

# Así amanecen los mercados

## Nuevos aranceles aumentan sentimiento de riesgo en los mercados



Lunes, 10 febrero 2025

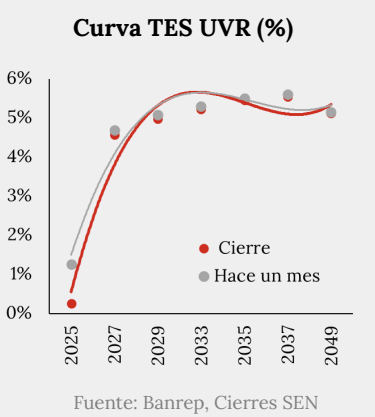
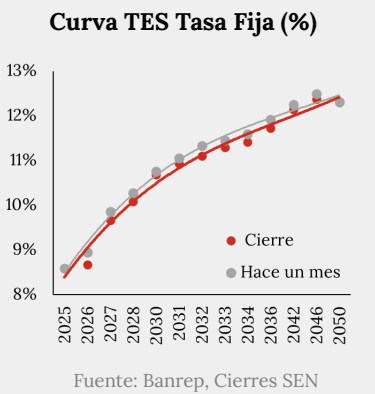
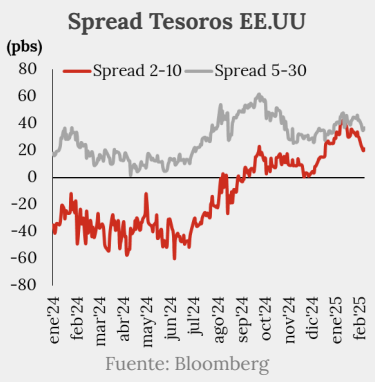
### | Resumen

- Los futuros de las acciones en EE.UU. se deslizan levemente, los operadores analizan los nuevos mensajes acerca de nuevos aranceles a productos.
- El mercado de monedas global opera en torno al sentimiento de riesgo comercial.
- Los bonos del Tesoro de EE. UU. operan mixtos y la curva se inclina ligeramente más.

### | Narrativa de los mercados

**En EE.UU.**, el panorama sigue marcado por la incertidumbre comercial y las señales mixtas en la economía. El IPP que se conocerá el jueves, podría revelar más sobre las presiones inflacionarias en la cadena de producción. Jerome Powell testificará ante el Congreso el jueves. Las tensiones comerciales con China y la UE, debido a los nuevos aranceles anunciados ayer por el presidente Trump del 25% a importaciones de acero y aluminio, han elevado el riesgo de represalias, lo que presiona al dólar y genera volatilidad en los mercados. **En la Eurozona**, la confianza del inversor Sentix mejoró, alcanzando -12.7 puntos, desde -17.7 en enero, lo que indica una menor percepción de deterioro económico. Sin embargo, la producción industrial en Alemania cayó 1.6% mensual en diciembre, sugiriendo una desaceleración del sector manufacturero. Los mercados estarán atentos a una posible respuesta de la UE a los aranceles. **En China**, el IPC repuntó a 0.3% anual en enero, impulsado por el aumento del gasto en el Año Nuevo Lunar, mientras que el IPP sigue en terreno negativo por vigésimo octavo mes consecutivo (-2.1%), lo que sugiere persistentes problemas de demanda interna. **En Japón**, el índice de servicios cayó a 48.6 en enero, lo que refleja una contracción en el sector, mientras que el gasto de los hogares superó las expectativas. **En México**, la inflación anual cayó a 3.59% en enero, marcando su menor nivel en cuatro años, pero la inflación subyacente se mantiene en 3.66%, lo que llevó al Banxico a recortar su tasa de interés en 50 puntos básicos hasta 9.50%. **En Brasil**, el anuncio de aranceles recíprocos por parte de EE.UU. ha generado nerviosismo en los mercados, especialmente en el sector de exportación.

En Colombia, el viernes, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP) presentó el [Plan Financiero \(PF\) de 2025](#). De acuerdo con el informe, el déficit fiscal de 2024 se situó en 6.8% del PIB, superando ampliamente el 5.6% estimado en junio. A pesar de ello, Diego Guevara, el ministro de Hacienda, dijo que se cumplía con la regla fiscal y agregó que el dato de 2025 se reducirá al 5.1% del PIB. También, ese día, el DANE reveló que [la inflación subió a 5.22%](#) en enero, desde 5.21% en diciembre, superando las expectativas del mercado, con un alza en los precios de alimentos y restaurantes. Mientras tanto, el presidente, Gustavo Petro, pidió la renuncia protocolaria de sus ministros tras la reunión del gabinete que fue pública.



### Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
<b>Divisas</b>		%	Min	Actual	Max				
Dólar	108.04	-0.02%	100.11	108.0	109.65	108.28	107.80	104.83	108 - 108.4
USDCOP	4,141	-1.11%	3,765	4,141	4,486	4229.42	4316.29	4150.07	4,100 - 4,145 (4,090 - 4,155)
EURCOP	4,277	0.11%			4,789	4385.14	4493.23	4436.01	4,235 - 4,265
<b>Deuda Pública</b>		pbs							
2026	8.81	-34.00	8.81	8.81	10.96	9.017	8.813	8.955	8.60 - 8.75
2027	9.65	-21.20	8.6	9.65	10.56	9.755	9.602	9.534	9.60 - 9.75
2033	11.25	-19.40	9.648	11.25	11.755	11.370	11.114	10.622	11.25 - 11.35
2042	11.98	-18.00	10.15	11.98	12.566	12.129	11.909	11.409	12.10 - 12.20
2050	12.25	-10.00	10.112	12.25	12.68	12.282	12.023	11.445	12.25 - 12.35
<b>Renta Variable</b>		%							
COLCAP	1,504	-0.60%	1,220.31	1,504.00	1,515.00	1,433	1,400	1,369	1,508 - 1,527
Ecopetrol	2,005	0.00%	1,590	2,005	2,445	1,846	1,789	2,047	1,985 - 2,015
Pf-Bancolombia	40,520	-1.55%	29,220	40,520	42,000	36,660	36,067	34,431	40,220 - 40,840

