

# Así amanecen los mercados

## Banco de Inglaterra recorta sus tasas como se preveía



Jueves, 6 febrero 2025

### | Resumen

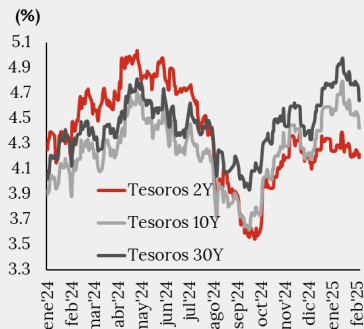
- Los futuros de las acciones en EE.UU. registran ganancias moderadas tras sólidos informes de ganancias y datos económicos positivos.
- La publicación del informe de empleo en EE.UU. renueva la fortaleza del índice DXY.
- El rendimiento del bono del Tesoro estadounidense a 10 años se mantiene en 4.43%.

### | Narrativa de los mercados

Los mercados operan con tono mixto tras menores preocupaciones por la guerra comercial. En EE.UU., la creación de empleo se mantiene estable, pero el crecimiento salarial se desacelera, reforzando expectativas de dos recortes de tasas por la Fed en 2025. El PMI de servicios del ISM cayó a 52.8 en enero, reflejando menor dinamismo. En Europa, la inflación subió a 2.5% en enero, limitando en adelante los recortes del BCE, aunque el comercio minorista cayó 0.2% en diciembre. El sector construcción se contrajo en Alemania, Francia y Países Bajos, mientras España e Italia mostraron resiliencia. En el Reino Unido, el PMI de construcción cayó a 48.1, lo que respalda la decisión del Banco de Inglaterra de recortar hoy las tasas a 4.5%. En Asia, el PMI compuesto de China bajó a 51.1 en enero, su menor nivel en cuatro meses, reflejando debilidad en servicios. En Japón, el fuerte crecimiento salarial respalda la expectativa de que el BoJ eleve tasas a 1% en el 2S25, impulsando el yen y reduciendo la liquidez global. México en la región, enfrenta una desaceleración industrial, con el PMI manufacturero cayendo a 49.1 en enero, reforzando expectativas de recorte de tasas de Banxico, mientras aún lidia con la incertidumbre sobre aranceles de EE.UU. En Brasil, la producción industrial cayó 0.3% en diciembre y el PMI compuesto se contrajo a 48.2, afectando al sector privado. La incertidumbre fiscal y la caída en los precios de materias primas, especialmente el petróleo, presionan la balanza comercial y la moneda, lo que podría hacer que el Banco Central reconsidere su estrategia de incrementar sus tasas.

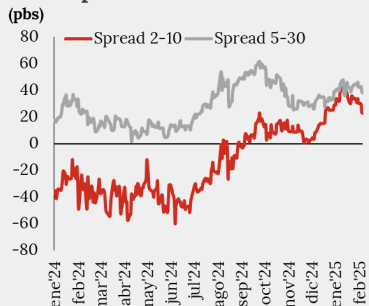
En Colombia, la inflación al productor subió a 7.67% anual en enero, el mayor incremento en ocho meses, lo que eleva riesgos de transmisión a la inflación al consumidor, con mayores costos en minería y manufactura. Este escenario, junto con la volatilidad de la tasa de cambio y la incertidumbre fiscal, podría limitar el margen del Banrep para recortar tasas en el corto plazo. Además, Vanti informó sobre un aumento de 36% en las tarifas de gas natural, debido al déficit de suministro que se enfrenta desde finales del año pasado, lo que ha obligado al país a importar gas para satisfacer la demanda. Hoy, Hernando Vargas, gerente técnico del Banco de la República, dará una rueda de prensa sobre el informe trimestral de política monetaria.

