

Así amanecen los mercados

Nuevos aranceles de EE.UU a México, Canadá y China

Lunes, 3 febrero 2025

| Resumen

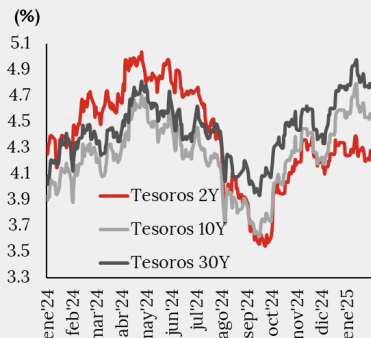
- En Estados Unidos los operadores ponen atención a los resultados de las tecnológicas.
- El peso colombiano rompió la semana pasada con una racha de cuatro semanas de apreciación.
- La curva de rendimiento de EE.UU. se ha aplanado, con los nodos de corto plazo subiendo a 4.24%.

| Narrativa de los mercados

Los mercados inician la semana con cautela tras la imposición de nuevos aranceles por parte de EE.UU. a México (25%), Canadá (25%) y China (10%). En respuesta, México aplicará aranceles de entre 5% y 20% a EE.UU., lo que aumenta el riesgo de menor inversión. China ha llevado la disputa a la OMC. Esta semana, la atención se centra en el informe de empleo de EE.UU., que podría influir en la política monetaria de la Fed, luego que la inflación subyacente, se mantuviera estable en diciembre, en línea con las proyecciones del FOMC. En la Eurozona, la inflación subió a 2.5% en enero vs el 2.4% anterior, luego del incremento en los costos energéticos. El PMI manufacturero avanzó a 46.6, lo que sugiere una desaceleración menos pronunciada. Ante el debilitamiento económico esperado se espera que el Banco de Inglaterra (BoE) considere nuevos recortes, esto a medida que probables aranceles a la UE añade presión al euro y la libra esterlina. En China, el PMI manufacturero cayó a 49.1, reforzando los temores sobre una mayor desaceleración económica. En América Latina, Brasil sorprendió con un superávit fiscal primario superior a lo esperado, en contraste con la contracción del PIB de México, que cayó un 0.6% en el 4T24. La creciente aversión al riesgo ha elevado los rendimientos de los bonos emergentes, mientras el reinicio de la guerra comercial genera incertidumbre sobre sus efectos y aumenta la volatilidad en los mercados.

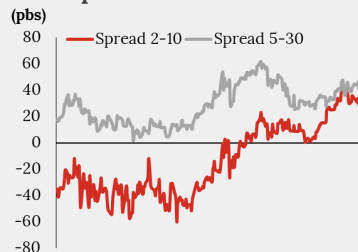
En Colombia, el Banco de la República optó por mantener su tasa en 9.5%, con cinco de los siete codirectores a favor de pausar el ciclo de flexibilización debido a los riesgos inflacionarios derivados del aumento del salario mínimo, las condiciones financieras externas y la incertidumbre fiscal, entre otros factores. Además, se reportó que en diciembre la tasa de desempleo a nivel nacional fue del 9.1%, mientras que en las áreas urbanas alcanzó el 9.0%. De otro lado, desde el 1 de febrero de 2025 subió el precio del galón de gasolina en promedio \$95, pasando de \$15.658 a \$15.753.

Rendimientos Tesoros EE.UU



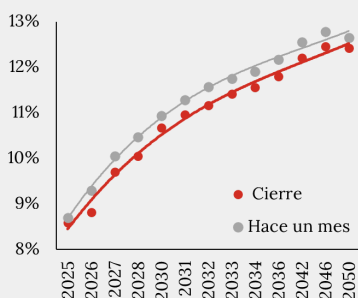
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU



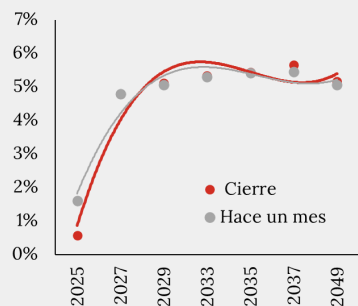
Fuente: Bloomberg

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 Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia
03:15	ESP	PMI de fabricación de España HCOB	Jan	indicador	53.3	50.9	53.5	53.5	↓
03:45	ITA	PMI de fabricación de Italia HCOB	Jan	indicador	46.2	46.3	47	47	↑
03:50	FRA	PMI de fabricación de Francia HCOB	Jan F	indicador	45.3	45	45.3	45.3	↓
03:55	ALE	PMI de fabricación de Alemania HCOB	Jan F	indicador	44.1	45	44.1	44.1	↑
04:00	EUR	PMI de fabricación de la zo...	Jan F	indicador	46.1	46.6	46.1	46.1	↑
04:30	UK	PMI de fabricación R. U. S&P Global	Jan F	indicador	48.2	48.3	48.2	48.2	↑
05:00	EUR	Estimación de IPC YoY	Jan P	%	2.40%	2.50%	2.40%	2.40%	↑
05:00	EUR	IPC subyacente YoY	Jan P	%	2.70%	2.70%	2.60%	2.60%	=
05:00	ITA	IPC UE armonizado YoY	Jan P	%	1.40%	1.70%	1.40%	1.40%	↑
09:45	US	PMI de fabricación EE. UU. S&P Global	Jan F	indicador	50.1	pendiente	50.1	50.1	
10:00	US	ISM manufacturero	Jan	indicador	49.3	pendiente	49.3	50	
10:00	US	Gasto en construcción (MoM)	Dec	%	0.00%	pendiente	0.20%	0.50%	
10:00	US	ISM de precios pagados	Jan	indicador	52.5	pendiente	55.2	54	

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas		%	Min	Actual	Max				
Dólar	108.21	0.19%	100.11		108.21	108.54	107.67	104.74	108.3 - 109.9
USDCOP	4,211	1.35%	3,765	4,211	4,486	4284.29	4344.05	4142.55	4,190 - 4,240
EURCOP	4,334	-1.52%			4,789	4430.16	4522.67	4431.85	(4,170 - 4,260)
Deuda Pública			pbs						
2026	8.81	1.00	8.81		10.96	9.017	8.813	8.955	8.75 - 8.90
2027	9.65	5.10	8.6	9.65	10.56	9.755	9.602	9.534	9.65 - 9.80
2033	11.25	16.20	9.648		11.25	11.370	11.114	10.622	11.35 - 11.50
2042	11.98	22.60	10.15	11.98	12.566	12.129	11.909	11.409	12.15 - 12.30
2050	12.25	17.60	10.112		12.25	12.282	12.023	11.445	12.35 - 12.50
Renta Variable			%						
COLCAP	1,521	2.20%	1,220.31		1,521.00	1,429	1,398	1,368	1,504-1,526
Ecopetrol	1,960	7.43%	1,590	1,960	2,445	1,835	1,786	2,048	1,930-1,975
Pf-Bancolombia	41,400	-0.29%	39,220		41,400	36,648	36,024	34,408	40,780 - 41,580

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	4.24	4.14
5	4.32	-0.53
7	4.42	-2.37
10	4.50	-3.73
30	4.73	-5.64

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-1.5%
Dow Jones	-1.7%
Nasdaq	-1.9%
Europa	
Stoxx 600	-1.4%
DAX	-1.8%
FTSE	-1.3%
Asia	
CSI 300	-0.41%
Nikkei	-2.66%
Kospi	-2.5%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	3.316	8.94%
WTI	74.54	2.77%
Brent	77.01	1.77%
Oro	2843.79	0.31%
Plata	32.26	-0.02%
Cobre	4.2517	-0.64%
Maiz	1034.75	-0.70%
Café	19.12	-1.19%

Fuente: Investing

Escúchanos:

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

| Peso colombiano (COP)

El peso colombiano rompió la semana pasada con una racha de cuatro semanas de apreciación, mientras la aversión al riesgo en el mercado global pesó sobre el comportamiento de la moneda local, en línea con la desvalorización de los demás mercados locales. El panorama de cautela persiste hoy y el apetito por activos refugio, como el dólar, podría mantenerse robusto en el corto plazo. La fortaleza del dólar y las medidas arancelarias a México podrían tener un efecto de depreciación importante sobre el comportamiento del peso colombiano, en conjunto con un alza de 4 pbs en los CDS a 5 años de Colombia, que se ubican en 207 puntos. Sin embargo, el alza de la tasa de cambio podría verse limitada por la leve fortaleza de los precios del crudo y la reciente decisión del Banrep de mantener su tasa de interés sin cambios.

