

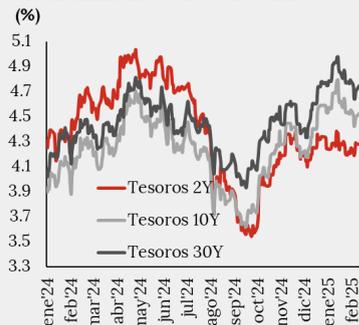
Así amanecen los mercados

Discurso de Jerome Powell en el congreso, la clave del día



Martes, 11 febrero 2025

Rendimientos Tesoros EE.UU (%)



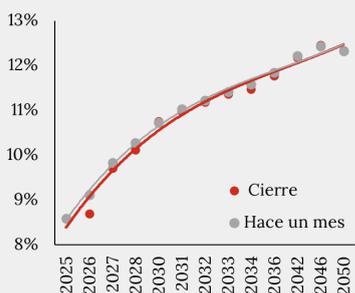
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU (pbs)



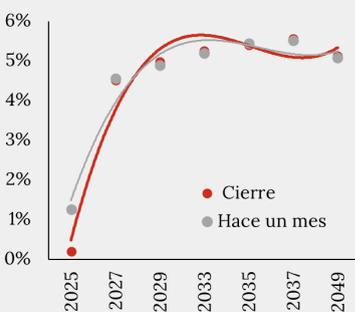
Fuente: Bloomberg

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 deslizan nuevamente, los operadores se encuentran atentos a los mensajes acerca de la senda de política monetaria.
- El panorama de los fundamentales comunes del peso colombiano se muestra mixto
- Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU. suben y la curva se empina

| Narrativa de los mercados

En EE.UU., los mercados operan con cautela mientras los inversionistas analizan datos económicos clave y esperan a Jerome Powell para testificar ante el congreso. El IPC de enero, que se publica mañana, será determinante para la postura de la Fed. En especial, en medio de que los aranceles del 25% sobre acero y aluminio podrían aumentar presiones inflacionarias, reduciendo el margen de acción de la Fed. Actualmente, el mercado anticipa un recorte de 25 pb en la tasa de fondos federales este año, pero los datos de inflación y ventas minoristas de esta semana podrían modificar esa previsión. **En Europa**, la Comisión Europea advirtió sobre posibles represalias arancelarias ante el proteccionismo estadounidense, lo que podría afectar el crecimiento de la zona euro. En el Reino Unido, la libra esterlina reaccionó a las declaraciones de Catherine Mann, del Banco de Inglaterra, sobre la debilidad de la demanda interna. A pesar de un aumento del 3.6% en ventas minoristas de enero, el consumo sigue desacelerando. Los datos de PIB y producción manufacturera serán clave para evaluar la resiliencia económica británica. **En China**, se enfrenta una desaceleración en la producción industrial, lo que refuerza la necesidad de estímulos. El Consejo de Estado reiteró su compromiso con el impulso al consumo y la inversión extranjera, mientras se esperan nuevas políticas en marzo. **En Japón**, el banco central evalúa ajustes en su control de la curva de rendimientos tras décadas de tasas ultrabajas. **En Brasil**, el Boletín Focus proyecta una inflación del 5.58% para fin de año, limitando el margen para recortes de tasas.

En Colombia, la ponencia de la Reforma a la Salud, que consta de 60 artículos, se someterá a segundo debate en la Plenaria de la Cámara esta semana. Las sesiones extraordinarias tendrán lugar del martes 11 al viernes 14 de febrero. Además, se informó ayer que en noviembre de 2024, la deuda externa de Colombia superó los US\$200 mil millones, alcanzando el 48.7% del PIB. Hoy, ANIF llevará a cabo un foro sobre perspectivas económicas con la participación del ministro de Hacienda, Diego Guevara, y la codirectora del Banco de la República, Olga Lucía Acosta; mientras tanto, el presidente Gustavo Petro continúa en su visita a Dubai.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
07:00	BRA	IBGE IPCA inflación MoM	Jan	%	0.52%	0.16%	0.18%	0.17%	↓
07:00	BRA	IBGE inflación IPCA YoY	Jan	%	4.83%	4.56%	4.59%	4.58%	↓
07:00	ME	Producción industrial NSA(YoY)	Dec	%	-1.40%	-2.70%	-1.60%	-1.70%	↓

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%		Min	Actual	Max				
Dólar	108.32	-0.02%	100.11	108.31	109.65	108.22	107.84	104.85	108.1 - 108.5
USDCOP	4,105	-1.11%	3,765	4,105	4,486	4219.60	4309.28	4151.76	4,120 - 4,165 (4,110 - 4,180)
EURCOP	4,243	0.11%			4,789	4374.80	4486.57	4436.33	4,250 - 4,280
Deuda Pública	pbs								
2026	8.81	-3.00	8.81	8.81	10.96	9.017	8.813	8.955	8.60 - 8.75
2027	9.65	3.30	8.6	9.65	10.56	9.755	9.602	9.534	9.60 - 9.75
2033	11.25	4.40	9.648	11.25	11.755	11.370	11.114	10.622	11.30 - 11.45
2042	11.98	8.00	10.15	11.98	12.566	12.129	11.909	11.409	12.15 - 12.35
2050	12.25	6.00	10.112	12.25	12.68	12.282	12.023	11.445	12.30 - 12.40
Renta Variable	%								
COLCAP	1,504	0.64%	1,220.31	1,504.00	1,525.64	1,434	1,401	1,369	1,511 - 1,528
Ecopetrol	2,005	1.00%	1,590	2,005	2,445	1,848	1,791	2,047	2,030 - 2,050
Pf-Bancolombia	40,520	0.94%	39,220	40,520	42,000	36,686	36,082	34,436	40,680 - 41,160

