

Así amanecen los mercados

Inversores monitorean avances en el acuerdo de paz Rusia-Ucrania



Lunes, 17 febrero 2025

| Resumen

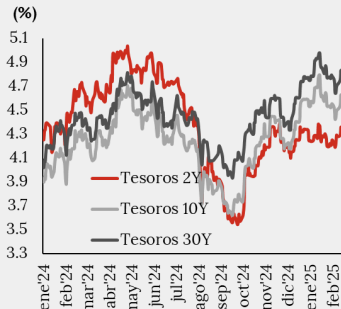
- Los mercados en Nueva York, se encuentran cerrados por el feriado del día de los presidentes.
- El USD/COP operará en modalidad next-day debido al festivo en EE.UU.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, la caída del 0.9% en ventas minoristas de enero (previsto: 0.1%) debido al clima y menor confianza del consumidor, mejora expectativas de recortes de tasas de la Fed; el sentimiento en los mercados mejoró tras la postergación de aranceles por Trump. En la **Eurozona**, se espera que el BCE reduzca la tasa de referencia en 25 pb (2.75%) en las próximas tres reuniones, con estimaciones bajo el 2% para 2026, mientras que el superávit comercial cayó a €15,500 millones en diciembre, impulsado por un aumento en importaciones del 3.8% y exportaciones del 3.1%. En el **Reino Unido**, se prevé que un acuerdo de paz en Ucrania incremente el gasto público y presione la inflación, que alcanzaría 2.8% en enero, mientras el desempleo subiría al 4.5%, con temores por un mayor déficit fiscal, pese al recorte de tasas del BoE. En **China**, las ventas de vehículos cayeron 0.6% anual en enero tras crecer 10.7% en diciembre; para 2025, se prevé un alza del 4.7% en ventas totales tras el 4.5% de 2024 (31.436 millones). **Japón** registró un PIB del 4T24 de 0.7% t/t y 2.8% a/a (previsto: 0.3%), impulsado por inversión empresarial y demanda externa, pero en 2024 el crecimiento fue apenas 0.1%, lastrado por desastres naturales y depreciación del yen, con consumo privado cayendo -0.1% y exportaciones subiendo apenas 1%. En **Brasil** la inflación bajó a 4.56%, aunque se anticipa una subida de tasas de 100 pb en marzo para sostener el carry trade; el IBC-Br (índice de actividad económica) cayó 0.7% en diciembre (previsto: -0.4%), pero creció 2.4% interanual. En **México**, la inflación cae a 3.69%, aunque la primera contracción económica en tres años y la baja confianza del consumidor atenúan las perspectivas.

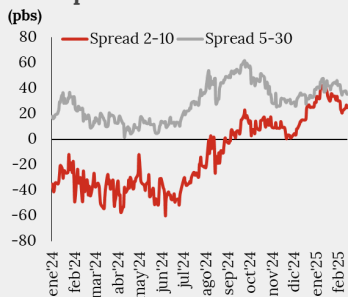
En Colombia, el Comité Autónomo de la Regla Fiscal (CARF) se pronunció sobre el cierre fiscal de 2024. Según el Carf, de no haberse registrado las Transacciones de Única Vez (TUV), que no contaron con la aprobación del ente, la Regla Fiscal habría sido vulnerada en 1.6 puntos del PIB, de acuerdo con el balance primario neto estructural. Además, se señala que en 2025 será necesario reducir los gastos en COP\$46 billones (2.6% del PIB) para cumplir con la Regla Fiscal. Hoy, la atención estará en la publicación del PIB del cuarto trimestre de 2024, en donde esperamos un crecimiento anual de 2.4%, por encima de la mediana de los economistas (2.2%).

