

Así amanecen los mercados

Acciones rezagadas mientras se mantienen tensiones comerciales



Viernes, 14 febrero 2025

| Resumen

- Los futuros de acciones bajan ligeramente el viernes tras la decisión de Trump sobre los aranceles.
- El mercado de monedas busca romper con la lateralidad de hace cinco semanas
- Los bonos del Tesoro operan mixtos con una curva más empinada tras el aplanamiento del jueves.

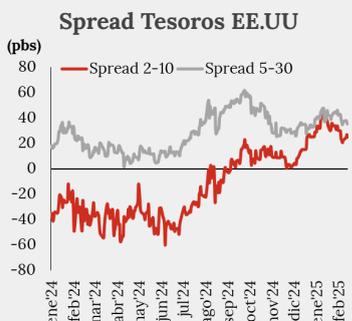
| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, el presidente Trump ordenó evaluar nuevos aranceles, lo que mantiene la incertidumbre en los mercados. Sin embargo, la demora en su implementación alivia las preocupaciones inmediatas sobre represalias. Esta semana, aunque el IPC y el IPP superaron las expectativas, los componentes clave del IPP reflejaron enfriamiento, respaldando la postura cautelosa de la Fed por lo que las ventas minoristas serán clave hoy para evaluar la fortaleza del consumo. En la **Eurozona**, el PIB creció +0.1% en el 4T24, mejorando levemente la lectura inicial, aunque Alemania (-0.2%) y Francia (-0.1%) se contrajeron. España (0.8%) y Portugal (1.5%) impulsaron el crecimiento, mientras que Italia se estancó. El empleo avanzó 0.1%, con España liderando el crecimiento laboral (0.9%), pero Alemania con debilidad. En **Reino Unido**, el PIB creció 0.1%, superando previsiones y ofreciendo un respiro al gobierno, aunque se esperan recortes en las proyecciones económicas. **China** registró un superávit en cuenta corriente de US\$180,700 millones en el 4T24, impulsado por exportaciones (+11%) y caída de importaciones (-0.4%). Los bancos chinos otorgaron un récord de CNY\$5,130 mil millones en préstamos en enero, reflejando estímulos crediticios. **Japón** monitorea el impacto de posibles gravámenes de EE.UU. y enfrenta expectativas de alzas de tasas debido a una inflación mayorista del 4.2%. Se prevé que la inflación básica alcance un máximo de 17 meses. En **Brasil**, las ventas minoristas crecieron solo 2% en diciembre, por debajo del 5.2% en noviembre. La inflación cayó a 4.56%, manteniendo expectativas de aumento de tasas en marzo.

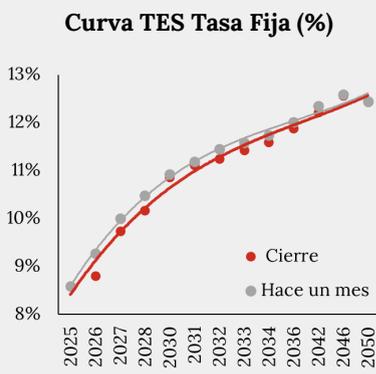
En Colombia, ayer, Leonardo Villar, gerente del Banrep, reafirmó la cautela en cuanto a los movimientos de tasas de interés y destacó la necesidad de cumplir el objetivo inflacionario en 2025 para preservar la credibilidad del Banco. Por otro lado, la votación de la Reforma a la Salud en la Plenaria de la Cámara fue suspendida debido a recusaciones. Hoy, el DANE publicará los indicadores líderes de diciembre, que incluyen ventas minoristas y producción manufacturera; mientras el ministro de Hacienda, Diego Guevara, participa en el Congreso de Tesorería de Asobancaria.



