

Así amanecen los mercados

Precios del petróleo siguen retrocediendo



Jueves, 13 febrero 2025

| Resumen

- Los futuros de las acciones en EE.UU. se muestran relativamente estables, los operadores se muestran cautos luego de los recientes datos macroeconómicos.
- El panorama para el peso colombiano podría mostrarse desafiante en la jornada de hoy.
- Los bonos del Tesoro de EE.UU. con leves ganancias tras la fuerte alza en los rendimientos de ayer

| Narrativa de los mercados

EE.UU enfrenta una inflación persistente, con tasas anuales del 3% general y 3.3% subyacente, lo que lleva a la Fed a ratificar una postura restrictiva y a los mercados a descontar solo un recorte de tasas de 25 pbs en 2025. El IPP hoy se espera en 0.3% mensual, con una desaceleración anual al 3.2%. En la **Eurozona**, la producción industrial cayó -1.1% en diciembre, con caídas en Alemania, Italia, Países Bajos y Francia. Mientras tanto la UE amenaza con represalias contra los aranceles de EE.UU. al acero y aluminio. En **Reino Unido**, el PIB creció 0.1% en el 4T24, evitando una contracción, aunque la inversión fija desaceleró al 1.7% y el comercio afectó el crecimiento. El BoE recortó recientemente las tasas a 4.5% y redujo su previsión de crecimiento para 2025 al 0.7%. En **China**, la incertidumbre comercial con EE.UU. crece ante posibles aranceles adicionales, mientras el gobierno evalúa un paquete de estímulo de CNY\$50.000 millones para el sector inmobiliario. En **Japón**, el Banco Central mantiene su política monetaria que busca alcanzar una inflación sostenible del 2%, aunque un miembro de la junta sugirió subir tasas al 1% en el 2S25. En **México** la producción industrial cayó 2.7% en diciembre de 2024, tras una caída del 1.4% hace un mes. Los servicios públicos crecieron 1.7%, vs el 3% de noviembre. En **Brasil** las ventas minoristas cayeron -0.1% en diciembre de 2024, tras una disminución revisada del -0.2% en noviembre.

En Colombia, el presidente de la Corte Constitucional, Jorge Enrique Ibáñez, confirmó que tiene lista la ponencia para resolver las demandas contra la Reforma Pensional y que puede tomar casi un mes. Mientras tanto, la presidenta del Comité Autónomo de la Regla Fiscal (CARF), Astrid Martínez, informó que, por primera vez, sus miembros no lograron ponerse de acuerdo con el Gobierno sobre si la caída en el recaudo tributario responde a algo transitorio. Hoy, el gerente general del Banco de la República, Leonardo Villar, participará en el Congreso de Tesorería organizado por Asobancaria.

Rendimientos Tesoros EE.UU (%)



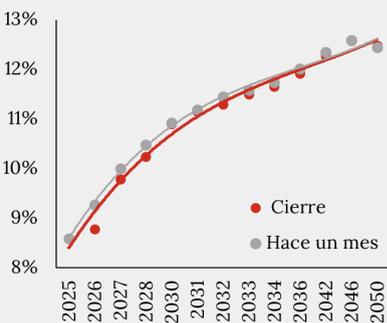
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU (pbs)



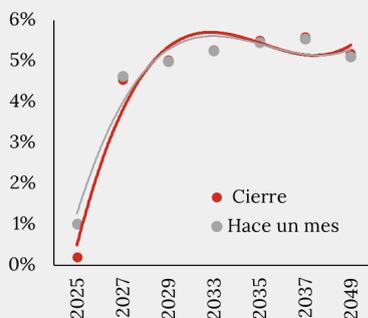
Fuente: Bloomberg

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		Tendencia
							Consenso	Accivalores	observada/esperada
02:00	ALE	IPC YoY	Jan F	%	2.30%	2.30%	2.30%	2.30%	=
02:00	UK	PIB QoQ	4Q P	%	0.00%	0.10%	-0.10%	-0.10%	↑
02:00	UK	PIB YoY	4Q P	%	1.00%	1.40%	1.10%	1.15%	↑
08:30	US	Peticiones iniciales de dese...	8-feb	mil	219	pendiente	213	218	↓
08:30	US	Demanda final PPI MoM	Jan	%	0.20%	pendiente	0.20%	0.30%	↑
08:30	US	Demanda final PPI YoY	Jan	%	3.30%	pendiente	3.20%	3.25%	↓
08:30	US	IPP sin alimentos y energia...	Jan	%	0.00%	pendiente	0.30%	0.40%	↑
08:30	US	IPP sin alimentos y energia...	Jan	%	3.50%	pendiente	3.30%	3.30%	↓

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%		Min	Actual	Max				
Dólar	107.94	-0.02%	100.11	107.94	109.65	108.10	107.92	104.88	107.4 - 108
USDCOP	4,140	-1.11%	3,765	4,140	4,486	4199.55	4295.93	4154.99	4,140 - 4,160
EURCOP	4,222	0.11%			4,789	4354.08	4467.12	4436.86	4,310 - 4,360
Deuda Pública	pbs								
2026	8.81	0.10	8.81		10.96	9.017	8.813	8.955	8.70 - 8.85
2027	9.65	-0.40	8.6	9.65	10.56	9.755	9.602	9.534	9.70 - 9.85
2033	11.25	4.40	9.648	11.25	11.755	11.370	11.114	10.622	11.45 - 11.55
2042	11.98	-0.50	10.15	11.98	12.566	12.129	11.909	11.409	12.20 - 12.35
2050	12.25	0.50	10.112	12.25	12.68	12.282	12.023	11.445	12.40 - 12.55
Renta Variable	%								
COLCAP	1,531	-0.23%	1,220.31	1,531.00	1,531.00	1,479	1,424	1,377	1,520 - 1,543
Ecopetrol	1,990	-1.97%	1,590	1,990	2,445	1,924	1,833	2,043	1,960 - 2,030
PF-Bancolombia	41,700	0.29%	9,220	41,700	42,000	37,530	36,719	34,737	41,210 - 42,010