### Rendimientos Tesoros EE.UU (%)



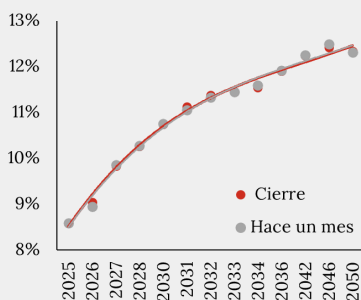
Fuente: Bloomberg

### Spread Tesoros EE.UU (pbs)



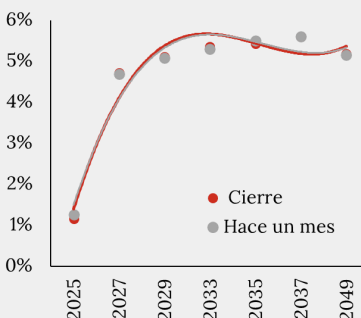
Fuente: Bloomberg

### 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 observada/esperada
02:00	ALE	Órdenes de fabricas MoM	Dic	%	-5.40%	6.90%	2.00%	2.50%	↑
04:30	UK	PMI de construcción	Ene	indicador	53.3	48.1	53.8	53.5	↓
07:00	UK	Tasa bancario Banco de Inglaterra	Ene	%	4.75%	4.50%	4.50%	4.50%	↓
08:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	feb 1	mil	207	pendiente	212	212	↑
14:00	ME	Tipo int a un día	Ene	%	10.00%	pendiente	9.50%	9.50%	↓

### Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%		Min	Actual	Max				
Dólar	107.58	-0.02%	100.11	107.58	109.65	108.44	107.74	104.79	107.3 - 108.5
USDCOP	4,164	-1.11%	3,765	4,164	4,486	4258.91	4329.19	4147.89	4,155 - 4,200 (4,145 - 4,210)
EURCOP	4,241	0.11%			4,789	4403.47	4506.69	4434.44	4,305 - 4,355
Deuda Pública	pbs								
2026	8.81	32.00	8.81		10.96	9,017	8,813	8,955	8.60 - 8.70
2027	9.65	18.70	8.6	9.65	10.56	9,755	9,602	9,534	9.55 - 9.70
2033	11.25	22.50	9.648	11.25	11.755	11,370	11,114	10,622	11.15 - 11.30
2042	11.98	17.00	10.15	11.98	12.566	12,129	11,909	11,409	11.95 - 12.10
2050	12.25	6.00	10.112	12.25	12.68	12,282	12,023	11,445	12.15 - 12.30
Renta Variable	%								
COLCAP	1,521	-0.84%	1,220.31	1,521.00	1,531.00	1,426	1,397	1,368	1,504 - 1,519
Ecopetrol	1,960	-3.17%	1,590	1,960	2,445	1,831	1,784	2,047	1,965 - 2,005
Pf-Bancolombia	41,400	-0.44%	39,220	41,400	42,040	36,566	35,976	34,391	40,460 - 41,100

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

## Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	4.21	1.66
5	4.27	1.93
7	4.36	2.09
10	4.44	2.01
30	4.65	1.69

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 (%)
Café	20.11	1.77%
Cobre	4.471	0.61%
Maiz	1063.38	0.60%
WTI	71.41	0.53%
Brent	74.97	0.48%
Gas Natural	3.369	0.27%
Oro	2890.51	-0.09%
Plata	32.578	-1.21%

Fuente: Investing

## Escúchanos:

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

## | Peso colombiano (COP)

Hoy, el frente arancelario pasa a un segundo plano al inicio de la jornada, mientras el reciente recorte de tasas del BoE y la expectativa del informe de empleo en EE.UU. renueva la fortaleza del índice DXY. En este panorama, las tasas de cambio de la región operan al alza frente al dólar y los precios del crudo intentan tomar fuerza. Mientras este contexto se mantenga sin cambios y el optimismo sobre los datos laborales se mantenga, esperamos que el peso colombiano presente movimientos de depreciación en la jornada, con el COP enfrentando desafíos para mantener cotizaciones por debajo de la media móvil de 200 días (COP\$4,152 por dólar).

## | Materias primas

Los precios del petróleo suben después de que la petrolera estatal de Arabia Saudita subió drásticamente sus precios de crudo para marzo, pero las ganancias apenas contrarrestaron la caída del día anterior. En efecto, ayer, los precios cayeron más de un 2% por una gran acumulación de reservas de crudo y gasolina en EE.UU que indicó una demanda más débil, mientras que la cautela también ganaba terreno luego de los aranceles comerciales entre EE.UU y China. El oro se mantiene en máximos históricos, mientras metales industriales, como el cobre, suben beneficiados por la debilidad del dólar y menor riesgo de guerra comercial.

