

Así amanecen los mercados

Mercados al ritmo de la política monetaria y las tensiones comerciales

Viernes, 31 enero 2025

| Resumen

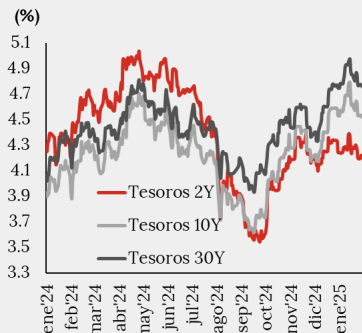
- En Estados Unidos los operadores vuelven a sentir tranquilidad en las acciones de tecnología.
- El peso colombiano superó el soporte clave ubicado en la media móvil de 200 días.
- Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU. se mantienen dentro de un rango estable.

| Narrativa de los mercados

El sentimiento de los mercados es de cautela luego que el presidente Trump ratificó aranceles del 25% a Canadá y México y del 10% a China, generando incertidumbre en el comercio global. En EE.UU., el PIB del 4T24 creció un 2.3% a/a, vs 2.6% (E), reflejando la resiliencia del consumo pese a tasas restrictivas. Hoy, la inflación PCE indicador clave para la Fed, se habría acelerado en diciembre +0.3% m/m, 2.6% a/a. En Europa, el BCE redujo su tasa 25 pbs por cuarta reunión consecutiva, con avances en la desinflación, aunque persisten riesgos en el sector servicios. Alemania reportó un alza del desempleo al 6.2%, mientras que la inflación en Francia fue menor a lo previsto. Japón por su parte mostró fortaleza con una caída del desempleo al 2.4% y un repunte en la producción industrial, impulsando expectativas de ajustes en la política monetaria. En mercados emergentes, México registró una contracción del PIB del 0.6% en el 4T24, la primera desde 2021, lo que refuerza expectativas de recortes en la tasa del Banxico ante posibles aranceles de EE.UU. En Brasil, la tasa de desempleo cayó al 6.2%, aunque el mercado laboral muestra signos de enfriamiento. La deuda pública bajó a 76.1% del PIB en diciembre, reflejando relativa estabilidad fiscal.

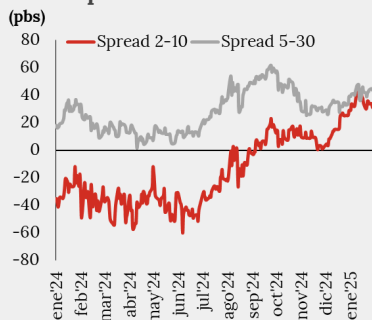
En Colombia, las importaciones crecieron un 13.7% en noviembre, pero el déficit comercial se amplió a USD 1,753 millones debido a la caída del 1.8% en exportaciones, liderada por combustibles. El Ministerio de Hacienda informó, primero, que el déficit fiscal primario entre enero y noviembre de 2024 alcanzó el 2.1% del PIB, un notable aumento respecto al 0.6% registrado el año anterior y, segundo, que expedirá un decreto de aplazamiento presupuestal para reducir las partidas congeladas en Colpensiones. En medio de la incertidumbre fiscal, ayer, Barclays rebajó su recomendación sobre los bonos colombianos en dólares, pasándola de "marketweight" a "underweight", debido a que los datos fiscales preliminares indican un desempeño peor al anticipado el año pasado. Hoy, esperamos que el Banco de la República mantenga la tasa de interés inalterada tras ver incrementados los riesgos fiscales y luego de la decisión de la FED de esta semana.