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	4.34	-1.45
5	4.45	-2.13
7	4.53	-2.39
10	4.59	-3.05
30	4.80	-3.25

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*

S&P 500	-0.1%
Dow Jones	-0.1%
Nasdaq	+0.01%

Europa

Stoxx 600	+0.74%
DAX	+1.5%
FTSE	-0.52%

Asia

CSI 300	-0.38%
Nikkei	+1.28%
Kospi	+1.36%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	3.659	2.64%
Oro	2946.41	0.60%
Cobre	4.723	0.39%
Plata	32.767	-0.05%
Café	5810	-0.27%
Maiz	487.12	-0.59%
Brent	74.3	-1.17%
WTI	70.42	-1.33%

Fuente: Investing

Escúchanos:

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

| Peso colombiano (COP)

El panorama para el peso colombiano podría mostrarse desafiante en la jornada de hoy. La fuerte caída de los precios del petróleo ante la expectativa de calma en el frente geopolítico, podría tener un peso relevante en el comportamiento del COP. En el pasado, la correlación entre el COP y el Brent se fortalece cuando el crudo se debilita, añadiendo presiones de depreciación sobre la moneda local. Sin embargo, al inicio de la jornada el DXY se muestra débil y las monedas de la región, en su mayoría, han presentado ganancias durante la semana, contrario al comportamiento del COP. Este panorama podría anticipar que el peso colombiano debería alinearse a sus pares y revertir parte de las pérdidas de las últimas tres jornadas.

| Materias primas

Los precios del petróleo cayeron un 1% el jueves, afectados por la expectativa de un posible acuerdo de paz entre Rusia y Ucrania, además del incremento de los inventarios de crudo en Estados Unidos. El Brent y el WTI retrocedieron más de un 2% el miércoles, tras el anuncio de Donald Trump, de que tanto Vladimir Putin como Volodymyr Zelenskiy, presidentes de Rusia y Ucrania, respectivamente, expresaron su disposición a negociar el fin de la guerra. Mientras tanto, el precio del otro se mantiene en máximos históricos cuando los inversores continúan buscando activos de refugio en medio de las tensiones comerciales.

| Renta fija

Los bonos del Tesoro de EE.UU. registran leves ganancias tras la fuerte alza en los rendimientos de ayer, impulsados por la caída del petróleo y un repunte en los Bunds europeos. La curva se aplana, con rendimientos bajando entre 1 pb y 3 pbs, y el bono a 10 años en 4.59%. El mercado espera el datos macroeconómicos y la subasta de bonos a 30 años, cuyo rendimiento WI se sitúa en 4.795%, 12 pbs por debajo de la última subasta. En Europa, los Bunds lideran el alza tras comentarios de Trump sobre tarifas recíprocas, con el rendimiento alemán a 10 años cayendo 4 pbs a 2.43%. Los mercados monetarios aumentan apuestas por recortes del BCE, proyectando 80 pbs de reducción para fin de año. En el Reino Unido, datos de crecimiento mejores a lo esperado reducen expectativas de recortes del BOE de 60 pbs a 54 pbs. Ayer, los rendimientos de la curva local subieron, especialmente en los bonos de largo plazo, afectados por los datos de inflación en EE.UU. En la tercera subasta de 2025, las tasas de los TES en pesos aumentaron hasta 29 pbs. En 15 días, los bonos a 2036 subieron 27 pbs a 11.831%, los de 2046 aumentaron 29 pbs a 12.515% y los de 2050 crecieron 21 pbs a 12.380%. Anticipamos que la tendencia alcista en los rendimientos se mantenga en la jornada, dadas las presiones fiscales e inflacionarias.

| Renta variable

Los futuros de las acciones en EE.UU. se muestran relativamente estables, los operadores se muestran cautos luego de los recientes datos macroeconómicos. Tal y como esperábamos, la sorpresa alcista de carácter inflacionario apoyó los mensajes recientes del presidente de la Fed, Jerome Powell, acerca de una política monetaria más cauta, afectando el rendimiento del mercado. En Europa, los índices se muestran optimistas, mientras analizan lo que podría ser el fin de la guerra entre Rusia y Ucrania, además, esperan noticias acerca de medidas arancelarias por parte de EE.UU. El COLCAP sigue buscando la tendencia alcista y se ubica por encima de la primera resistencia cercana a los 1,534 puntos. Las acciones de Ecopetrol podrían verse presionadas en la jornada de hoy debido al retroceso registrado en los precios del crudo.

| Noticias de emisores

- **Mineros:** Convoca Asamblea Ordinaria de Accionistas el 31 de marzo a partir de las 11:00 am, en el Hotel Marriott en la ciudad de Medellín.
- **Grupo Nutresa:** Convoca a la reunión ordinaria de Asamblea de Accionistas el 17 de marzo a las 10:00 am, en el Edificio Centro Santillana, de la ciudad de Medellín.

