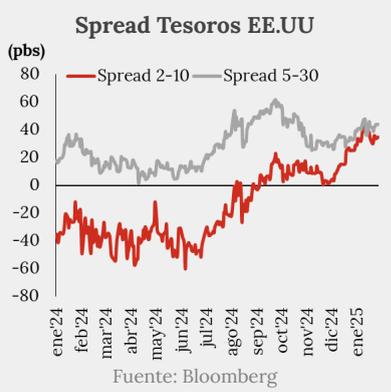
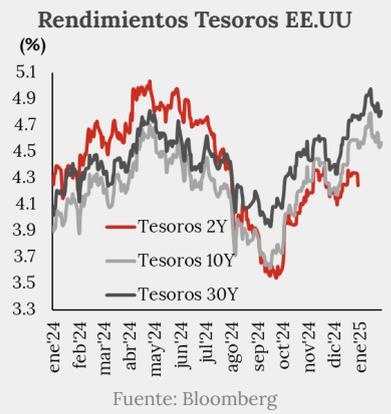
| Resumen

- El mercado en Estados Unidos se muestra mixto, mientras los operadores analizan las expectativas alrededor de la nueva IA, DeepSeek.
- En el mercado cambiario el panorama muestra una leve fortaleza del dólar estadounidense.
- Los bonos del Tesoro registraron pequeñas pérdidas al inicio de la jornada, revirtiendo ganancias.

| Narrativa de los mercados

Las tensiones comerciales entre EE.UU. y sus socios han aumentado tras el anuncio de nuevos aranceles a semiconductores, productos farmacéuticos y acero, con la administración Trump buscando fomentar la producción nacional. Los mercados reaccionan con cautela ante la proximidad de la primera ronda de aranceles el 1 de febrero. Mientras tanto, la Fed inició su reunión de política monetaria con expectativas de mantener las tasas estables, pese a las presiones de Trump para reducir los costos de endeudamiento. Los inversores observan atentamente las perspectivas de inflación de la Fed y el informe del índice de precios PCE, su indicador de inflación preferido, en busca de señales sobre posibles recortes en la segunda mitad del año. En Europa, el Banco Central Europeo podría recortar las tasas en 25 pbs tras cuatro reducciones en 2024. Los mercados esperan indicios sobre sus próximos movimientos, mientras datos de confianza del consumidor en Francia y la tasa de desempleo en España marcan la agenda económica. En el Reino Unido, se prevé un recorte de tasas en febrero, pese a datos de PMI más sólidos de lo esperado. En China, la actividad manufacturera cayó a 49.1 en enero, dando una posible contracción del sector.

En Colombia, el Ministerio de Hacienda anunció la postergación de gastos presupuestarios por COP\$12 billones (USD\$2,800 millones). Grandes proyectos de infraestructura, como el Metro de Bogotá, el Canal del Dique y los sistemas de transporte masivo en varias ciudades principales enfrentarán retrasos en las transferencias gubernamentales. Por su parte, el ministro asistirá al Congreso para discutir la declaratoria de estado de conmoción interior por parte del Gobierno.



Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia
10:00	US	Confianza del consumidor del...	Jan	%	104.7	pendiente	105.6	105	↑
08:30	US	Órdenes bienes duraderos	Dec P	%	-1.2%	pendiente	0.8%	0.01	↑
10:00	US	Índice manufacturero Richmo...	Jan	%	-10	pendiente	--	-10	=
08:30	US	Durables no transportación	Dec P	%	-0.2%	pendiente	0.4%	0.4%	↑
09:00	US	Índice de precios de vivienda...	Nov	%	0.4%	pendiente	--	0.4%	=
16:00	CLP	Objetivo de tasa a un día	Jan 28	%	5.00%	pendiente	5.00%	5.00%	=

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%		Min	Actual	Max				
Dólar	107.44	-0.04%	100.11	107.44	109.65	108.61	107.55	104.66	107.6 - 108.1
USDCOP	4,196	0.50%	3,765	4,496	4,486	4323.04	4361.08	4136.55	4,170 - 4,220
EURCOP	4,403	0.21%	4,403	4,403	4,789	4475.91	4545.40	4426.39	4,360 - 4,400
Deuda Pública	pbs								
2026	8.88	7.00	8.88	8.88	10.96	9.074	8.792	8.965	8.80 - 8.95
2027	9.57	9.20	8.6	9.57	10.56	9.808	9.577	9.534	9.50 - 9.60
2033	11.17	11.20	9.558	11.17	11.755	11.437	11.071	10.607	11.10 - 11.20
2042	11.93	8.40	10.015	11.93	12.566	12.208	11.862	11.391	11.85 - 12.00
2050	12.11	12.40	9.913	12.11	12.68	12.337	11.965	11.421	12.03 - 12.15
Renta Variable	%								
COLCAP	1,432	1.20%	1,220.31	1,432.00	1,441.68	1,394	1,378	1,362	1,412 - 1,441
Ecopetrol	1,795	1.99%	1,590	1,795	2,445	1,785	1,757	2,047	1,785 - 1,810
PF-Bancolombia	38,500	4.11%	29,220	38,500	38,500	35,992	35,226	33,988	38,380 - 39,850

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	4.21	1.52
5	4.36	2.37
7	4.46	2.64
10	4.56	2.64
30	4.80	2.86