Rendimientos Tesoros EE.UU (%)



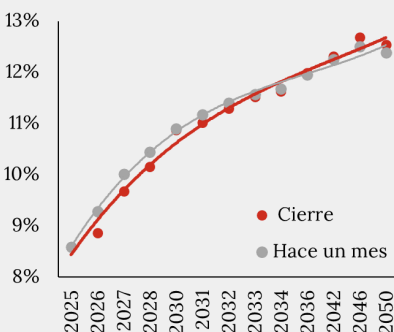
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU (pbs)



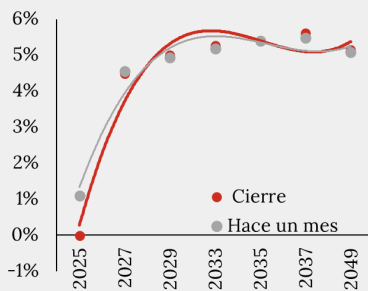
Fuente: Bloomberg

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 Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
06:00	BRA	IGV inflación IGP-10 MoM	Feb	%	0.53%	0.90%	0.25%	0.30%	↑
07:00	BRA	Actividad económica MoM	Dic	%	0.10%	-0.70%	-0.40%	-0.30%	↓
11:00	COL	PIB QoQ	4T	%	0.20%	pendiente	0.20%	0.40%	↑
11:00	COL	PIB NSA YoY	4T	%	2.00%	pendiente	2.00%	2.40%	↑
11:00	COL	Actividad económica NSA YoY	Dic	%	0.40%	pendiente	1.80%	2.50%	↑

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%		Min	Actual	0				
Dólar	106.57	-0.02%	100.11	106.5	109.65	107.89	107.99	104.89	106.5 - 106.9
USDCOP	4,121	-1.11%	3,765	4,121	4,486	4179.30	4284.36	4157.88	4,100 - 4,150 (4,090 - 4,160)
EURCOP	4,285	0.11%			4,789	4333.23	4449.87	4438.42	4,310 - 4,345
Deuda Pública pbs									
2026	8.81	0.10	8.81	8.81	10.96	9.017	8.813	8.955	8.80 - 8.95
2027	9.65	-0.40	8.6	9.65	10.56	9.755	9.602	9.534	9.65 - 9.80
2033	11.25	4.40	9.648	11.25	11.755	11.370	11.114	10.622	11.45 - 11.60
2042	11.98	-0.50	10.15	11.98	12.566	12.129	11.909	11.409	12.25 - 12.45
2050	12.25	0.50	10.112	12.25	12.68	12.282	12.023	11.445	12.45 - 12.60
Renta Variable %									
COLCAP	1,547	0.77%	1,220.31	1,547	2,445	1,495	1,432	1,379	1,531 - 1,552
Ecopetrol	2,115	0.95%	1,590	2,115	2,445	1,958	1,859	2,045	2,000 - 2,085
Pf-Bancolombia	42,080	0.91%	39,220	42,080	44,445	37,336	36,661	34,201	42,500 - 41,192

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	4.26	0.00
5	4.33	0.00
7	4.40	0.00
10	4.48	0.00
30	4.70	0.00

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.0%
Dow Jones	+0.0%
Nasdaq	+0.0%
Europa	
Stoxx 600	+0.3%
DAX	+0.92%
FTSE	+0.21%
Asia	
CSI 300	+0.31%
Nikkei	+0.06%
Kospi	+0.75%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maiz	496.25	0.56%
Oro	2912.4	0.40%
Plata	32.955	0.30%
WTI	70.69	-0.03%
Brent	74.67	-0.09%
Cobre	4.6115	-1.14%
Café	5710	-1.31%
Gas N	3.623	-2.74%

Fuente: Investing

Escúchanos:

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

| Peso colombiano (COP)

El USD/COP operará en modalidad next-day debido al festivo en EE.UU. En este sentido, el desempeño del peso colombiano podría no presentar mayor volatilidad y respaldar su comportamiento en el panorama internacional. Las monedas de la región presentan leves movimientos de depreciación, tras cerrar una semana de ganancias; el DXY no muestra una dirección clara y los precios del petróleo se mantienen por encima de USD\$74 por barril. La correlación del peso colombiano frente a sus pares regionales se mantiene fuerte por encima del 80% en las últimas 20 jornadas, lo que podría anticipar que el comportamiento de la moneda local se podría alinear al de sus pares.