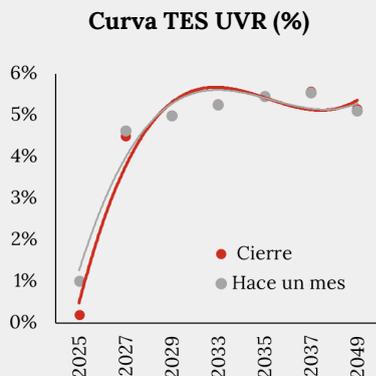
Fuente: Bloomberg



Fuente: Bloomberg



Fuente: Banrep, Cierres SEN



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado		Tendencia
							Consenso	Accivalores	
05:00	EURO	PIB SA QoQ	4Q P	%	0.00%	0.10%	0.00%	0.00%	↑
05:00	EURO	PIB SA YoY	4Q P	%	0.90%	0.90%	0.90%	0.90%	=
08:30	US	Ventas al por menor anticip...	Jan	%	0.40%	pendiente	0.00%	0.20%	↓
08:30	US	Indice de precios de import...	Jan	%	0.10%	pendiente	0.40%	0.20%	↑
08:30	US	Ventas al por menor sin aut...	Jan	%	0.40%	pendiente	0.30%	0.40%	=
09:15	US	Producción industrial MoM	Jan	%	0.90%	pendiente	0.30%	0.40%	↓
10:00	COL	Ventas al por menor YoY	Dec	%	10.40%	pendiente	8.50%	8.80%	↓
10:00	COL	Balanza comercial	Dec	USD mil mill	-1380	pendiente	-1260	-750	↑
10:00	COL	Producción manufacturera YoY	Dec	%	-0.80%	pendiente	--	-0.80%	=
10:00	COL	Importaciones CIF total	Dec	USD mil mill	5874	pendiente	5500	5350	↓
10:00	COL	Producción industrial YoY	Dec	%	-2.10%	pendiente	--	-2.00%	↑

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%		Min	Actual	Max				
Dólar	107.31	-0.02%	100.11	107.31	109.65	108.01	107.95	104.89	106.7 - 107.2
USDCOP	4,165	-1.1%	3,765	4,165	4,486	4190.58	4290.62	4156.70	4,110 - 4,150
EURCOP	4,245	0.11%			4,789	4348.86	4457.93	4437.64	4,315 - 4,350
Deuda Pública	pbs								
2026	8.81	0.10	8.81		10.96	9.017	8.813	8.955	8.75 - 8.90
2027	9.65	-0.40	8.6	9.65	10.56	9.755	9.602	9.534	9.70 - 9.80
2033	11.25	4.40	9.648	11.25	11.75	11.370	11.114	10.622	11.40 - 11.55
2042	11.98	-0.50	10.15	11.98	12.566	12.129	11.909	11.409	12.20 - 12.30
2050	12.25	0.50	10.112	12.25	12.65	12.282	12.023	11.445	12.35 - 12.50
Renta Variable	%								
COLCAP	1,536	0.28%	1,220.31	1,536.00		1,486	1,428	1,378	1,530 - 1,540
Ecopetrol	2,095	5.28%	1,590	2,095	2,445	1,945	1,849	2,045	2,095 - 2,110
Pf-Bancolombia	41,700	0.00%	29,220	41,700	42,000	37,194	36,556	34,191	41,500 - 41,800

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	4.30	0.07
5	4.39	0.02
7	4.46	0.00
10	4.54	0.00
30	4.74	-0.68

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-0.1%
Dow Jones	-0.3%
Nasdaq	-0.1%
Europa	
Stoxx 600	+0.1%
DAX	-0.34%
FTSE	-0.11%
Asia	
CSI 300	+0.31%
Nikkei	-0.79%
Kospi	+0.31%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	34.005	3.91%
Gas N	3.748	3.31%
Maiz	497.9	0.79%
Brent	75.6	0.77%
WTI	71.77	0.67%
Cobre	4.798	0.42%
Oro	2955.31	0.34%
Café	5788	0.03%

Fuente: Investing

Escúchanos:

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

| Peso colombiano (COP)

El mercado de monedas busca romper con la lateralidad de hace cinco semanas, mientras los inversores operan influenciados por la relativa calma comercial dado el retraso de los aranceles de Trump, los recientes datos económicos globales y las expectativas de política monetaria. En este panorama, los fundamentales del peso colombiano respaldan los movimientos de apreciación y la finalización de una semana con ganancias. Los precios del petróleo suben, el DXY cae por debajo de su soporte en las 107 unidades, dando espacio a que las monedas pares en la región presenten movimientos de apreciación. Este panorama respaldaría bajadas en la tasa de cambio local, que aún se ve influenciada por los flujos de pago de impuestos.

| Materias primas

Los precios del petróleo aumentaron el viernes, apuntando a poner fin a tres semanas de pérdidas, impulsados por la creciente demanda de combustible y las expectativas de que los planes de aranceles recíprocos globales de EE.UU. no entrarían en vigor hasta abril, lo que brindaría más tiempo para evitar una guerra comercial. El oro marca récord y va en camino a su séptima ganancia semanal consecutiva, impulsado por la debilidad del dólar y mientras los inversores evaluaban los recientes desarrollos sobre los aranceles comerciales y las tasas de interés en EE.UU.