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.2%
Dow Jones	+0.1%
Nasdaq	-0.1%
Europa	
Stoxx 600	+0.6%
DAX	+0.9%
FTSE	+0.5%
Asia	
CSI 300	-0.06%
Nikkei	-1.39%
Kospi	+0.85%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
WTI	73.71	0.74%
Brent	76.73	0.72%
Cobre	4.2585	0.64%
Plata	30.547	0.44%
Oro	2773.69	0.27%
Café	19.22	0.26%
Maiz	1046	0.10%
Gas N	3.173	-2.46%

Fuente: Investing

Escúchanos:

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

| Peso colombiano (COP)

En el mercado cambiario el panorama muestra una leve fortaleza del dólar estadounidense que impulsa al alza las tasas de cambio en la región. Sin embargo, los precios del crudo y el cobre avanzan, limitando la depreciación significativa de las monedas pares del peso colombiano. Con esto en cuenta, es relevante mencionar que durante la última semana de negociación, la correlación diaria del COP frente a sus pares en la región se debilitó, incluso hasta el 8% con respecto al real brasileño. Mientras tanto, la correlación con el petróleo de referencia Brent se fortalece hasta casi el -90%, lo que podría indicar que el alza en los precios de esta materia prima podría respaldar la tendencia de apreciación del COP hoy.

| Materias primas

Los futuros del crudo Brent subieron a USD\$77.3 por barril pero permanecen cerca de un mínimo de dos semanas, en medio de preocupaciones por los aranceles anunciados por Donald Trump, que incluyen medidas sobre acero, aluminio y cobre, aumentando temores sobre su impacto en la demanda global de materias primas. Su secretario del Tesoro, respalda la implementación gradual de aranceles universales del 2.5%. El lunes, los precios del crudo cayeron un 1.8% debido a la aversión al riesgo por la caída en las acciones tecnológicas y débiles datos manufactureros de China. Aunque la disputa migratoria entre EE.UU. y Colombia se resolvió, las amenazas arancelarias de Trump contra China, Canadá y México, junto con su presión a la OPEP para reducir precios y aumentar la producción estadounidense, afectan el sentimiento del mercado.

| Renta fija

Los bonos del Tesoro de EE. UU. registraron pérdidas moderadas tras la estabilización de las acciones tecnológicas. La subasta de bonos a 7 años por USD\$44 mil millones cerrará el ciclo semanal, tras una sólida demanda en notas a 2 y 5 años el lunes. En Europa, los rendimientos de los Bunds subieron levemente, mientras los mercados enfocan su atención en la encuesta de préstamos del BCE y emisiones de deuda, incluida una nueva nota alemana a 2 años. Austria planea emitir deuda a 10 años y reabrir un bono con vencimiento en 2049, con una recaudación estimada de hasta €6 mil millones. En Reino Unido, los gilts estarán atentos a la emisión de un nuevo bono indexado a 10 años. En Latinoamérica, los bonos brasileños se mantienen sobre el 15.0% ante preocupaciones fiscales, los mexicanos alcanzaron el 10.0% por presiones cambiarias, y los TES colombianos se desvalorizaron por incertidumbre política. Para la jornada de hoy, a nivel local, anticipamos una corrección moderada del movimiento observado ayer. Aunque la apertura presentó un incremento significativo en las tasas, el ajuste progresivo durante la sesión suavizó parcialmente el impacto inicial, lo que sugiere una posible estabilización en el corto plazo.

| Renta variable

El mercado en Estados Unidos se muestra mixto, mientras los operadores siguen analizando la dinámica de las acciones de tecnología debido a las expectativas alrededor de la nueva IA, DeepSeek. Las acciones de Nvidia enfrentan una presión vendedora relevante, a medida que este nuevo competidor gana más protagonismo. Europa se muestra positiva, los inversores intentan rotar sus portafolios hacia sectores más defensivos, como los servicios públicos. En Asia, el mercado se mostró mixto, los inversionistas en Hong Kong se muestran optimistas por el retroceso de las acciones en Wall Street. Finalmente, para el caso del índice local, nos sorprendió la fuerza alcista de las últimas jornadas, impulsada por las acciones de Bancolombia, de mantenerse el apetito por los activos locales, podríamos observar un índice en niveles cercanos a los máximos de 2024.

| Noticias de emisores

- **Canacol:** Reportó sólidos resultados financieros y operativos para 2024, destacando un EBITDAX de USD\$298 millones, superando el límite superior de su guía, gracias a la oferta limitada de gas natural en Colombia y precios altos de gas y electricidad. En el cuarto trimestre, alcanzó un EBITDAX de USD\$78 millones. Las ventas contractuales de gas y petróleo promediaron 165 MMscfpd en el año, dentro del rango proyectado. El CAPEX anual fue de USD\$123 millones, por debajo del límite inferior de la guía, debido a eficiencias en perforación y reducción de costos.
- **Grupo Sura:** Informa que ha presentado el Reporte de Mejores Prácticas Corporativas – Encuesta “Código País” correspondiente al año 2024.
- **Mineros:** La Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) ha recibido solicitud de autorización de oferta pública de adquisición (OPA) sobre acciones ordinarias de Mineros. El precio de compra por cada acción del emisor será la suma de 4,600 pesos colombianos, pagaderos en efectivo y en pesos colombianos (“COP”) o en dólares de los Estados Unidos de América (“USD”).

