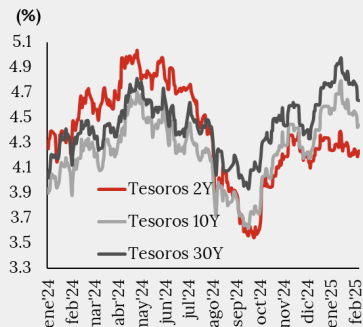


# Así amanecen los mercados

## Informe de empleo de EE.UU, nuevo driver para los mercados

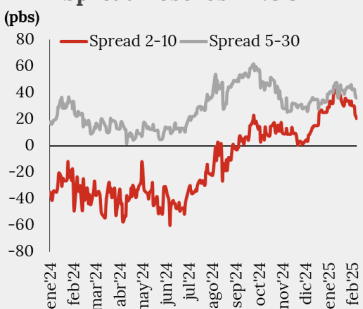
Viernes, 07 febrero 2025

### Rendimientos Tesoros EE.UU (%)



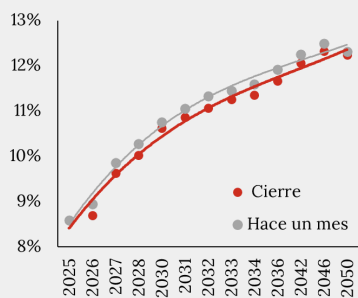
Fuente: Bloomberg

### Spread Tesoros EE.UU (pbs)



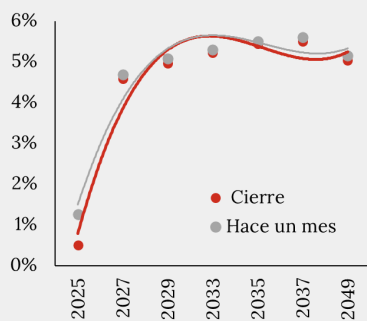
Fuente: Bloomberg

### Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

### Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

## | Resumen

- Los futuros de las acciones en EE.UU. se mantienen estables, los operadores estarán concentrados en las cifras del mercado laboral.
- Las monedas pares en la región muestran un comportamiento mixto.
- El rendimiento del bono a 10 años de EE. UU. ronda el 4.435%.

## | Narrativa de los mercados

Los mercados siguen atentos al mercado laboral de EE.UU., donde se espera la creación de 175 mil (k) empleos en enero, por debajo de los 256 k de diciembre, con una tasa de desempleo estable en 4.1% y un crecimiento salarial del 0.3% mensual y 3.8% interanual. La volatilidad en los mercados ha aumentado ante la incertidumbre sobre la política comercial y su efecto en la inversión privada. En Europa, la inflación de la región se moderó a 2.5% en enero, reforzando expectativas de recortes en las tasas del BCE en los próximos meses. En el Reino Unido, los precios de la vivienda aumentaron 0.7% en enero tras caer en diciembre, pero el sector manufacturero sigue desacelerado y la confianza empresarial es frágil. En China, el gasto de los hogares subió 2.7%, impulsando expectativas de recuperación de la demanda interna, mientras que las reservas de divisas aumentaron a US\$3.209 billones. En Japón, el BoJ evalúa nuevas subidas de tasas y su miembro Naoki Tamura sugiere un objetivo de 1% para finales de 2025. El gasto de los hogares creció 2.7% interanual tras cinco meses de caídas, favorecido por mejoras salariales, aunque la confianza del consumidor sigue débil ante la incertidumbre monetaria. En México, el Banxico recortó su tasa de referencia en 50 pbs hasta 9.50%, alineándose con la flexibilización global. La inflación bajó a 3.69% en enero, aunque la subyacente se mantiene en 3.72%, lo que sugiere cautela en futuros recortes. La confianza del consumidor cayó a 46.7, reflejando temores sobre el impacto de las políticas económicas de la nueva administración estadounidense. La actividad económica muestra señales de desaceleración, con una contracción en el 4T2024 y expectativas de crecimiento moderado en 2025.