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	4.29	1.17
5	4.37	2.84
7	4.45	3.17
10	4.53	3.44
30	4.75	3.79

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*

S&P 500	-0.2%
Dow Jones	-0.3%
Nasdaq	-0.4%

Europa

Stoxx 600	-0.03%
DAX	+0.07%
FTSE	+0.06%

Asia

CSI 300	-0.12%
Nikkei	+0.04%
Kospi	+0.71%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	3.52	2.21%
Café	19.8	1.54%
Brent	76.88	1.33%
WTI	73.25	1.29%
Maiz	1053.75	0.45%
Oro	2928.71	-0.19%
Plata	32.175	-0.97%
Cobre	4.5932	-2.42%

Fuente: Investing

Escúchanos:

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

| Peso colombiano (COP)

El panorama de los fundamentales comunes del peso colombiano se muestra mixto en la jornada de este martes. El DXY presenta una leve presión bajista alineada a la correlación inversa del índice frente al Brent, que mantiene el impulso alcista por tercera jornada. Mientras tanto, las monedas de la región presentan apenas variaciones, pero con un sesgo de depreciación leve. En este panorama y mientras el mercado de monedas emergentes aún se ve impactado por el contexto de incertidumbre comercial global, el peso colombiano podría presentar presiones de depreciación durante la jornada. Aunque, sin revertir la tendencia de apreciación general, pues la media móvil de 200 días (COP\$4,156 por dólar) aún es una resistencia relevante para el COP. Además, es relevante mencionar que hoy es el primer día de pago de la primera cuota de grandes contribuyentes, por lo que esta mayor oferta de dólares en el mercado local también podría limitar alzas significativas de la tasa de cambio.

| Materias primas

Los precios del petróleo aumentaron el martes debido a la incertidumbre sobre el suministro de crudo ruso e iraní y las amenazas de sanciones, a pesar de los temores de que la escalada de aranceles comerciales pueda frenar el crecimiento global. El oro continúa beneficiándose de la creciente aversión al riesgo. En los metales industriales, el cobre sube por preocupaciones sobre el suministro en Chile y un repunte en la demanda china tras el Año Nuevo Lunar.

| Renta fija

Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU. suben y la curva se empuja antes del testimonio de Powell ante el Senado. La venta de bonos europeos y el alza del petróleo aumentan la presión sobre los rendimientos. Se reanudan las subastas del Tesoro con USD\$58 mil millones en notas a 3 años hoy, seguidas por emisiones a 10 y 30 años. En crédito corporativo, Israel emite bonos a 5 y 10 años, mientras que Eli Lilly lideró con USD\$6.5 mil millones en deuda el lunes. En el Reino Unido, los gilts están atentos a comentarios de funcionarios del BOE, incluida Catherine Mann, quien respaldó un recorte de 50 pbs por el debilitamiento del empleo y la demanda. Además, se espera emitir un bono a 10 años por £11 mil millones. Ayer, la curva de bonos locales se empujó, con aumentos en los rendimientos de 8 pbs en el tramo largo y 2 pbs en el mediano, mientras el mercado asimilaba los datos fiscales del plan financiero 2025. Anticipamos que la tendencia alcista en los rendimientos se mantenga durante la jornada, impulsada por el desempeño de los bonos estadounidenses y de mercados emergentes.

| Renta variable

Los futuros de las acciones en EE.UU. se deslizan nuevamente, los operadores se encuentran atentos a los mensajes acerca de la senda de política monetaria. La mezcla entre la postura de los hacedores de política monetaria y la postura arancelaria del presidente Donald Trump, probablemente inyecte volatilidad en el mercado. En Europa, los índices muestran una dinámica positiva en su mayoría, los operadores se centran en la dirección de Wall Street, mientras analizan los resultados corporativos. En Asia, las acciones se mezclan, los inversores de la región se encuentran atentos a los mensajes arancelarios que podrían conocerse durante la semana. El COLCAP intenta buscar una nueva tendencia alcista e intenta sostenerse por encima de la media móvil de 9 periodos. Las acciones de Ecopetrol ayudan a sostener al índice, la acción de la petrolera se ha beneficiado del comportamiento alcista de los precios del crudo.

| Noticias de emisores

- **Cementos Argos:** Confirma el cierre definitivo de la venta de Summit Materials a Quikrete Holdings, por un total de USD \$2.875 millones, lo cual equivale a un precio de USD \$52.5 por acción, dichos fondos serán recibidos en efectivo, fortalecerán su posición financiera y permitirán una nueva fase de expansión explorando entradas a EE.UU. con sus líneas de negocio sin ninguna restricción.
- **Scotiabank:** En la reunión extraordinaria de la Asamblea de Accionistas decretó la emisión y colocación de hasta 11.4 mil millones de acciones ordinarias del banco, la cual será tramitada y gestionada por la administración del banco. Además, fue aprobada la emisión de Bonos Subordinados, a través de oferta privada. La emisión estará sujeta a las aprobaciones corporativas y a los trámites.

| 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 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



[Suscríbete a nuestros informes](#)