

Así amanecen los mercados

El BCE considerando reducir tasas de interés



Jueves, 30 enero 2025

| Resumen

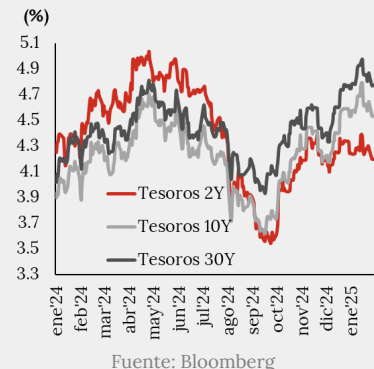
- El mercado en EE.UU se muestra positivo con los resultados de las primeras “siete magnificas”.
- El peso colombiano ha experimentado un aumento en el volumen negociado.
- Los bonos del Tesoro de EE. UU. experimentan una apreciación junto con los Bunds alemanes.

| Narrativa de los mercados

Los mercados operan con cautela tras la decisión de la Fed de mantener inalteradas las tasas, mientras se siguen descontando dos recortes de 25 pb en 2025. La economía de EE.UU. mostraría hoy señales de desaceleración con un crecimiento comprendido entre el 2.6% y 3% en el 4T24, por debajo del 3.1% del 3T24; recordando que la Fed ajustó sus proyecciones del PIB al 2.5% para 2024 y 2.1% para 2025. El BCE está considerando reducir tasas en un contexto de menor crecimiento económico. La eurozona creció 0.9% a/a en el 4T24, igualando el 3T24 pero por debajo del 1% esperado. Alemania siguió en recesión (-0.2%), mientras Francia (0.7%), Italia (0.5%) y España (3.5%) crecieron. La recesión industrial, altos costos energéticos y riesgos comerciales con EE. UU. aumentan la incertidumbre, afectando la confianza industrial (-12.9 en enero). Sin embargo, el Indicador de Sentimiento Económico subió a 952, sugiriendo una leve estabilización tras meses de debilidad. La inflación en la eurozona fue del 24% en diciembre, presionando al BCE. China por su parte, enfrenta incertidumbre por la caída del PMI manufacturero en enero (49.1), reflejando debilidad en la actividad industrial, mientras que el Banco de Japón evalúa alzas en las tasas de interés tras su reciente aumento al 0.5%. En América Latina, el Banco Central de Brasil elevó su tasa a 13.25% debido a riesgos inflacionarios, mientras que Chile mantuvo su tasa en 5% en un entorno de volatilidad global y presiones inflacionarias locales (4.5% en diciembre).

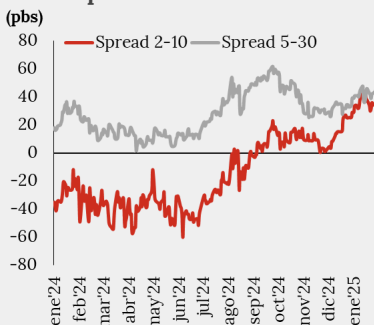
En Colombia, ayer, el ministro de Hacienda anunció que se sumaron \$30 billones como transacciones de única vez para garantizar el cumplimiento de la Regla Fiscal (RF) en 2024. De este modo, aunque el déficit fiscal aumentó, no se alteró el Balance Primario Neto Estructural (BPNE), fijado en -0.2% del PIB por los parámetros de la RF. En medio del debate fiscal, el presidente, Gustavo Petro, confirmó la presentación de una nueva reforma tributaria, como consecuencia del aplazamiento de \$12 billones del presupuesto que se produjo por la caída de la anterior Ley de Financiamiento. Advirtió que, si el Congreso no la aprueba, los recursos aplazados serán cancelados.

Rendimientos Tesoros EE.UU



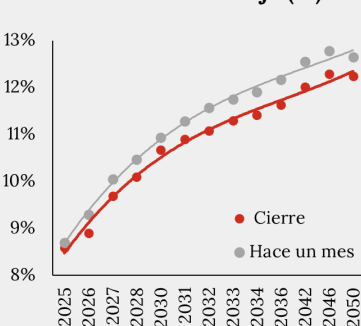
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU



