

Así amanecen los mercados

Mercados esperan la decisión de la Reserva Federal



Miércoles, 29 enero 2025

| Resumen

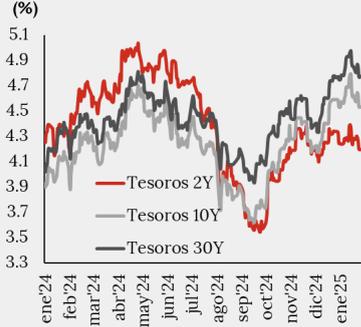
- El mercado en Estados Unidos se muestra estable, la recuperación de las acciones de microchips ayuda a generar algo de calma en el mercado.
- Las monedas latinoamericanas muestran cierta cautela al inicio de la jornada de este miércoles.
- Los bonos del Tesoro estadounidense se mantienen estables antes de la decisión de la Fed.

| Narrativa de los mercados

Hoy, los mercados operan con cautela a la espera de la decisión de la Reserva Federal (Fed), donde esperamos que mantenga su tasa en el rango 4,25%-4,50% tras los recortes de 2024. La inflación anual repuntó a 2.9% en diciembre, mientras que la subyacente descendió a 3.2%, alimentando la incertidumbre sobre futuras reducciones. Además, la caída del 2% en las solicitudes de hipotecas refleja un menor dinamismo del crédito, en un contexto donde los mercados monitorean posibles declaraciones del presidente Trump sobre política monetaria y comercial. En Europa, el BCE podría recortar su tasa en 25 pb mañana en respuesta a la desaceleración económica. En diciembre, los préstamos a hogares crecieron 1.1% y los destinados a empresas 1.5%, señalando una recuperación del crédito. Hoy se conocerán el PIB de España y las cifras de confianza en Alemania e Italia. En Asia, China enfrenta mayores tensiones comerciales ante la inminente imposición de aranceles del 10% por EE.UU. desde el 1 de febrero. La actividad manufacturera se contrajo en enero, mientras que el banco central inyectó CNY\$1.7 billones para estabilizar la liquidez. En Japón, el Banco Central elevó su tasa de interés y revisó al alza sus proyecciones de inflación, endureciendo su postura monetaria. No obstante, la confianza del consumidor cayó a 35.2, el nivel más bajo desde septiembre de 2023. En mercados emergentes y Latam, persiste la volatilidad ante el impacto de tasas elevadas y la incertidumbre geopolítica. Hoy, el Riksbank de Suecia decidirá sobre su política monetaria, mientras que en Latinoamérica, la atención está en los datos de inflación y crecimiento en Brasil y México.

En Colombia, ayer, el Comité Autónomo de la Regla Fiscal (CARF) advirtió que el déficit fiscal de 2024 superó en COP\$21 billones la meta del MFMP, principalmente por una menor recaudación tributaria (COP\$10.8 billones menos de lo proyectado) y un mayor gasto primario (COP\$9.8 billones por encima de lo previsto). Aunque las cifras son preliminares, el mercado reaccionó al respecto. Más tarde en la jornada, el Gobierno anunció tres impuestos temporales para recaudar COP\$1.06 billones en 90 días que servirán para la comoción interior en el Catatumbo, incluyendo IVA del 19% a juegos de azar online, contribución a exportaciones de petróleo y carbón, e impuesto de timbre.

Rendimientos Tesoros EE.UU (%)



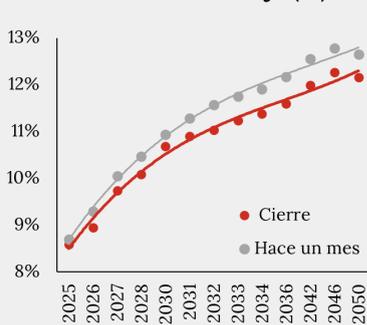
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU (pbs)



