

# Así amanecen los mercados

## Atentos a la inflación de enero de EE.UU.



Miércoles, 12 febrero 2025

### | Resumen

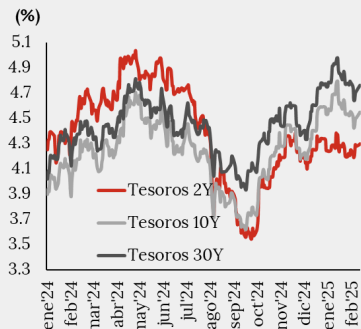
- Los futuros de las acciones en EE.UU. se muestran relativamente estables; los operadores se encuentran atentos al dato de inflación que se publicará hoy.
- La atención del mercado cambiario se dirige hoy a la publicación de la inflación en EE.UU.
- El rendimiento del bono a 10 años de EE.UU. superó el 4.55%, su quinto aumento consecutivo.

### | Narrativa de los mercados

**En EE.UU.**, hoy, se publican los datos de inflación para enero, con la expectativa de que la tasa general se mantenga en 2.9%, indicando un avance estancado en la reducción de la inflación, y la subyacente baje por segundo mes consecutivo al 3.1%. El dato se conocerá antes de que Jerome Powell, presidente de la Fed, comparezca hoy ante la Cámara, lo que complementará su discurso de ayer en donde hizo referencia a un mercado laboral sólido y una inflación en descenso, aunque aún por encima del 2% de la Fed. En general, señaló que no hay afán de reducir las tasas de interés a corto plazo, lo que indica un enfoque prudente en la política monetaria. **En Europa**, las bolsas vienen subiendo antes del dato de inflación de EE.UU. La producción industrial en Italia disminuyó un 3.1% intermensual en diciembre de 2024, superando ampliamente las expectativas del mercado, mientras la inflación de Portugal disminuyó al 2.5% en enero de 2025, desde el 3.0% en diciembre. Hoy, también se conocerán las ventas minoristas de España. **En Japón**, el mercado reabre luego del feriado con una solicitud al Gobierno de EE.UU de ser excluido de los aranceles del 25% a las importaciones de acero y aluminio. El gobierno de Japón dice que analizará el contenido de esta medida y su impacto en el país, y tomará las acciones necesarias.

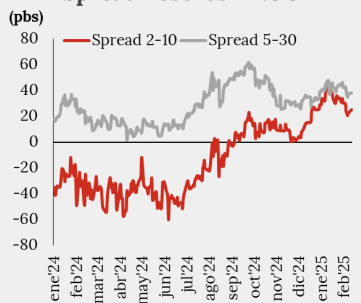
En Colombia, el presidente, Gustavo Petro, continúa su visita en la Cumbre Mundial de Gobiernos en Dubái. Ahí propuso un plan de inversiones para mitigar la crisis climática, que incluye una reforma al sistema financiero mundial. Ayer, Olga Lucía Acosta, codirectora del Banrep, destacó que la inflación y el reciente estancamiento de las expectativas inflacionarias requieren un enfoque cauteloso en los recortes de tasas. Hoy, Fedesarrollo publicará el dato de confianza al consumidor de enero, y anticipamos una mejora hasta -1%, ya que el inicio de año genera expectativas de estabilidad, aunque persisten incertidumbres sobre la economía.