Rendimientos Tesoros EE.UU



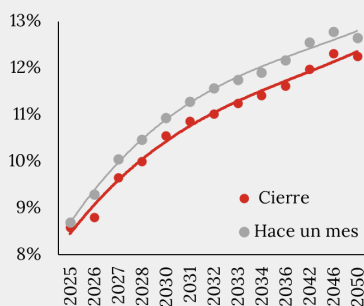
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU



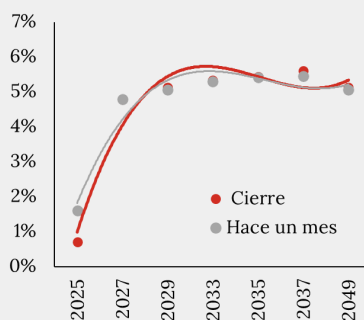
Fuente: Bloomberg

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
02:45	FRA	IPC YoY	Jan P	%	1.30%	1.40%	1.50%	1.50%	↑
02:45	FRA	IPC (MoM)	Jan P	%	0.20%	-0.10%	0.00%	0.00%	↓
03:55	ALE	Cambio en desempleo	Jan	mil	10.00	11	15	15	↑
03:55	ALE	Tasa de reclamos de desem...	Jan	%	6.10%	6.20%	6.20%	6.20%	↑
08:00	ALE	IPC YoY	Jan P	%	2.60%	pendiente	2.60%	2.70%	
08:00	ALE	IPC (MoM)	Jan P	%	0.50%	pendiente	0.10%	0.20%	
08:00	ALE	IPC UE armonizado YoY	Jan P	%	2.80%	pendiente	2.80%	2.80%	
08:00	ALE	IPC UE armonizado MoM	Jan P	%	0.70%	pendiente	-0.20%	-0.20%	
08:30	US	Ingresos personales	Dec	%	0.30%	pendiente	0.40%	0.40%	
08:30	US	Gasto personal	Dec	%	0.40%	pendiente	0.50%	0.50%	
08:30	US	Índice de coste de empleo	4Q	%	0.80%	pendiente	1.00%	1.00%	
08:30	US	Índice de precios PCE subyac...	Dec	%	2.80%	pendiente	2.80%	2.80%	
09:45	US	PMI Chicago MNI	Jan	%	36.9	pendiente	39.7	40	
10:00	COL	Desempleo urbano	Dec	%	8.00%	pendiente	--	9.30%	
13:00	COL	Tipo de interés a un día	Jan 31	%	9.50%	pendiente	9.25%	9.25%	

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas		%	Min	Actual	Max				
Dólar	107.80	0.22%	100.11	107.8	109.65	108.55	107.65	104.72	107.8 - 108.5
USDCOP	4,165	-0.29%	3,765	4,165	4,486	4290.94	4347.88	4140.82	4,135 - 4,180
EURCOP	4,340	-0.24%	4,340	4,340	4,789	4443.21	4528.18	4430.80	4,300 - 4,340
Deuda Pública		pbs							
2026	8.81	-9.00	8.81	8.81	10.96	9.017	8.813	8.955	8.75 - 9.90
2027	9.65	-4.00	8.6	9.65	10.56	9.755	9.602	9.534	9.55 - 9.70
2033	11.25	-4.90	9.648	11.25	11.755	11.370	11.114	10.622	11.18 - 11.35
2042	11.98	-3.40	10.15	11.98	12.566	12.129	11.909	11.409	11.88 - 12.10
2050	12.25	1.00	10.112	12.25	12.68	12.282	12.023	11.445	12.15 - 12.30
Renta Variable		%							
COLCAP	1,543	2.20%	1,220.31	1,543.00	2,445	1,419	1,393	1,366	1,543 - 1,563
Ecopetrol	2,025	7.43%	1,590	2,025	2,445	1,813	1,773	2,046	2,025 - 1,120
Pf-Bancolombia	41,880	-0.29%	39,220	41,880	42,000	35,843	35,460	34,130	41,900 - 42,600

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	4.21	0.12
5	4.32	0.53
7	4.43	0.79
10	4.53	0.83
30	4.77	1.18

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 (%)
Plata	32.68	0.58%
Oro	2846.66	0.05%
Gas N	3.043	-0.13%
WTI	72.63	-0.14%
Brent	75.77	-0.16%
Maiz	1037.88	-0.49%
Cobre	4.2785	-0.67%
Café	19.33	-0.72%