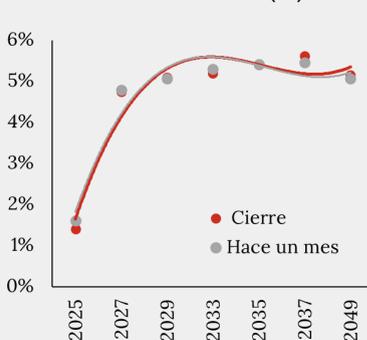
Fuente: Bloomberg

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 Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia
14:00	US	FOMC Decisión de tasa (techo)	Jan 29	%	4.50%	pendiente	4.50%	4.50%	
14:00	US	FOMC Decisión de tasa (piso)	Jan 29	%	4.25%	pendiente	4.25%	4.25%	
16:30	BRA	Tasa Selic	Jan 29	%	12.25%	pendiente	13.25%	13.25%	
07:00	ME	Tasa de desempleo NSA	Dec	%	2.64%	2.40%	--	2.50%	↓
04:00	EUR	Oferta de dinero M3 YoY	Dec	%	3.80%	3.50%	3.80%	4.00%	↓
03:00	ESP	PIB QoQ	4Q P	%	0.80%	0.80%	0.60%	0.60%	-
03:00	ESP	PIB YoY	4Q P	%	3.30%	3.50%	3.20%	3.20%	↑
04:00	ITA	Confianza de fabricación	Jan	%	85.9	86.8	85.4	85	↑
04:00	ITA	Índice confianza consumidor	Jan	%	96.3	98.2	96.6	97	↑

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses		PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy	
Divisas	%	%	Min	Actual	Max				
Dólar	107.87	0.55%	● 100.11	● 107.87	● 109.65	108.59	107.58	104.68	107.7 - 108.2
USDCOP	4.219	0.53%	● 3.765	● 4.219	● 4.486	4313.49	4357.23	4138.19	4.195 - 4.240
EURCOP	4.400	0.16%	● 4.004	● 4.400	● 4.789	4468.71	4539.06	4428.27	4.200 - 4.230
Deuda Pública	pbs								
2026	8.95	7.50	● 8.95	● 8.95	● 10.96	9.063	8.802	8.963	8.90 - 9.00
2027	9.74	16.40	● 8.6	● 9.74	● 10.56	9.796	9.589	9.536	9.70 - 9.80
2033	11.24	7.10	● 9.558	● 11.24	● 11.755	11.415	11.086	10.613	11.20 - 11.30
2042	11.99	6.20	● 10.015	● 11.99	● 12.566	12.182	11.879	11.398	11.95 - 12.05
2050	12.16	4.60	● 9.913	● 12.16	● 12.68	12.314	11.985	11.429	12.10 - 12.25
Renta Variable	%								
COLCAP	1.474	2.90%	● 220.31	● 1.474	● 1.474	1.402	1.383	1.364	1.474 - 1.500
Ecopetrol	1.825	1.67%	● 590	● 1.825	● 2.44	1.791	1.761	2.046	1.825 - 1.840
PF-Bancolombia	40.600	5.45%	● 9.220	● 40.600	● 40.600	35.925	35.277	34.000	40.800 - 42.520

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	4.20	-0.10
5	4.33	-0.17
7	4.43	-0.06
10	4.53	-0.39
30	4.77	-0.51

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*

S&P 500	+0.1%
Dow Jones	+0.1%
Nasdaq	+0.4%

Europa

Stoxx 600	+0.7%
DAX	+0.8%
FTSE	+0.3%

Asia

CSI 300	-0.41%
Nikkei	+1.0%
Kospi	+0.85%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maiz	1052.88	0.75%
Café	19.31	0.42%
Plata	30.988	0.34%
Cobre	4.247	0.01%
Oro	2793.51	-0.04%
Gas N	3.118	-0.13%
WTI	73.34	-0.58%
Brent	76.03	-0.60%

Fuente: Investing

Escúchanos:

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

| Peso colombiano (COP)

Las monedas latinoamericanas muestran cierta cautela al inicio de la jornada de este miércoles, ante un mercado que espera la reunión de política monetaria de la Fed hoy. Sin embargo, a pesar de la leve fortaleza del DXY, las monedas pares en la región muestran un mayor sesgo de apreciación pues la decisión de la Fed podría ya estar descontada por el mercado y el diferencial de tasas aún podría ser atractivo en economías como Brasil y México que presentan, además, menores niveles de inflación frente a sus pares. Por lo tanto, el comportamiento de estas monedas podría influenciar vía correlación el desempeño del peso colombiano en la jornada de hoy. Durante las últimas dos jornadas, el COP rebotó desde su media móvil de 200 días (COP\$4,160 por dólar), por lo que este movimiento técnico y el escenario de que el Banrep pueda no recortar la tasa de interés en su reunión de esta semana podrían respaldar la apreciación de la moneda local.