| Renta fija

Los bonos del Tesoro operan mixtos con una curva más empinada tras el fuerte aplanamiento de ayer. La curva 2s10s en 1.5pb y la 5s30s en 1 pb. Los diferenciales de swaps a largo plazo continúan ampliándose, con el tramo a 30 años en -68.3 pbs. Los Bunds abren estables, pero siguen en camino a su mayor caída semanal desde el 10 de enero, mientras los precios del gas bajan de €50 por primera vez en el mes. Francia y España anunciaron subastas de bonos para la próxima semana, mientras que los Gilts podrían seguir la tendencia de los Bunds y Tesoros ante la falta de datos económicos y discursos de funcionarios. Ayer, los rendimientos de la curva local aumentaron, el bono a un año subió hasta 34 pbs. Anticipamos que la tendencia alcista en los rendimientos se mantenga en la jornada de hoy, dadas las presiones fiscales e inflacionarias. Además, es importante señalar que MinHacienda incluyó los TES con vencimiento en agosto de 2026 en sus operaciones diarias de canje, lo que podría ayudar a presentar valorizaciones en ese nodo. Se intercambiarán bonos en pesos y UVR con vencimientos en 2025 y 2026 por títulos con maduración entre 2027 y 2055, con el objetivo de reducir la concentración de vencimientos. Mientras tanto, Promigas y sus filiales realizaron una segunda colocación de bonos sociales por COP\$133.1 mil millones en favor de la IFC. La emisión tiene un plazo de diez años, indexada al IBR, con fecha de colocación del segundo lote el 13 de febrero de 2025 y vencimiento el 15 de octubre de 2034. Además, se anunció el plan de amortización para el segundo lote. Por otro lado, Avianca logró un canje del 99.75% de sus bonos existentes por un total de USD\$1,109 millones, con el objetivo de optimizar su estructura financiera. La filial Avianca Midco 2 PLC emitirá y entregará los Nuevos Bonos el 14 de febrero de 2025, a cambio de los bonos antiguos.

| Renta variable

Los mercados accionarios mantienen un tono mixto mientras los inversores evalúan la incertidumbre comercial y las perspectivas económicas globales. En EE.UU., el retraso en la implementación de aranceles recíprocos por parte del presidente Trump impulsó el optimismo y permitió que los índices de Wall Street cerraran la jornada anterior al alza, con el Nasdaq destacándose con un avance del 1.5%. Sin embargo, las tensiones persisten con la posibilidad de futuros aranceles a los automóviles. En Europa, las bolsas corrigieron tras alcanzar máximos históricos, con sectores defensivos liderando las pérdidas, mientras que en Asia, el Nikkei 225 cayó 0.8% debido a la fortaleza del yen, afectando a las exportadoras japonesas. En China, las promesas del Banco Popular de China de mantener condiciones monetarias laxas impulsaron un repunte en los índices de Shanghái y Shenzhen, con el Hang Seng ganando 3.7%. El COLCAP se intenta mantener por encima del soporte de los 1,534 puntos. Las acciones de Ecopetrol serán un foco importante del mercado, debido a las recientes revisiones de precio y recomendaciones por parte de analistas internacionales.

| Noticias de emisores

- **ISA:** Informa que el director Carlos Raúl Yepes presentó su renuncia, motivada por su inconformidad con la elección del presidente de ISA, que se produjo por decisión mayoritaria de la Junta Directiva.
- **Éxito:** La Junta Directiva ha aprobado la discontinuación del programa de BDRs, lo cual está alineado con la decisión de terminar su programa de Recibos de Depósito Americanos en los Estados Unidos, con el fin de concretar la liquidez de sus valores en Colombia y maximizar los rendimientos para sus accionistas.
- **Promigas:** Publicó la certificación de colocación de segundo lote de emisión social sindicada de promigas sobre el cumplimiento de los requisitos previstos en el prospecto y en el aviso de

oferta. Además, informa el plan de amortización y las condiciones de pago de sus bonos sociales dirigidos al segundo mercado, colocados el 13 de febrero de 2025.

- **Mineros:** BTG Pactual, en nombre de Sun Valley Investments acreditó ante la BVC la garantía por \$31,023 millones para la Oferta Pública de Adquisición de Mineros.

| 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



[@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://open.spotify.com/artist/...)

[Suscríbete a nuestros informes](#)