#### Rendimientos Tesoros EE.UU (%)



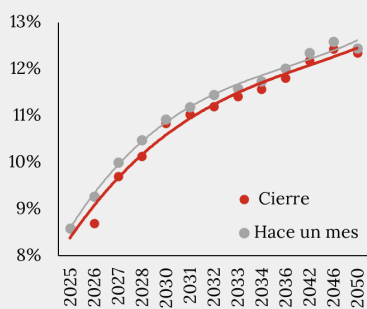
Fuente: Bloomberg

#### Spread Tesoros EE.UU (pbs)



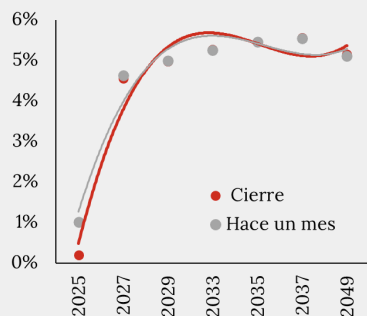
Fuente: Bloomberg

#### 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 | Esperado    | Tendencia          |
|-------|------|--------------------------------|---------|--------------|--------|-----------|----------|-------------|--------------------|
|       |      |                                |         |              |        |           | Consenso | Accivalores | observada/esperada |
| 08:30 | US   | IPC (MoM)                      | Ene     | %            | 0.40%  | pendiente | 0.30%    | 0.30%       | ↓                  |
| 08:30 | US   | IPC YoY                        | Ene     | %            | 2.90%  | pendiente | 2.90%    | 2.90%       | =                  |
| 08:30 | US   | IPC sin alimentos y energia... | Ene     | %            | 0.20%  | pendiente | 0.30%    | 0.30%       | ↑                  |
| 08:30 | US   | IPC sin alimentos y energia... | Ene     | %            | 3.20%  | pendiente | 3.20%    | 3.15%       | ↓                  |
| 14:00 | US   | Federal Budget Balance         | Ene     | USD mil mill | -86.70 | pendiente | -48.70   | -46.50      | ↑                  |
| 18:50 | JAP  | IPP MoM                        | Ene     | %            | 0.30%  | pendiente | 0.30%    | 0.30%       | =                  |
| 18:50 | JAP  | IPP YoY                        | Ene     | %            | 3.80%  | pendiente | 4.00%    | 3.90%       | ↑                  |
| 19:01 | UK   | Saldo precio vivienda RICS     | Ene     | indicador    | 0.28   | pendiente | 0.27     | 0.3         | ↑                  |
|       | COL  | Indice confianza consumidor    | Ene     | indicador    | -3.4   | pendiente | --       | -1.03       | ↑                  |

#### Información relevante de mercados

|                       | Cierre | Var diaria | Rango últimos 12 meses |          |          | PM20D   | PM50D   | PM200D  | Pronósticos hoy                  |
|-----------------------|--------|------------|------------------------|----------|----------|---------|---------|---------|----------------------------------|
| Divisas               | %      |            | Min                    | Actual   | Max      |         |         |         |                                  |
| Dólar                 | 107.96 | -0.02%     | 100.11                 | 107.95   | 109.65   | 108.15  | 107.88  | 104.87  | 107.6 - 108.3                    |
| USDCOP                | 4,134  | -1.11%     | 3,765                  | 4,134    | 4,486    | 4210.40 | 4302.33 | 4153.41 | 4,115 - 4,160<br>(4,100 - 4,170) |
| EURCOP                | 4,205  | 0.11%      |                        |          | 4,789    | 4364.25 | 4477.10 | 4436.39 | 4,270 - 4,310                    |
| <b>Deuda Pública</b>  |        |            |                        |          |          |         |         |         |                                  |
|                       |        | pbs        |                        |          |          |         |         |         |                                  |
| 2026                  | 8.81   | -3.00      | 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   | 9.65 - 9.75                      |
| 2033                  | 11.25  | 4.40       | 9.648                  | 11.25    | 11.755   | 11.370  | 11.114  | 10.622  | 11.35 - 11.50                    |
| 2042                  | 11.98  | 8.00       | 10.15                  | 11.98    | 12.566   | 12.129  | 11.909  | 11.409  | 12.15 - 12.25                    |
| 2050                  | 12.25  | 6.00       | 10.112                 | 12.25    | 12.68    | 12.282  | 12.023  | 11.445  | 12.30 - 12.45                    |
| <b>Renta Variable</b> |        |            |                        |          |          |         |         |         |                                  |
|                       |        | %          |                        |          |          |         |         |         |                                  |
| COLCAP                | 1,535  | 0.61%      | 1,220.31               | 1,535.00 | 1,535.00 | 1,473   | 1,420   | 1,376   | 1,522 - 1,544                    |
| Ecopetrol             | 2,030  | 0.50%      | 1,590                  | 2,030    | 2,445    | 1,921   | 1,829   | 2,044   | 1,993 - 2,033                    |
| PF-Bancolombia        | 41,580 | 1.37%      | 39,220                 | 41,580   | 42,000   | 37,391  | 36,620  | 34,695  | 40,460 - 41,940                  |

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

## Movimientos diarios tesoros EE.UU

| Plazo (años) | Último | Cambio (pbs) |
|--------------|--------|--------------|
| 2            | 4.30   | 0.86         |
| 5            | 4.38   | 0.80         |
| 7            | 4.46   | 0.79         |
| 10           | 4.54   | 0.81         |
| 30           | 4.76   | 1.02         |

Fuente: Bloomberg

## Variaciones diarias (%)

## Estados Unidos\*

|           |       |
|-----------|-------|
| S&P 500   | -0.1% |
| Dow Jones | -0.1% |
| Nasdaq    | +0.1% |

