



Así amanecen los mercados

Mercados mixtos en medio de tensiones comerciales

Martes, 4 febrero 2025

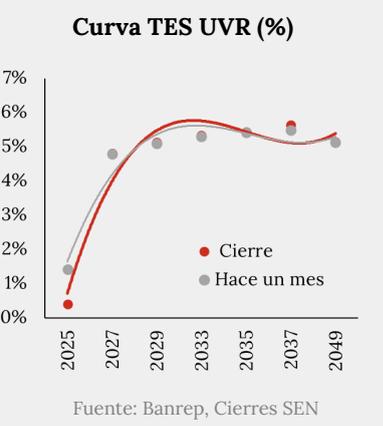
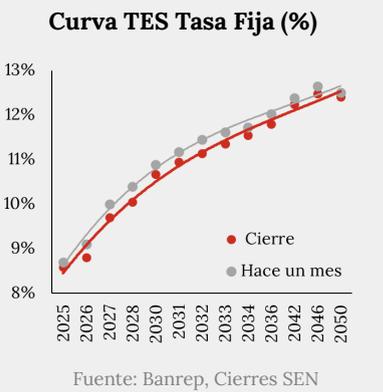
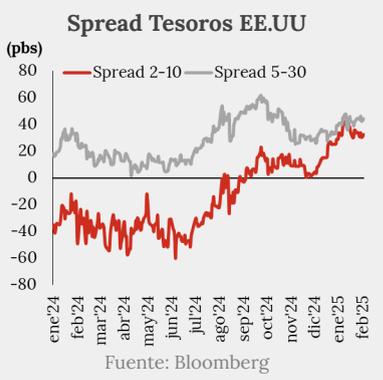
| Resumen

- Los futuros de Wall Street se ven afectados por la respuesta de China ante los aranceles de EE.UU.
- Mientras el dólar pierde impulso, las monedas latinoamericanas aún no tienen una tendencia clara.
- El rendimiento del bono del Tesoro de EE. UU. a 10 años se estabilizó en 4.56%.

| Narrativa de los mercados

Los mercados operan con un tono mixto ante las tensiones comerciales. En EE.UU., la confianza del consumidor cayó a 102.3 desde 106.7, reflejando preocupaciones por la inflación y nuevos aranceles a China. La Eurozona registró una inflación de 2.5% en enero, mayor al 2.4% esperado y reduciendo la probabilidad de recortes agresivos por parte del BCE, mientras la inflación subyacente se mantuvo en 2.7%, desafiando las previsiones de una leve baja a 2.6%. Los inversores han reaccionado con cautela a la imposición de aranceles estadounidenses del 10% sobre China, quien respondió con un 15% en aranceles sobre el carbón y el gas natural licuado (GNL) de EE.UU., y 10% sobre petróleo crudo, equipos agrícolas y ciertos automóviles, además de iniciar una investigación antimonopolio contra Google. China también impuso controles de exportación sobre metales estratégicos como tungsteno, telurio, rutenio y molibdeno, lo que podría afectar las cadenas de suministro globales. Cabe recordar que, ayer, Trump pospuso por un mes los aranceles del 25% a México y Canadá a cambio de medidas para frenar la migración y el tráfico de drogas, aunque amenazó con aranceles a productos de la UE y Reino Unido, aumentando la incertidumbre sobre la política comercial. En México, la postergación de los aranceles no disipa la incertidumbre, ya que las expectativas de recortes de tasas y una economía debilitada reducen la brecha de rendimiento frente a la Fed, afectando las operaciones de carry trade. En el Reino Unido, se espera que el Banco de Inglaterra haga una reducción de 25 pbs en la próxima reunión, llevándola al 4.5%, con un 95% de probabilidad. En Japón, los inversores esperan cifras salariales clave para la política del Banco de Japón (BoJ), que recientemente subió tasas y podría volver a hacerlo si los datos respaldan su proyección.

En Colombia, el Ministro de Hacienda, Diego Guevara, discutirá hoy sobre la ejecución del Presupuesto General de la Nación de 2024, mientras el Banco de la República presentará su informe trimestral de política monetaria, crucial para evaluar nuevos escenarios macroeconómicos. En materia de datos económicos, el DANE divulgará los datos de exportaciones de diciembre.



Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Esperado	Esperado	Tendencia
						Consenso	Accivalores	
10:00	US	Órdenes bienes duraderos	Dec F	%	-2.20%	-2.20%	-2.20%	=
10:00	US	Pedidos de fabrica	Dec	%	-0.40%	0.50%	0.10%	↑
10:00	US	Durables no transportacion	Dec F	%	0.30%	0.30%	0.30%	=
10:00	COL	Exportaciones FOB	Dec	USD mill	4121.1	--	4050	↓
18:30	JAP	Beneficios laborales (YoY)	Dec	%	3.00%	3.80%	2.80%	↓
19:30	JAP	Composite PMI Japón de Jib...	Jan F	indicador	51.1	51.1	51.1	=
19:30	JAP	Servicios PMI Japón de Jibu...	Jan F	indicador	52.7	52.7	52.7	=
20:45	CHI	Servicios PMI de China Caixin	Jan	indicador	52.2	52.4	52	↓

Información relevante de mercados

Divisas	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
			%	Min	Actual				
Dólar	108.34	-0.02%	100.11	108.34	109.65	108.55	107.69	104.75	108.3 - 109
USDCOP	4,164	-1.11%	3,765	4,164	4,486	4,275.59	4,338.80	4,144.20	4,140 - 4,195 (4,125 - 4,215)
EURCOP	4,315	0.11%	—	—	4,789	4,423.14	4,516.90	4,432.89	4,285 - 4,315
Deuda Pública pbs									
2026	8.81	-1.80	8.81	8.81	10.96	9,017	8,813	8,955	8.75 - 8.90
2027	9.65	0.20	8.6	9.65	10.56	9,755	9,602	9,534	9.65 - 9.80
2033	11.25	-6.20	9.648	11.25	11.755	11,370	11,114	10,622	11.30 - 11.45
2042	11.98	3.00	10.15	11.98	12.566	12,129	11,909	11,409	12.20 - 12.30
2050	12.25	-1.10	10.112	12.25	12.68	12,282	12,023	11,445	12.35 - 12.50
Renta Variable %									
COLCAP	1,521	-1.11%	1,220.31	1,521.00	1,521.00	1,425	1,396	1,368	1,496-1,512
Ecopetrol	1,960	2.30%	1,590	1,960	2,445	1,833	1,785	2,047	1,925-1,980
Pf-Bancolombia	41,400	-2.13%	29,220	41,400	42,000	36,553	35,968	34,389	40,200 - 40,780

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	4.26	0.64
5	4.37	1.24
7	4.48	1.32
10	4.57	1.73
30	4.81	2.11

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-0.2%
Dow Jones	-0.2%
Nasdaq	-0.2%
Europa	
Stoxx 600	-0.5%
DAX	+0.03%
FTSE	-0.1%
Asia	
CSI 300	-0.41%
Nikkei	+0.72%
Kospi	+1.13%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Café	19.44	0.93%
Cobre	4.3215	0.37%
Maiz	1055.12	-0.27%
Oro	2846.19	-0.38%
Plata	32.34	-0.57%
Brent	74.91	-1.38%
WTI	71.53	-2.23%
Gas N	3.205	-4.39%

Fuente: Investing

Escúchanos:

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

| Peso colombiano (COP)

En el mercado de monedas, el índice DXY pierde impulso como lo anticipamos, influenciado por el aplazamiento de las políticas arancelarias sobre algunos de sus principales socios comerciales. Sin embargo, ante este panorama, las monedas latinoamericanas aún no muestran una tendencia clara, debido a que la incertidumbre en materia de oferta y demanda genera un sentimiento mixto sobre el comportamiento de materias primas relevantes como el cobre y el petróleo. En este contexto, la volatilidad podría desempeñar un papel clave esta semana, considerando que el peso colombiano registró ayer una volatilidad diaria de COP\$105, un nivel que no se observaba desde noviembre de 2024. En el frente particular del COP, varios fundamentales respaldan los movimientos de apreciación, entre ellos la reciente decisión del Banrep, la debilidad del DXY y una moderación en los CDS a 5 años que caen hasta los 200 puntos. Sin embargo, todo dependerá del sentimiento de aversión al riesgo en el mercado dado el desarrollo de los anuncios comerciales.

| Materias primas

El precio del petróleo, en particular el WTI, cae por debajo de los USD \$72 tras los aranceles impuestos por China a productos energéticos de EE. UU., lo que incrementa el riesgo de una menor demanda global. En un entorno de tensiones comerciales internacionales, el oro se mantiene cerca de sus máximos históricos, alcanzando los \$2,810 por onza, impulsado por la incertidumbre geopolítica. Mientras tanto, el trigo sube debido a la postergación de aranceles a México, y el café sigue en niveles elevados por las preocupaciones climáticas en Brasil.