Fuente: Investing

Escúchanos:

 [En YouTube](#)

 [En Spotify](#)

| Peso colombiano (COP)

El peso colombiano superó el soporte clave ubicado en la media móvil de 200 días (COP\$4,165 por dólar) durante la jornada de ayer, habilitando el próximo nivel relevante en COP\$4,120 por dólar. Sin embargo, la tasa de cambio local se podría ver presionada al alza por la noticia acerca de la reducción de la recomendación por parte de Barclays, que en la modalidad next-day de ayer, generaba un alza de alrededor COP\$15. En conjunto, la influencia de depreciación de sus pares en la región dado el panorama comercial con EE.UU. y fiscal en Brasil también serán fundamentales clave para la moneda. Por otro lado, el escenario evaluado por el mercado acerca de que el Banrep mantenga sin cambios la tasa de interés hoy, podría limitar el alza significativa del USD/COP. Además, los flujos transados muestran una mayor fuerza vendedora de dólar durante el mes de enero, que podría seguir impulsando a la baja la tasa de cambio local.

| Materias primas

El petróleo WTI está por USD 73 por barril, mientras que el Brent se acerca a USD 76, impulsados por la incertidumbre sobre los aranceles de EE.UU. a México y Canadá, así como por la reunión de la OPEP+. Trump ha advertido que, a partir del sábado, impondrá un arancel del 25% a las exportaciones de estos países si no detienen los envíos de fentanilo a través de las fronteras estadounidenses. En metales industriales, el cobre se mantiene con volatilidad debido a preocupaciones sobre la demanda en China; mientras que en agrícolas, el café arábico sigue en máximos por preocupaciones sobre la oferta en Brasil.

| Renta fija

Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU. se mantienen en un rango estable, con un leve encarecimiento en los tramos largos tras la reafirmación de aranceles. En Europa, los soberanos, encabezados por los bunds alemanes, muestran un desempeño superior a los estadounidenses, impulsados por datos de inflación. Estaremos atentos a la publicación del índice PCE, así como en el discurso del gobernador Bowman, en este entorno, prevemos que los rendimientos continúen oscilando en rangos recientes, con una probable inclinación de la curva. En América Latina, los bonos soberanos operan estables. En Colombia, ayer, cerró con una curva más empinada: valorización en tramos corto y medio, mientras que el tramo largo se desvalorizó debido a preocupaciones fiscales. Hoy dependerá de las expectativas sobre la política monetaria del BanRep. Un 60% de los analistas espera un recorte, lo que podría seguir empujando la curva, sumado a la rebaja de recomendación de bonos en dólares por Barclays. Mantener la tasa sin cambios podría impulsar un aplanamiento de la curva en el corto plazo después de la decisión.

| Renta variable

El mercado en Estados Unidos se muestra levemente positivo, mientras los operadores vuelven a sentir tranquilidad en las acciones de tecnología. Las acciones de Apple subieron +4% luego de que la compañía superara las expectativas de los analistas. Europa se muestra positiva, mientras los operadores dejan de lado lo referente a la política monetaria y se enfocan en los resultados corporativos. En Asia, el mercado se mostró positivo en su mayoría, las acciones de Japón se alinean al movimiento de las tech en EE.UU., los mercados de Taiwán, Corea del Sur, Hong Kong y China siguen cerrados por las vacaciones del Año Nuevo Lunar. Finalmente, para el caso del índice local, seguimos atentos al movimiento alcista del índice, principalmente por el fuerte movimiento del día de ayer en Ecopetrol, algunos analistas empiezan a evaluar la sostenibilidad del repunte.