## Europa

|           |        |
|-----------|--------|
| Stoxx 600 | +0.03% |
| DAX       | +0.3%  |
| FTSE      | +0.01% |

## Asia

|         |        |
|---------|--------|
| CSI 300 | +0.95% |
| Nikkei  | +0.42% |
| Kospi   | +0.37% |

Fuente: Bloomberg \*Futuros

## Materias primas

| Commodity | Ult. precio | Var (%) |
|-----------|-------------|---------|
| Café      | 5709        | 0.79%   |
| Cobre     | 4.6182      | 0.37%   |
| Maiz      | 483.4       | -0.12%  |
| Gas N     | 3.511       | -0.23%  |
| Plata     | 32.13       | -0.59%  |
| Oro       | 2910.34     | -0.76%  |
| Brent     | 76.28       | -0.94%  |
| WTI       | 72.5        | -1.12%  |

Fuente: Investing

## Escúchanos:

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

## | Peso colombiano (COP)

La atención del mercado cambiario se dirige hoy a la publicación de la inflación en EE.UU. y mantiene los movimientos de las monedas limitados ante esta cautela. Mientras los datos se alinean a las expectativas del mercado y respalden la narrativa de tasas más altas por más tiempo de la Fed, el DXY podría presentar movimientos alcistas y las monedas de la región podrían debilitarse. Sin embargo, una sorpresa bajista en el dato podría liberar presiones de depreciación sobre las latinoamericanas. En este panorama, el escenario base plantea que el peso colombiano podría enfrentar presiones de depreciación, pero los flujos del pago de impuestos de grandes contribuyentes esta semana seguirán limitando alzas significativas de la tasa de cambio local.

## | Materias primas

Los precios del petróleo bajaron el miércoles, retrocediendo desde un máximo de dos semanas, por un sorpresivo aumento de inventarios en EE. UU., lo que sugiere debilidad en la demanda. Los inventarios de crudo subieron en 9,043 millones de barriles la semana pasada, superando las expectativas de 2.8 millones y el aumento de 5,025 millones de la semana anterior. Los participantes del mercado esperan ahora el informe oficial de inventarios de la EIA de EE. UU., que se publicará el miércoles, para confirmar estas tendencias.

## | Renta fija

El rendimiento del bono a 10 años de EE. UU. superó el 4.55% el miércoles, marcando su quinto aumento consecutivo, mientras los inversores esperaban un informe clave de inflación. Además los rendimientos se han visto afectados por comentarios de Powell. Junto a esto, el ruido en torno a las políticas arancelarias sigue preocupando al mercado. Los Bunds abren a la baja antes de una intensa emisión de bonos en Alemania, Portugal y Grecia. Francia emitirá un nuevo bono a 30 años y EE.UU. subastará un bono a 10 años. Los mercados monetarios mantienen apuestas por recortes de tasas del BCE, anticipando 24pbs en marzo y 82pbs para fin de año. En el Reino Unido, los Gilt estarán atentos a la venta de bonos indexados a 20 años y a un discurso de la funcionaria del BoE, Megan Greene. En la curva de bonos local, los rendimientos aumentaron en la mayoría de los plazos, aunque algunos bonos como los del 27's, 52's y 46's se valorizaron. Estas desvalorizaciones coinciden con nuestras expectativas y el comportamiento de los bonos desarrollados y latinoamericanos. 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. En deuda privada, Fitch mejoró la perspectiva de BBVA a positiva y afirmó su calificación ID 'BBB+'.

## | Renta variable

Los futuros de las acciones en EE.UU. se muestran relativamente estables, los operadores se encuentran atentos al dato de inflación que se publicará hoy. Una sorpresa alcista de carácter inflacionario podría apoyar los mensajes recientes de Powell, acerca de mantener una política monetaria cauta. Lo anterior podría generar volatilidad en los mercados internacionales y presionar las acciones de tecnología levemente a la baja. En Europa, los índices se muestran optimistas, mientras esperan la reacción de Wall Street a los datos macro; entre tanto, se concentran en la temporada de resultados. El COLCAP sigue intentando buscar una nueva tendencia alcista y se ubica en la primera resistencia cercana a los 1,534 puntos. Las acciones de Ecopetrol han ayudado a sostener al índice, sin embargo, su desempeño alcista dependerá en parte de la dinámica de los precios del crudo.

## | Noticias de emisores

- No hay noticias relevantes

## | 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**

| María Lorena Moreno  
*Practicante*  
**maria.moreno@accivalores.com**



@accivaloressa



Acciones y Valores



@accionesyvaloressa



@accionesyvaloressa

[Suscríbete a nuestros informes](#)