En Colombia, hoy, el mercado pondrá su atención en la publicación del DANE sobre el dato de inflación de enero, en donde esperamos una desaceleración a 5.0%, por debajo de la mediana de los economistas (5.10%). Mientras tanto, el Ministerio de Energía pidió a los organismos de control de la competencia y de los servicios públicos que investigaran a Vanti por el aumento en los precios del gas natural anunciado para este mes.

### Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Esperado	Accivalores	Tendencia
08:30	US	Cambio en nóminas no agrícolas	Jan	mil	256	150	160	↓
08:30	US	Cambio en nóminas-manufactura	Jan	mil	-13	5	5	↑
08:30	US	Tasa de desempleo	Jan	%	4.10%	4.10%	4.10%	=
10:00	US	Percepción de la U. de Michigan	Feb P	Indicador	71.1	71.6	72	↑
10:00	US	Inventarios al por mayor MoM	Dec F	%	-0.50%	-0.50%	-0.50%	=
18:00	COL	IPC YoY	Jan	%	5.20%	5.10%	5.00%	↓
18:00	COL	IPC (MoM)	Jan	%	0.46%	0.81%	0.72%	↓
18:00	COL	IPC subyacente YoY	Jan	%	5.65%	5.40%	5.24%	↓
18:00	COL	IPC subyacente MoM	Jan	%	0.44%	0.78%	0.63%	↑

### Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%		Min	Actual	Max				
Dólar	107.69	-0.02%	100.11	107.6	109.65	108.36	107.77	104.81	107.3 - 108
USDCOP	4.175	-1.11%	3.765	4.175	4.486	4238.11	4321.44	4148.23	4.115 - 4.160 (4.105 - 4.170)
EURCOP	4.282	0.11%			4.789	4393.79	4499.78	4435.25	4.275 - 4.310
Deuda Pública	pbs								
2026	8.81	32.00	8.81	8.81	10.96	9.017	8.813	8.955	8.65 - 8.75
2027	9.65	18.70	8.6		10.56	9.755	9.602	9.534	9.55 - 9.70
2033	11.25	22.50	9.648		11.25	11.370	11.114	10.622	11.20 - 11.30
2042	11.98	17.00	10.15		12.566	12.129	11.909	11.409	12.00 - 12.15
2050	12.25	6.00	10.112		12.25	12.282	12.023	11.445	12.20 - 12.30
Renta Variable	%								
COLCAP	1.521	0.99%	1.220.31	1.521.00	1.521.00	1.426	1.397	1.368	1.519 - 1.531
Ecopetrol	1.960	0.76%	1.590	1.960	2.445	1.831	1.784	2.047	1.975 - 2.015
Pf-Bancolombia	41,400	1.43%	29,220	41,400	42,000	36,566	35,976	34,391	40,800 - 41,300

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

## Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	4.23	1.89
5	4.28	0.88
7	4.36	0.78
10	4.44	0.41
30	4.64	0.59

Fuente: Bloomberg

## Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.06%
Dow Jones	+0.01%
Nasdaq	+0.01%
Europa	
Stoxx 600	-0.08%
DAX	-0.01%
FTSE	+0.32%
Asia	
CSI 300	+1.01%
Nikkei	-0.72%
Kospi	-0.58%

Fuente: Bloomberg \*Futuros

## Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Cobre	4.5168	1.25%
WTI	71.13	0.74%
Brent	74.83	0.73%
Café	19.68	0.56%
Oro	2892.01	0.53%
Plata	32.752	0.39%
Gas N	3.401	-0.21%
Maiz	1056.12	-0.37%

Fuente: Investing

## Escúchanos:

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

## | Peso colombiano (COP)

El mercado cambiario espera el informe de empleo en EE.UU. manteniendo un leve impulso alcista sobre el índice DXY. Mientras tanto, las monedas pares en la región muestran un comportamiento mixto, con el peso chileno como la única moneda que presenta movimientos de apreciación influenciados por los precios del cobre. Sin embargo, la moneda que presenta la correlación más alta en los últimos 20 días con el peso colombiano es el real brasileño (93%), en este sentido, la moneda local podría presentar movimientos de depreciación durante la jornada de hoy. El comportamiento estará respaldado por la materialización de que el informe de empleo se alinea a las expectativas del mercado, el comportamiento de sus pares y el reciente movimiento técnico que podría anticipar una leve corrección en el corto plazo.

