



Miércoles, 5 febrero 2025

| Resumen

- En EE.UU., los futuros de Wall Street se mueven a la baja.
- Las monedas de la región enfrentan menores presiones de depreciación.
- Los bonos del Tesoro de EE.UU y los gilts británicos experimentan valorizaciones.

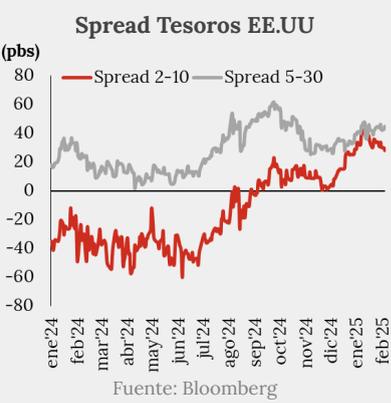
| Narrativa de los mercados

Las acciones caen ante malos resultados corporativos y temores por la guerra comercial. EE.UU. registró una caída en las vacantes laborales en diciembre, aunque el desempleo sigue en mínimos históricos. Apple enfrenta presión en China por una posible investigación antimonopolio, mientras que la desaceleración del PMI compuesto chino (51.1 en enero) sugiere menor dinamismo en servicios, afectando la confianza global. En la Eurozona, el IPP subió 0.4% en diciembre, impulsado por energía y bienes intermedios. El PMI compuesto alcanzó 50.2, con el sector servicios en expansión (51.3) y manufactura en contracción (46.6). En el Reino Unido el BoE evalúa recortar tasas en 25 pbs al 4.5% para estimular el crecimiento; pero, el alto crecimiento salarial podría limitar el margen del banco para flexibilizar. En Japón los salarios reales suben por segundo mes consecutivo, con un crecimiento nominal en máximos de tres décadas. El PMI de servicios subió a 53 en enero, reforzando la expectativa de que el BoJ retire estímulos. En México, el PMI manufacturero cayó a 49.1, reflejando menor demanda externa. En Brasil, el IPP subió 1.48% en diciembre, con un alza acumulada de 9.42% en 2024, mientras el Banco Central prevé un aumento de la tasa Selic en marzo.

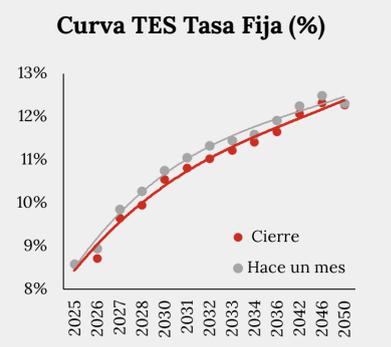
En Colombia, el Banrep proyecta una recuperación gradual con un crecimiento del PIB de 2.6% en 2025, luego de haber crecido 1.8% en 2024 gracias al consumo y la inversión en infraestructura. La inflación de 2025 se proyecta en 4.1%, por encima del 3.1% estimado previamente, debido a costos laborales y alza en precios internacionales de alimentos, lo que llevaría a que la tasa de interés del Banrep cierre en 9.3% en el 1Ty 7.3% al cierre del año. El déficit en cuenta corriente se ampliaría al 2.5%, mientras prevé una reducción del déficit fiscal. El emisor resalta riesgos por volatilidad en precios de materias primas, políticas comerciales de EE.UU. y condiciones financieras externas. Hoy, el Banrep publicará las minutas de su reunión de política monetaria de enero, en donde la tasa se mantuvo sin cambios la tasa de interés en 9.5%.