| Noticias de emisores

- **GEB:** Informa que, en cumplimiento de la Circular 028 de 2014, ha diligenciado y transmitido el Reporte de Implementación de Mejores Prácticas Corporativas correspondiente al año 2024.
- **Mineros:** Informa que ha diligenciado y transmitido el Reporte de Implementación de Mejores Prácticas Corporativas correspondiente al año 2024.
- **Ecopetrol:** Ha transmitido el Reporte de Implementación de Mejores Prácticas Corporativas – Código País – correspondiente al año 2024.
- **Grupo Sura:** Transmitió el Reporte de Implementación de Mejores Prácticas Corporativas. Además, aprobó convocar la Asamblea General de Accionistas para el 28 de marzo de 2025, tratar el Proyecto de Escisión Parcial por Absorción y presentar los Estados Financieros Separados de 2024 como base para dicho proyecto.
- **ISA:** Informa que ha transmitido el Reporte de Implementación de Mejores Prácticas Corporativas. Además, informó que la Contraloría General sancionó a Jorge Andrés Carrillo por hechos previos a su vinculación como presidente. Carrillo había informado a la empresa sobre el proceso, el cual está en recurso de reposición y apelación.
- **Grupo Argos:** Dio a conocer sus resultados separados, en los cuales cerró 2024 con una utilidad neta separada de COP\$2.5 billones, triplicando los resultados del año anterior, y un EBITDA de COP\$3.2 billones (+241%). Además, convocará una Asamblea Extraordinaria el 27 de marzo de 2025 para aprobar el Proyecto de Escisión con Grupo Sura y Cementos Argos.

- **Celsia:** Ha transmitido el Reporte de Implementación de Mejores Prácticas Corporativas – Código País – correspondiente al año 2024.
- **Bancolombia:** Informa que ha diligenciado y transmitido el Reporte de Implementación de Mejores Prácticas Corporativas correspondiente al año 2024.
- **Davivienda:** La Holding Davivienda Internacional suscribió por \$4.300 millones participaciones en Davivienda Investment Advisor USA.

Glosario

BanRep: acrónimo para el Banco de la República.

BCE: acrónimo en español para Banco Central Europeo.

BOE: acrónimo en inglés para Banco de Inglaterra (Bank of England).

BoJ: acrónimo en inglés para Banco de Japón (Bank of Japan).

Bonos TIPS: bonos indexados a la inflación de EE.UU.

Breakeven: inflación esperada necesaria para igualar rendimientos financieros.

Bunds: bonos Alemanes.

bpd: Barriles por día (petróleo).

Carry: estrategia de pedir recursos a una tasa baja para invertir en un activo con mayor rendimiento.

Commodities: materia prima intercambiada en mercados financieros.

Default: impago de la deuda.

Dot plot: gráfico de estimados de los miembros del Fed para la tasa de referencia.

EIA: acrónimo en inglés para la Administración de Información Energética (Energy Information Administration).

Fed: se refiere a la Reserva Federal de EE.UU.

FOMC: acrónimo en inglés para el Comité de Operaciones de Mercado Abierto en EE.UU. (Federal Open Markets Committee).

Gilts: bonos del Reino Unido.

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

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron contruidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2025 Acciones & Valores S.A.

Héctor Wilson Tovar García
Gerente de Investigaciones Económicas
wtoovar@accivalores.com
(601) 7430167 ext 1107

| María Alejandra Martínez Botero
Directora de Investigaciones Económicas
maria.martinez@accivalores.com
(601) 7430167 ext 1566

| Diana Valentina Gonzalez
Analista Renta Fija
diana.gonzalez@accivalores.com

| Jahnisi Arley Cáceres Gómez
Analista Renta Variable
jahnisi.caceres@accivalores.com

| Laura Sophia Fajardo Rojas
Analista Divisas
laura.fajardo@accivalores.com

| Natalia Toloza Acevedo
Practicante
natalia.toloza@accivalores.com



[@accivaloressa](https://twitter.com/accivaloressa)



[Acciones y Valores](https://www.linkedin.com/company/acciones-y-valores)



[@accionesyvaloressa](https://www.youtube.com/channel/UCqWz8v8v8v8v8v8v8v8v8v8)



[@accionesyvaloressa](https://www.whatsapp.com/channel/00000000000000000000000000000000)

[Suscríbete a nuestros informes](#)