| Materias primas

Los precios del petróleo permanecían estables el lunes, mientras los inversores seguían de cerca los avances de un posible acuerdo de paz entre Rusia y Ucrania, que podría reducir las sanciones que afectan el suministro global. El oro aumentó a aproximadamente 2.900 dólares, mientras los operadores seguían atentos al riesgo de alteraciones en el mercado debido a las amenazas arancelarias del presidente Trump.

| Renta fija

El mercado de renta fija estadounidense se encuentra cerrado por festivo. Los rendimientos de los bonos europeos operan al alza ante el aumento de la presión por mayores gastos en defensa, impulsado por una reunión en París entre líderes del bloque. El rendimiento del bono alemán a 10 años subió 7 pbs a 2.50%, con movimientos similares en Francia e Italia. Los operadores redujeron apuestas de recortes de tasas del BCE a 76 pbs para 2025, 2 pbs menos que el viernes. En el Reino Unido, las expectativas de recortes del BOE bajaron a 53 pbs desde 56 pbs. El viernes, en Colombia, los rendimientos aumentaron, especialmente en los bonos de largo plazo, que subieron hasta 9 pbs en medio del ruido fiscal. Algunos bonos de corto plazo, como los 25's y 27's, se valorizaron. Anticipamos que la tendencia alcista en los rendimientos se mantenga en la jornada de hoy, dadas las presiones fiscales e inflacionarias. Especialmente en relación con la disputa a las TUV y el cumplimiento de la regla fiscal en 2024. Además, el Ministerio de Hacienda realizó los primeros canjes de TES con vencimiento en agosto de 2026 por más de COP\$85 mil millones, reduciendo su saldo a COP\$33.43 billones.

| Renta variable

Los mercados accionarios de EE.UU. se encuentran cerrados por festividades (Día del Presidente). En Europa, las bolsas se muestran positivas, impulsadas por un fuerte desempeño del sector de defensa, con el Stoxx 600 ganando 0.3%. Empresas como Renk Group, Rheinmetall, Saab y BAE Systems registraron alzas significativas mientras los líderes europeos discutían iniciativas de defensa regional. Los mercados de Asia-Pacífico cerraron mayormente al alza el lunes, con el Nikkei 225 estable y el Kospi ganando 0.75%, mientras el PIB de Japón superó expectativas con un crecimiento anualizado del 2.8%. Tencent destacó con un alza del 4.25%, mientras que el Hang Seng y el ASX 200 registraron ligeras caídas. El COLCAP inicia la semana por encima de la resistencia de los 1,534 puntos, en medio de un optimismo renovado para algunas acciones relevantes como Ecopetrol. Durante esta semana el mercado local estará atento al inicio de la temporada de resultados corporativos del último trimestre de 2024.

| Noticias de emisores

- **PEI:** Informa que el 14 de febrero de 2025, procedió con el pago del Flujo de Caja Distribuible para el periodo comprendido entre el 01 de octubre al 31 de diciembre de 2024.
- **Grupo Aval:** El 14 de febrero de 2025 efectuó el pago de intereses sobre la Séptima Emisión de Bonos de Grupo Aval, de acuerdo con los términos dispuestos en el respectivo prospecto de emisión.
- **Mineros:** Publicó los resultados financieros y operativos para los doce meses finalizados el 31 de diciembre de 2024, en los cuales se observaron mayores ingresos y utilidades, principalmente por los altos y crecientes precios del oro. Además, el día 14 de febrero de 2025 fue publicado el aviso de oferta pública para la OPA de MINEROS correspondiente por lo que la especie estará activa nuevamente desde el 17 de febrero de 2025.
- **Acerías Paz del Río:** Confirma su compromiso en evitar decisiones que pongan en riesgo la sostenibilidad de la empresa ante las solicitudes del sindicato de un incremento salarial que no se compadece con la crisis del sector siderúrgico a nivel mundial, en el que Acerías Paz del Río registró pérdidas de cerca de \$60 mil millones de pesos el año pasado.

| 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



[Suscríbete a nuestros informes](#)