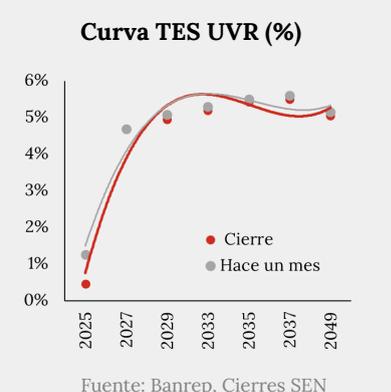
Fuente: Bloomberg



Fuente: Bloomberg



Fuente: Banrep, Cierres SEN



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
03:45	ITA	PMI compuesto	Jan	indicador	49.7	49.7	49.7	49.7	=
03:50	FRA	PMI compuesto	Jan F	indicador	48.3	47.3	48.3	48.3	↓
03:55	ALE	PMI compuesto	Jan F	indicador	50.1	50.5	50.1	50.1	↑
04:00	EUR	PMI compuesto	Jan F	indicador	50.2	50.2	50.2	50.2	=
04:30	UK	PMI composite	Jan F	indicador	50.9	50.6	50.9	50.9	↓
08:15	US	ADP Cambio de empleo	Jan	mil	122	pendiente	153	115	↓
08:30	US	Balanza comercial	Dec	JSD mil mi	-78.2	pendiente	-80.4	-80.4	↓
09:45	US	PMI de servicios	Jan F	indicador	52.8	pendiente	52.8	52.8	=
09:45	US	PMI compuesto	Jan F	indicador	52.4	pendiente	52.4	52.4	=
10:00	US	Indice ISM Services	Jan	indicador	54.1	pendiente	54.5	54.5	↑

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%	%	Min	Actual	Max				
Dólar	107.82	-0.02%	100.11	107.82	109.65	108.51	107.72	104.77	107.1 - 108.1
USDCOP	4,160	-1.1%	3,765	4,160	4,486	4267.31	4334.13	4145.93	4,135 - 4,180
EURCOP	4,317	0.1%			4,789	4415.21	4512.35	4433.81	4,305 - 4,360
Deuda Pública		pbs							
2026	8.81	-8.20	8.81	8.81	10.96	9.017	8.813	8.955	8.65 - 8.80
2027	9.65	-4.90	8.6	9.65	10.56	9.755	9.602	9.534	9.60 - 9.75
2033	11.25	-12.50	9.648	11.25	11.75	11.370	11.114	10.622	11.15 - 11.30
2042	11.98	-16.50	10.15	11.98	12.566	12.129	11.909	11.409	12.00 - 12.15
2050	12.25	-13.40	10.112	12.25	12.68	12.282	12.023	11.445	12.20 - 12.35
Renta Variable		%							
COLCAP	1,521	1.21%	1,220.31	1,521.00	1,523.00	1,427	1,397	1,368	1,490 - 1,528
Ecopetrol	1,960	2.24%	1,590	1,960	2,445	1,837	1,788	2,048	2,025 - 2,080
Pf-Bancolombia	41,400	0.89%	29,220	41,400	42,000	36,578	35,983	34,394	39,940 - 40,820

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	4.21	-3.51
5	4.32	-4.23
7	4.42	-4.74
10	4.51	-4.44
30	4.75	-4.48

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*

S&P 500	-0.4%
Dow Jones	-0.1%
Nasdaq	-0.8%

Europa

Stoxx 600	+0.2%
DAX	-0.04%
FTSE	+0.1%

Asia

CSI 300	-0.58%
Nikkei	+0.09%
Kospi	+1.11%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Oro	2893.19	0.60%
Cobre	4.3665	0.30%
Café	19.63	-0.15%
Maiz	1072.25	-0.26%
Plata	32.9	-0.37%
WTI	71.84	-1.18%
Brent	75.28	-1.21%
Gas NI	3.191	-1.91%

Fuente: Investing

Escúchanos:

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

| Peso colombiano (COP)

Ante un panorama de debilidad del DXY en medio de una relativa calma en el frente de políticas comerciales entre EE.UU. y sus principales socios, las monedas de la región enfrentan menores presiones de depreciación y continúan su tendencia de apreciación de corto plazo. Sin embargo, el comportamiento del peso mexicano aún no muestra una tendencia clara dada la mayor percepción de riesgo en este país frente al tema arancelario. En este contexto, el USD/COP podría continuar su tendencia bajista, con la media móvil de 200 periodos como la resistencia más relevante en torno a los COP\$4,170 por dólar. Los CDS a 5 años de Colombia relativamente estables y unos precios del petróleo que en general han respetado el soporte alrededor de USD\$74 por barril podrían respaldar este comportamiento esperado del COP.