## | Materias primas

Los precios del petróleo aumentaron el viernes tras la imposición de nuevas sanciones a las exportaciones de crudo de Irán, aunque aún se dirigían hacia su tercera semana consecutiva de caída, debido a la reactivación de la guerra comercial del presidente estadounidense, Donald Trump, contra China y las amenazas de aranceles a otros países. El oro sigue avanzando, beneficiado por compras de bancos centrales y aversión al riesgo. En agrícolas, el trigo subió por preocupaciones climáticas en la región del Mar Negro.

## | Renta fija

Los bonos del Tesoro de EE. UU. se mantienen estables con rendimientos ligeramente más altos en el tramo corto de la curva, mientras que los bunds y gilts tienen un mejor desempeño en la sesión de Londres antes del informe de empleo de enero. El rendimiento del bono a 10 años de EE. UU. ronda el 4.435%, con los bunds y gilts superando en 1.5 pbs y 2.5 pbs, respectivamente. El diferencial 2s10s se aplana a 21 pbs. El mercado está atento a los datos de empleo en EE. UU., que podrían reforzar las expectativas de que la Fed mantendrá las tasas sin cambios en marzo, lo que seguiría impulsando los rendimientos al alza. El mercado local cerró con desvalorizaciones ayer, en línea con lo esperado, mientras se agotaba el impulso alcista. La incertidumbre fiscal sigue afectando la curva de rendimientos y la percepción de riesgo, consolidándose como la mayor preocupación del sector financiero, según el BanRep. Creemos que hoy las desvalorizaciones van a continuar ganando impulso en línea con el Tesoro.

## | Renta variable

Los futuros de las acciones en EE.UU. se mantienen estables, los operadores estarán concentrados en las cifras del mercado laboral. Las acciones de Amazon retrocedieron en el mercado pre-operaciones, debido a que las previsiones de la compañía fueron decepcionantes para los inversores, a pesar de buenos resultados. En Europa, los operadores analizan la dinámica de los sectores de automóviles y productos químicos, en medio de una temporada de resultados que parece sentar un sentimiento positivo en la región. En Asia, las acciones se mezclan mientras que los operadores esperan la reacción de Wall Street a los datos económicos de la jornada. El COLCAP colombiano avanzó en la jornada anterior. Las acciones de Bancolombia impulsaron al índice nuevamente, especialmente la acción ordinaria que se encuentra cerca de los COP\$44,000.

## | Noticias de emisores

- **ENKA:** La Junta Directiva y el Presidente de ENKA Colombia S.A. convocan a todos los accionistas a la Asamblea General de Accionistas que tendrá lugar el próximo 13 de marzo, dentro del orden del día se resaltan la proposición sobre distribución de utilidades, el traslado de reservas y la readquisición de acciones.
- **Concreto:** La constructora informa que de acuerdo con la estrategia enfocada en mejorar la estructura de capital mediante la reducción del endeudamiento a través del plan de desinversión de activos, suscribió un acuerdo con Banco Davivienda para saldar la deuda con el intercambio de unidades de participación del Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario.
- **PEI:** Anuncia que el 14 de febrero se procederá con el pago del Flujo de Caja Distribuible para el 4T24, corresponde a \$1,168 por título.
- **ISA:** Interconexión Eléctrica conoció que la sanción a Jorge Andrés Carrillo, por incumplimiento en el reporte de información financiera en la plataforma CHIP, fue revocada por la Contraloría General de la República debido a que Jorge Andrés Carrillo no era la persona responsable de la elaboración del reporte.

## | Glosario

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

| María 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://www.whatsapp.com/channel/...)

[Suscríbete a nuestros informes](#)