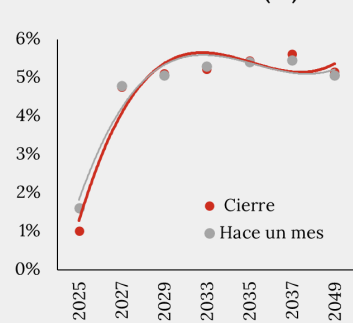
Fuente: Bloomberg

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	
01:30	FRA	PIB QoQ	4Q P	%	0.40%	-0.1%	0.0%	0.0%	↓
03:00	ESP	IPC YoY	Jan P	%	2.80%	3.0%	2.9%	0.03	↑
03:00	ESP	IPC (MoM)	Jan P	%	0.30%	0.2%	0.3%	-0.1%	↓
04:00	ALE	PIB SA QoQ	4Q P	%	0.1%	-0.2%	-0.1%	-0.1%	↓
04:00	ITA	PIB WDA QoQ	4Q P	%	0.0%	0.0%	0.1%	0.1%	=
05:00	EUR	PIB SA QoQ	4Q A	%	0.4%	0.0%	0.1%	0.1%	↓
05:00	EUR	PIB SA YoY	4Q A	%	0.9%	0.9%	1.0%	1.0%	↓
05:00	EUR	Tasa de desempleo	Dec	%	6.2%	6.3%	6.3%	6.3%	↑
05:00	EUR	Confianza del consumidor	Jan F	%	-14.50	-14.20	-14.2	-14.2	↑
08:15	EUR	Tasa de refinanciación prim...	Jan 30	%	3.15%	2.90%	2.90%	2.90%	
08:15	EUR	Tasa de organismos de dep...	Jan 30	%	3.00%	2.75%	2.75%	2.75%	
08:15	EUR	Linea de credito marginal	Jan 30	%	3.40%	3.15%	3.15%	3.15%	
08:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	Jan 25	mil	223	220	220	220	
08:30	US	PIB anualizado QoQ	4Q A	%	3.1%	2.6%	2.7%	2.7%	
08:30	US	Indice de precios PIB	4Q A	%	1.9%	2.5%	2.5%	2.5%	
08:30	US	Consumo personal	4Q A	%	3.7%	3.1%	3.1%	3.1%	
08:30	US	Indice de precio PCE subyace...	4Q A	%	2.2%	2.5%	2.5%	2.5%	
10:00	COL	Vtas pendientes viviendas(Mo...	Dec	%	2.2%	-1.0%	-1.0%	-1.0%	
10:00	COL	Balanza comercial	Nov	USD mill	-1052	-1300	-1300	-1300	
10:00	COL	Importaciones CIF total	Nov	USD mill	5731	5850	5800	5800	

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%		Min	Actual	Max				
Dólar	108.00	0.03%	100.11	108.00	109.65	108.59	107.61	104.70	107.7 - 108.2
USDCOP	4,167	-1.28%	3,765	4,167	4,481	4301.59	4352.58	4139.29	4,140 - 4,185
EURCOP	4,340	-1.37%	4,340	4,340	4,789	4455.96	4534.27	4429.65	(4,125 - 4,200)
Deuda Pública	pbs								
2026	8.90	-5.00	8.90	8.90	10.96	9,041	8,808	8,960	8.85 - 9.95
2027	9.69	-4.60	8.6	9.69	10.56	9,776	9,596	9,535	9.65 - 9.75
2023	11.30	5.80	9.617	11.30	11.755	11,395	11,101	10,618	11.25 - 11.40
2042	12.01	2.20	10.049	12.01	12.566	12,156	11,895	11,405	11.95 - 12.10
2050	12.24	7.90	9.913	12.24	12.681	12,297	12,004	11,438	12.20 - 12.30
Renta Variable	%								
COLCAP	1,509	2.90%	1,220.31	1,509.00	1,509.00	1,408	1,387	1,365	1,510 - 1,544
Ecopetrol	1,885	1.67%	1,590	1,885	2,445	1,798	1,764	2,045	1,880 - 1,925
PF-Bancolombia	42,000	5.45%	39,220	42,000	42,000	35,910	35,327	34,011	42,000 - 43,200

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	4.20	-1.65
5	4.30	-3.25
7	4.39	-3.67
10	4.49	-3.93
30	4.73	-4.01

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	1.93%
Oro	2818.39	0.89%
Cobre	4.2967	0.32%
Gas N	3.174	0.13%
Brent	75.61	0.00%
WTI	72.51	-0.15%
Maiz	1051	-0.85%
Café	19.27	-0.93%

Fuente: Investing

Escúchanos:

 [En YouTube](#)

 [En Spotify](#)

| **Peso colombiano (COP)**

El peso colombiano ha experimentado un aumento en el volumen negociado desde las últimas 11 jornadas, en línea con la valorización de otros activos en el mercado local. Si bien el flujo de entrada asociado al pago de impuestos ha sido ampliamente debatido, es posible que este factor se diluya en los primeros días de febrero. Por otro lado, la percepción de riesgo sobre Colombia ha disminuido tras los recientes acontecimientos diplomáticos con EE.UU la semana pasada. Desde un enfoque técnico, la moneda local aún tiene margen para apreciarse frente al dólar. No obstante, enfrenta un nivel de soporte en COP\$4,170 por dólar, mientras que el siguiente soporte clave, ubicado en torno a COP\$4,140, podría convertirse en el próximo objetivo de cotización.