## | Renta fija

El rendimiento del bono del Tesoro estadounidense a 10 años se mantiene en 4.43%, cerca de su nivel más bajo desde diciembre, mientras los mercados esperan datos macroeconómicos. El Tesoro de EE. UU. anunció que no habrá aumentos en las subastas de bonos y notas hasta el segundo trimestre. En UK, los rendimientos bajan ligeramente después de la decisión de política monetaria. Así, los mercados monetarios anticipan un total de 83 pbs de flexibilización en 2025. En Europa, el diferencial OAT-Bund se amplió 1 pb a 73 pbs, revirtiendo parcialmente su reciente estrechamiento, luego de que un voto de no confianza contra el primer ministro François Bayrou fracasara el miércoles. El mercado local cerró ayer mayormente optimista en línea con las correcciones esperadas. Para hoy, proyectamos una continuidad en la tendencia de valorización del mercado en la parte corta de la curva. No obstante, la publicación de los datos de empleo en EE.UU y su incidencia sobre los rendimientos de los Bonos del Tesoro podrían generar presiones limitantes sobre este comportamiento en el mercado colombiano, limitando las valorizaciones en la parte media y larga.

## | Renta variable

Los futuros de las acciones en EE.UU. registraron ganancias moderadas tras sólidos informes de ganancias y datos económicos positivos. El Dow Jones avanza con su mejor desempeño en dos semanas. Tras el cierre, Qualcomm, Arm y Skyworks Solutions cayeron debido a resultados trimestrales débiles, y Ford Motor perdió terreno tras un decepcionante pronóstico para 2025. En Asia, las acciones acumulan su tercera sesión de ganancias consecutivas, tras la moderación en las tensiones comerciales entre EE.UU. y China destacando el buen comportamiento del sector tecnológico y el crecimiento de DeepSeek en inteligencia artificial. En Europa, el FTSE 100 se fortaleció mientras tras el recorte de tasas del Banco de Inglaterra. El COLCAP colombiano retrocedió un -0.84%. Los analistas se preparan para el inicio de la temporada de resultados a nivel local, con especial atención en las cifras de Bancolombia y Ecopetrol. Los mercados siguen atentos a la evolución de la política monetaria y las tensiones comerciales, factores clave para la dirección futura de la renta variable global.

## | Noticias de emisores

- **PEI:** El emisor de títulos PEI, publicó sus resultados auditados correspondientes al 4T24, en ellos la empresa mostró un desempeño positivo, con un aumento de 8.4% en sus ingresos y 7.8% en el margen EBITDA comparado con el mismo periodo de 2023. Igualmente, prevé mejores resultados para el año en curso.
- **Ecopetrol:** Anuncia perfeccionamiento exitoso de la transacción con Repsol por adquirir el 45% restante de su participación en el bloque CPO-09, por un valor de USD \$452M, lo cual lo convierte en el titular del 100% del interés de participación en dicho bloque.
- **GEB:** Informa que fue autorizado para la oferta pública de unos bonos de deuda pública interna, de destinación específica, vinculados al desempeño sostenible y papeles comerciales de deuda pública interna, los cuales forman parte del programa de emisión y colocación de GEB.}
- **Odinsa:** Precisa que el proyecto del compromiso de fusión entre Odinsa y Marjoram Riverside Company S.A. se encuentra a disposición de los accionistas, esto será revisado en la Asamblea de Accionistas citada para el 21 de marzo.
- **ENKA:** La Junta Directiva aprobó someter a consideración en la Asamblea General de Accionistas una propuesta de traslado de reservas patrimoniales por valor de COP\$5 mil millones (mm) a readquisición de acciones, a través de un programa de 3 años por un monto hasta COP\$15 mm.

## | 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](mailto:wtovar@accivalores.com)  
 (601) 7430167 ext 1107

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

| Diana Valentina Gonzalez  
 Analista Renta Fija  
[diana.gonzalez@accivalores.com](mailto:diana.gonzalez@accivalores.com)

| Jahnisi Arley Cáceres Gómez  
 Analista Renta Variable  
[jahnisi.caceres@accivalores.com](mailto:jahnisi.caceres@accivalores.com)

| Laura Sophia Fajardo Rojas  
 Analista Divisas  
[laura.fajardo@accivalores.com](mailto:laura.fajardo@accivalores.com)

| Maria Lorena Moreno  
 Practicante  
[maria.moreno@accivalores.com](mailto: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](#)