| Renta fija

El rendimiento del bono del Tesoro de EE. UU. a 10 años se estabilizó en 4.56%, tras haber registrado mínimos en la sesión previa, impulsado por la suspensión de los aranceles. Esta medida redujo la demanda por activos refugio, moderando las ganancias de los bonos del Tesoro. No obstante, los inversionistas mantienen una postura cautelosa ante el potencial impacto inflacionario de los aranceles y su efecto en las decisiones de política monetaria de la Fed, limitando el margen para recortes de tasas. En Europa, el rendimiento del Bund alemán a 10 años repuntó por encima del 2.4%, revirtiendo parte de su caída mensual. La persistente debilidad económica en Alemania y Francia refuerza la especulación de que el BCE podría profundizar su postura expansiva con nuevos recortes de tasas, favoreciendo el atractivo relativo de la renta fija europea frente a la estadounidense. En el mercado local, los bonos soberanos de Colombia cerraron ayer en terreno negativo, afectados por la dinámica de los Tesoros y la reciente decisión de política monetaria del BanRep. Seguimos atentos a los riesgos fiscales que continúan generando incertidumbre, en particular tras la caída de los Depósitos del Tesoro, que en enero de 2025 se contrajeron 6.57% interanual, ubicándose en COP 17.96 billones, su nivel más bajo para dicho mes desde 2016. Para hoy, se espera que los rendimientos continúen presionados al alza, con mayores desvalorizaciones en la parte corta de la curva.

| Renta variable

En EE.UU., los futuros de Wall Street se ven afectados de forma negativa por la imposición de aranceles a las importaciones estadounidenses por parte de China. El mercado estará muy atento a los datos económicos tempranos, con el fin de evaluar la solidez de las empresas a futuro, en medio de lo que podría ser el inicio de una guerra comercial. En Europa, el mercado se muestra mixto, mientras los inversores analizan las ganancias de compañías relevantes del sector financiero como UBS y BNP Paribas. Además, el mercado se encuentra centrado en la imposición de aranceles a la UE y su respectiva respuesta. En Asia, el Nikkei 225 muestra una recuperación modesta, mientras que, el Hang Seng responde de forma optimista a la decisión arancelaria hacia EE.UU., la cual incluye productos como el carbón, petróleo y gas natural. El índice local muestra un retroceso, acercándose al primer soporte relevante que mencionamos en los 1,504 puntos, los operadores podrían estar tomando utilidad de las fuertes valorizaciones del primer mes del año.

| Noticias de emisores

- **ETB:** Informó que, suscribió otrosí a contrato con BANCO ITAU COLOMBIA S.A., mejorando perfil de deuda en las siguientes condiciones: Monto: \$220,000 millones, tasa de IBR +4,96% y ampliando plazo de pago de capital
- **Concreto:** La Junta Directiva de la Sociedad autorizó al señor Juan Luis Aristizábal Vélez, miembro de la Junta Directiva de la Sociedad, para enajenar hasta el 1% de las acciones en circulación de la Sociedad de las que es titular de forma directa y/o indirecta
- **Banco de Bogotá:** Banco de Bogotá informa que, conforme al proyecto de distribución de utilidades aprobado en la asamblea del 21 de marzo de 2024, se realizó el pago de dividendos correspondiente al mes de febrero de 2025.

| Glosario

BanRep: acrónimo para el Banco de la República.	IEA: acrónimo en inglés para la Agencia Internacional de Energía (International Energy Agency).
BCE: acrónimo en español para Banco Central Europeo.	IPC: acrónimo para Índice de Precios al Consumidor.
BOE: acrónimo en inglés para Banco de Inglaterra (Bank of England).	IPP: acrónimo para Índice de Precios al Productor.
BoJ: acrónimo en inglés para Banco de Japón (Bank of Japan).	OIS: acrónimo en inglés para la tasa interbancaria a un día (Overnight Index Swaps).
Bonos TIPS: bonos indexados a la inflación de EE.UU.	PBoC: acrónimo en inglés para Banco Popular de China (People's Bank of China).
Breakeven: inflación esperada necesaria para igualar rendimientos financieros.	PCE: acrónimo en inglés para el Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (Personal Consumption Expenditures Price Index).
Bunds: bonos Alemanes.	PGN: acrónimo para Presupuesto General de la Nación.
bpd: Barriles por día (petróleo).	Proxy: es una variable que representa o aproxima otra variable económica.
Carry: estrategia de pedir recursos a una tasa baja para invertir en un activo con mayor rendimiento.	Rally: se refiere al periodo de aumento sostenido de precios en acciones, bonos o índices.
Commodities: materia prima intercambiada en mercados financieros.	Spread: la diferencia de precio entre los precios de compra y de venta para un activo.
Default: impago de la deuda.	UE: Unión Europea.
Dot plot: gráfico de estimados de los miembros del Fed para la tasa de referencia.	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.
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.	

| 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.gonzalez@accivalores.com

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

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

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



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



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



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



[@accionesyvaloressa](https://open.spotify.com/artist/accionesyvaloressa)

[Suscríbete a nuestros informes](#)