| Materias primas

Los precios del petróleo caen el miércoles, afectados por el aumento de las reservas en EE. UU. y la preocupación por una nueva guerra comercial entre China y Estados Unidos, lo que despertó temores de un crecimiento económico más débil. Estos factores contrarrestaron el impulso de Trump para reducir las exportaciones de crudo iraní. Mientras tanto, el oro superó los \$2,850 por onza, beneficiándose como refugio ante la volatilidad del mercado. El cobre repuntó por la expansión manufacturera en EE. UU. y China, aunque con incertidumbre por restricciones comerciales. En el sector agrícola, el café y el azúcar se mantienen en máximos debido a problemas climáticos en Brasil y restricciones de oferta global.

| Renta fija

Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. y los gilts británicos registraron una disminución, impulsados inicialmente por una sólida demanda en la subasta de bonos a 30 años del Reino Unido. Posteriormente, la corrección en los mercados accionarios profundizó la aversión al riesgo, incentivando el flujo de capital hacia activos de renta fija soberana como refugio. En Europa, el diferencial entre los bonos OAT franceses y los Bunds alemanes se mantiene en 72 pbs, reflejando la incertidumbre política en Francia. En el mercado local, las desvalorizaciones se mantienen a lo largo de la curva. No obstante, en la jornada previa se observaron movimientos alineados a los bonos del Tesoro, especialmente en los tramos largos. En este sentido, el nodo 2046 registró una apreciación de más de 16 pbs. Por otro lado, en la quinta subasta de TCO, los rendimientos experimentaron un aumento de 19 pbs hasta el 9.48%, acercándose a la tasa repo del BanRep (9.50%). A pesar de que el BTC se duplicó, se evidenció un menor apetito en comparación con subastas anteriores, reflejando una creciente cautela por parte de los inversionistas frente al contexto fiscal y macroeconómico. Hoy, anticipamos que las valorizaciones persistan como ajustes técnicos tras las desvalorizaciones acumuladas en jornadas pasadas, en un movimiento de corrección que refleja la dinámica observada en la sesión previa y la evolución de los bonos del Tesoro de EE. UU.

| Renta variable

En EE.UU., los futuros de Wall Street se mueven a la baja. El mercado analiza las cifras de resultados de Google y de AMD. Los operadores encontraron resultados decepcionantes en su mayoría, lo que ha mitigado el apetito por acciones de tecnología en la jornada pre-operaciones. En Europa, el mercado se muestra mixto, mientras los inversores siguen analizando ganancias relevantes del sector financiero como Banco Santander, el cual logró sorprender con mejores resultados de lo esperado. En Asia, el Nikkei 225 muestra una alza modesta, mientras que, el Hang Seng retrocede luego de que China retomara operaciones luego de las festividades. El índice local muestra un avance relevante, respetando el primer soporte relevante que mencionamos en los 1,504 puntos, la formación de la vela alcista parece dar señales de un intento de rebote, sin embargo, la vela de hoy será especialmente relevante.

| Noticias de emisores

- **Ecopetrol:** El presidente de Colombia, Gustavo Petro, indicó en la reunión de consejo de ministros su intención de vender las operaciones de Ecopetrol en Estados Unidos, debido a la negativa del gobierno a la exposición al Fracking. Sin embargo, es importante recordar que la Junta Directiva ya firmó la renovación del acuerdo hasta 2027.
- **Davivienda:** El Banco Davivienda informó al mercado que su sociedad subsidiaria Inversiones CFD S.A.S., cuyo accionista único es la Corporación Financiera Davivienda S.A., dentro del giro ordinario de sus negocios, constituyó el día de hoy la sociedad RENTING DAVIVIENDA S.A.S.

| 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 construidos 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/UCcCp0o6w8T810X003u0000)



[@accionesyvaloressa](https://www.whatsapp.com/channel/0025v30706188243840706)

[Suscríbete a nuestros informes](#)