| Materias primas

Los precios del petróleo subieron tras los aranceles impuestos por Trump a Canadá, México y China, generando temores de interrupciones en el suministro. EE. UU. importa 4 millones de barriles de petróleo canadiense y 500,000 de México diariamente. Los aranceles podrían aumentar los costos para las refinerías, elevando los precios del combustible. Sin embargo, las ganancias han sido limitadas por la preocupación sobre la demanda que pueda generar una guerra comercial. En metales industriales, el cobre también cae debido a las tensiones comerciales y la desaceleración manufacturera en China. En agrícolas, el café arábica sigue en máximos históricos, impulsado por la fortaleza del real brasileño y la menor producción en América Latina.

| Renta fija

La curva de rendimiento de EE.UU. se ha aplanado, con los rendimientos a corto plazo subiendo hasta 4.24%, mientras los de mayor plazo se han mantenido estables. Este movimiento sugiere un entorno de inflación elevada y tasas de interés más altas a corto plazo, seguido de una desaceleración económica que haría más atractiva la deuda a largo plazo. Los operadores han reducido sus expectativas sobre recortes de la Fed, viendo ahora sólo un 50% de probabilidad de dos recortes de un cuarto de punto en el año, frente al 90% que esperaban el viernes. Los rendimientos de los bonos alemanes bajan tras la situación arancelaria, lo que impulsa la demanda de refugio seguro. Los operadores aumentan las expectativas de flexibilización del BCE, con 87 pbs de recortes proyectados hasta 2025, frente a 81 pbs el viernes. En Francia, el primer ministro Bayrou busca aprobar un nuevo presupuesto sin votación parlamentaria, lo que amplía el diferencial OAT-Bund en 2 pbs a 77 pbs. Los rendimientos de los bonos soberanos de Colombia cerraron la semana anterior con desvalorizaciones, en línea con los títulos del Tesoro. Hoy, se espera que la curva se aplane con desvalorizaciones más pronunciadas en el corto plazo, esto tras la última decisión por parte del Banrep y expectativas de una tasa neutral más alta.

| Renta variable

En EE.UU., los futuros de Wall Street caen tras los aranceles impuestos por el presidente Trump, lo que ha generado represalias y riesgos en la cadena de suministro. Destacan en la agenda de resultados Alphabet, la empresa matriz de Google, y el gigante del comercio electrónico Amazon, que están listos para revelar sus cifras trimestrales el martes y el jueves, respectivamente. En Europa, los principales índices retroceden, con el Stoxx 50 perdiendo y el FTSE 100, afectados por la incertidumbre comercial y la posible respuesta de la UE. El sector automotriz lidera las pérdidas, debido a su exposición a Norteamérica. En Asia, el Nikkei 225 cae, golpeado por las automotrices y tecnológicas. En Brasil, el Ibovespa cae, presionado por el impacto de los aranceles, aunque Petrobras sube levemente tras ajustes en precios de combustible. El COLCAP crece 10.3% en el año, favorecido por flujos de inversión extranjera.

| Noticias de emisores

- **Ecopetrol:** Ecopetrol y OXY extienden su plan de desarrollo en la cuenca Permian, con 34 nuevos pozos entre 2025-2026. Se invertirán US\$885 millones para perforar 91 pozos y producir 90 mil barriles diarios. La alianza ha generado buenos resultados y podría extenderse según condiciones del mercado. El contrato que se había firmado en 2019 se renovó hasta el 2027.
- **Grupo Sura:** La compañía informó que publicó el aviso de convocatoria a la reunión ordinaria de la Asamblea de Accionistas que se llevará a cabo el 28 de marzo de 2025.
- **Hcolsel:** El Fondo Bursátil Colombia Select de S&P distribuirá \$26.00 por unidad el 7 de febrero de 2025. Tendrán derecho los inversionistas con participación al 31 de enero o con unidades de creación ese día. No aplicará para quienes solicitaron redención. Hcolsel iniciará su periodo ex dividend el 3 de febrero.

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 y 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 y 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 y Valores S.A.

| Maria Lorena Moreno
Practicante
maria.moreno@accivalores.com

@accionesyvalores

Suscríbete a nuestros informes