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

## Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	4.28	-1.24
5	4.34	-1.06
7	4.42	-0.53
10	4.50	0.00
30	4.71	1.20

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 (%)
Gas N	3.422	3.41%
Oro	2931.49	1.52%
WTI	71.93	1.31%
Brent	75.63	1.30%
Café	19.59	1.19%
Plata	32.705	0.81%
Cobre	4.6205	0.69%
Maiz	1048.5	-0.05%

Fuente: Investing

## Escúchanos:

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

## | Peso colombiano (COP)

El mercado de monedas global opera en torno al sentimiento de riesgo comercial, en medio de los recientes anuncios arancelarios de Trump. Este frente, aumenta el atractivo por activos seguros y mantiene al DXY fuerte frente a sus principales pares. Sin embargo, en la región, las monedas latinoamericanas operan sin variaciones significativas debido al comportamiento alcista de los precios de materias primas como el crudo y el cobre. En particular, la continuación de la tendencia de apreciación del peso colombiano se ve respaldada en varios frentes, como el comportamiento del Brent, la correlación frente a sus pares en la región y el reciente dato de inflación en Colombia. Como el dato de IPC de enero continúa respaldando las decisiones cautelosas del Banrep, se añade presiones de apreciación sobre el peso colombiano.

## | Materias primas

Los precios del petróleo suben, a pesar de los temores sobre una posible guerra comercial global, tras los recientes planes arancelarios del presidente estadounidense, Donald Trump, enfocados en el acero y el aluminio. Además de los efectos por las sanciones de EE.UU. a las exportaciones de crudo de Irán. El oro alcanzó un récord de \$2.900 por onza debido a la incertidumbre comercial y expectativas de flexibilización monetaria global, mientras el trigo cae ante por incertidumbre comercial y el café arábica sube a niveles no vistos desde los años 70 debido a la sequía en Brasil.

## | Renta fija

Los bonos del Tesoro de EE. UU. operan mixtos y la curva se inclina ligeramente más, manteniendo la mayor parte del aumento de rendimientos del viernes tras los datos de empleo. Las subastas inician el martes con bonos a 3 años, seguidas por emisiones a 10 y 30 años. Los bunds se mantienen estables mientras los precios del gas en Europa alcanzan un máximo de dos años por preocupaciones de suministro, y los mercados siguen atentos a posibles aranceles de EE. UU. y próximas emisiones de deuda en la UE e Italia. En el Reino Unido, se espera que el DMO venda un nuevo gilt a 10 años esta semana. El rendimiento del bono brasileño a 10 años supera el 14.7 %, acercándose al máximo de marzo de 2016 (15.3 %), en medio de preocupaciones sobre la disciplina fiscal y el impacto de las agresivas alzas de tasas del banco central. En Colombia, en la jornada del viernes, los 25s lideraron el alza en los rendimientos locales, generando un aplanamiento de la curva en línea con los bonos del Tesoro de EE. UU. y los emergentes. La incertidumbre fiscal sigue afectando la percepción de riesgo. Tras la publicación del plan financiero, se dio a conocer que Colombia planea vender USD \$3,630 millones en bonos en el extranjero para financiar su déficit fiscal este año y subastar COP \$45 billones (USD \$10.900 millones) en deuda local, sin contar con COP \$1.5 billones adicionales en bonos verdes. Por otro lado, se publicaron las tenencias de TES, las cuales alcanzaron COP\$597.2 billones. Los fondos de capital extranjero incrementaron su portafolio de TES en COP\$2.25 billones, mientras que los fondos de pensiones y cesantías aumentaron sus tenencias de COP\$187.8 billones a COP\$192.2 billones. Esto mientras, se prepara el primer canje de TES con el mercado en casi tres años, mediante la recompra de TES en UVR con vencimiento en mayo de 2025.

## | Renta variable

Los futuros de las acciones en EE.UU. se deslizan levemente, los operadores analizan los nuevos mensajes acerca de nuevos aranceles a productos. Esto hace que los traders se preocupen nuevamente por los riesgos inflacionarios. El mercado estará atento al movimiento de la tasa de los Tesoros para evaluar el sentimiento de aversión al riesgo. En Europa, los índices muestran una dinámica positiva, el mercado se centra en los resultados corporativos, mientras que las acciones de la petrolera BP subieron más del 8% luego de noticias corporativas positivas. En Asia, las acciones se mezclan nuevamente, los inversores se encuentran a la espera de cuáles serán los países con nuevos aranceles por parte de EE.UU., entre tanto, evalúan la dinámica de la inflación en China. El COLCAP retrocedió en la jornada anterior, intentando soportar la media móvil de 9 periodos. La dinámica de las acciones de Bancolombia parece ser la brújula de la dirección del mercado.

## | Noticias de emisores

- **GEB:** Grupo Energía de Bogotá publica el prospecto de información del programa de emisión y colocación de bonos de deuda pública interna, bonos de deuda pública interna de destinación específica, bonos de deuda pública interna vinculados al desempeño sostenible y papeles comerciales de deuda pública interna, dicho programa contiene toda la información necesaria para realizar la evaluación de inversión.

## | 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 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](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://www.whatsapp.com/channel/...)

**Suscríbete a nuestros informes**