| Materias primas

El miércoles, el petróleo registró una caída debido al incremento en las reservas de crudo en EE. UU. y a la reducción de los temores sobre el suministro desde Libia, mientras el mercado evaluaba posibles aranceles de EE. UU. a importaciones de Canadá y México. libia. El oro sube a 2,760 USD/onza como refugio ante la incertidumbre política y monetaria. Los metales industriales como el cobre caen por debajo de 4.20 USD/libra, presionados por el deterioro de los datos manufactureros chinos.

| Renta fija

Los bonos del Tesoro estadounidense se mantienen estables a la espera de la decisión de la Fed, mientras que los bunds y gilts suben tras una exitosa subasta de bonos alemanes a 10 años. Las expectativas sobre la reunión de política monetaria podrían mantener los rendimientos estadounidenses positivos. En el Reino Unido, los gilts están atentos a una subasta de bonos a 8 años y la emisión de un nuevo bono a 10 años en febrero. En Latinoamérica, ayer los rendimientos retrocedieron ante el mayor apetito por activos de riesgo. Sin embargo, en Colombia, los TES registraron desvalorizaciones con mayor impacto en los vencimientos entre 2027 y 2031, tras la publicación del informe del CARF. Esto impulsó un alza de 21 pbs en los TES 2026-2027 y de 10 pbs en los bonos a 2042 y 2046. No obstante, parte de este impacto se moderó a medida que el mercado asimiló los datos preliminares. Para la jornada de hoy, a nivel local, anticipamos una corrección moderada del movimiento observado ayer, impulsada por la expectativa de un tono más moderado por parte de la Fed, lo que podría fortalecer los bonos del Tesoro y aumentar el apetito por activos emergentes. Sin embargo, creemos que la tendencia de la semana continúa siendo levemente alcista respecto de los rendimientos.

| Renta variable

El mercado en Estados Unidos se muestra estable, la recuperación de las acciones de microchips ayuda a generar algo de calma en el mercado. Un tono más débil por parte de los hacedores de política monetaria podría ayudar a liberar presión sobre el Nasdaq. Europa se muestra positiva, los inversores vuelven a centrar su atención en los resultados corporativos, ASML del sector de semiconductores informó resultados mejor de lo esperado. En Asia, el mercado se mostró positivo en su mayoría, a medida que los operadores intentan revertir las pérdidas del sector tech. Finalmente, para el caso del índice local, seguimos observando el movimiento alcista del índice, el cual ya se encuentra por encima de los niveles máximos del año anterior. Las acciones de Bancolombia aún podrían tener espacio para seguir apoyando al índice luego de las noticias acerca de una mejor percepción del activo por parte de Morgan Stanley.

| Noticias de emisores

- **Éxito:** Transmitió el Reporte de Implementación de Mejores Prácticas Corporativas (Código País) 2024 y convocó a la Asamblea General de Accionistas el 27 de marzo de 2025 en su sede administrativa en Envigado, Antioquia.
- **Bancolombia:** Convocará a la Asamblea General el 14 de marzo de 2025. Informó que los accionistas de Grupo Cibest se reunirán el 29 de enero de 2025 para discutir la escisión parcial de Bancolombia en favor de Grupo Cibest. Presentó el Formulario F-4 ante la SEC para registrar acciones relacionadas con los cambios estructurales.
- **Banco de Bogotá:** Presentó el Reporte de Mejores Prácticas Corporativas 2024. Nombró a Luis Miguel González como Vicepresidente de Internacional y Tesorería, efectivo el 3 de febrero de 2025, y ratificó a Mónica Londoño como Vicepresidenta de Talento y Administrativa, quien asumió el cargo el 13 de enero de 2025.
- **Celsia Colombia:** Reportó ingresos separados de COP\$6.49 billones en 2024 (+15.3% vs 2023), un EBITDA de COP\$1.34 billones (-14.3%) y una ganancia neta de COP\$325.5 mil millones (-26.3%). Los estados consolidados se publicarán el 25 de febrero de 2025.