| **Materias primas**

Los precios del petróleo se mantuvieron estables el jueves, aunque las incertidumbres sobre el efecto de eventuales aranceles comerciales en la economía global y el posible incremento en la producción de crudo en EE.UU. siguen generando inquietud. Además, los inversores centran su atención en la próxima reunión ministerial de la OPEP+ programada para el 3 de febrero, donde se podrían definir ajustes en la oferta del mercado. En metales, el cobre cae ante preocupaciones por aranceles y la desaceleración en China; mientras, en los agrícolas, el trigo oscila entre 5.30-5.50 USD/bushel, afectado por riesgos climáticos y una cosecha récord en Australia.

| **Renta fija**

Los bonos del Tesoro de EE. UU. experimentan una apreciación junto con los Bunds alemanes y los Gilts británicos en la antesala de la decisión de política monetaria del BCE. La estructura de rendimientos estadounidense muestra un aplanamiento de la curva debido a la contracción de los rendimientos a largo plazo en hasta 3 pbs. Los inversores monitorean atentamente la conferencia de Christine Lagarde en busca de señales sobre la orientación futura de la política monetaria, dado que cualquier indicio de falta de disposición para recortar tasas podría actuar como un factor limitante en la valorización de los mercados europeos. En el caso del mercado de deuda británico, los Gilts podrían replicar la tendencia de los Bunds y los Tesoros, antes de la subasta de bonos a 0.125% con vencimiento en 2026. Por otro lado, en la sesión previa, los rendimientos de los bonos colombianos exhibieron una pendiente más empinada, revirtiendo parcialmente el aplanamiento observado en la última semana. Este movimiento sugiere un posible agotamiento en la tendencia de valorización registrada en el último mes en la parte larga de la curva. Sin embargo, la parte corta podría tener todavía un margen para las valorizaciones hoy siguiendo el movimiento del Tesoro estadounidense.

| **Renta variable**

El mercado en Estados Unidos se muestra levemente positivo, los resultados de las primeras “siete magníficas” entre ellas Microsoft, Meta y Tesla generan movimientos en el mercado. Las acciones de Microsoft muestran pérdidas luego de resultados decepcionantes para el mercado. Europa se muestra positiva, mientras los operadores se encuentran atentos a la decisión del Banco Central Europeo en materia de tasa de interés. En Asia, el mercado se mostró mixto, los operadores se centran en la carrera por inteligencia artificial, además, los mercados de Taiwán, Corea del Sur, Hong Kong y China están cerrados por las vacaciones del Año Nuevo Lunar. Finalmente, para el caso del índice local, seguimos observando el movimiento alcista del índice, el índice parece ir en búsqueda de la resistencia sobre los 1,530 puntos.

| **Noticias de emisores**

- **Corficolombiana:** Informó que aceptó la renuncia de Luis Carlos Sarmiento Carvajal como Vicepresidente Ejecutivo de Banca de Inversión, cargo que ocupará hasta el 31 de enero de 2025. Además, la Junta decidió suprimir esta Vicepresidencia debido a la participación de la entidad en la nueva sociedad Aval Banca de Inversión S.A.S., en alianza con el Grupo Aval, anunciada el 11 de diciembre de 2024.
- **Promigas:** Informa que, a través de Deceval, ha realizado el pago de los intereses trimestrales vencidos de sus Bonos Ordinarios 2013, Serie A Subserie A20, emitidos el 29 de enero de 2013 por un valor nominal de COP\$250 mil millones. Este pago corresponde al periodo del 29 de octubre de 2024 al 29 de enero de 2025, por un monto total de \$5.8 mil millones.
- **Celsia:** Presentó sus estados financieros separados de 2024, destacando un sólido desempeño en medio de cambios regulatorios y volatilidad climática. Los ingresos alcanzaron COP\$788 mil millones, mientras que la utilidad neta se situó en COP\$630 mil millones, reflejando un crecimiento del 176,4% frente a 2023.
- **Davivienda:** En cumplimiento de la Circular Externa 028 de 2014 de la SFC, Banco Davivienda comunica que ha enviado el Reporte de Implementación de Código País para el año 2024, bajo el número de radicación 1647629.

- **Cemargos:** Cementos Argos avanza con SPRINT 3.0 y convocará a reunión extraordinaria de la Asamblea de Accionistas para someter a su aprobación la disposición del portafolio de acciones de Grupo Sura.

| 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
wtovar@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.gonzalezs@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



Acciones y Valores



@accionesyvaloressa



@accionesyvaloressa

[Suscríbete a nuestros informes](#)