

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Petro anunció fin de relaciones del Gobierno con comisiones económicas

13 diciembre
2024

| Titulares

- El mercado en Nueva York se muestra positivo, mientras busca recuperar las pérdidas de Wall Street
- El índice del dólar estadounidense (DXY) muestra un descanso de su fortaleza tras alcanzar un máximo de 13 jornadas.
- Los bonos del Tesoro estadounidense continúan su descenso semanal, siguiendo mayores pérdidas en los bonos europeos.

| Análisis Económico

En EE.UU.: Los futuros de las acciones cierran la semana recuperando terreno tras seis jornadas a la baja. El informe del índice de precios al productor de noviembre, que superó las expectativas con un aumento del 0,4% frente al 0,2% proyectado, impulsó los movimientos recientes. Aunque el mercado muestra optimismo, la euforia cede mientras los inversores evalúan la sostenibilidad de otro año positivo. Se espera un enfoque en sectores específicos en lugar de un repunte generalizado. Los bonos del Tesoro a 10 años suben al 4,32%, tras cuatro sesiones al alza, debido a menores expectativas de recortes de tasas en 2025. Sin embargo, los mercados asignan una probabilidad del 96% a un recorte de tasas de un cuarto de punto en la próxima reunión de la Fed. Las solicitudes de subsidio por desempleo aumentaron a 242.000, superando las 220.000 esperadas.

En Europa: Los mercados europeos se recuperaron tras las pérdidas recientes, impulsados por datos económicos mixtos. El PIB del Reino Unido cayó un 0,1% mensual en octubre, frente a una proyección de crecimiento del 0,1%, debido a una menor producción, según la ONS. En Alemania, las exportaciones también decepcionaron, mientras la producción industrial de la zona euro permaneció estable en octubre, tras un descenso del 1,5% en septiembre. Alemania lideró las caídas (-1,1%), mientras que España mostró un crecimiento del 1%. El jueves, el Banco Central Europeo redujo su tasa de referencia en 25 puntos básicos, el cuarto recorte anual, y sugirió más ajustes en 2025. El Banco Nacional Suizo sorprendió con una baja de 50 puntos básicos, y Dinamarca hizo lo propio con 25 puntos. Sin embargo, una conferencia en China concluyó sin medidas concretas para estimular su economía. Los inversores aguardan decisiones clave de la Fed y el Banco de Inglaterra.

En Asia: Las acciones chinas lideraron las caídas en Asia tras decepcionar las medidas anunciadas en la Conferencia Central de Trabajo Económico de Beijing. Pese a los estímulos monetarios recientes, los nuevos préstamos en noviembre alcanzaron CNY\$580 mil millones, muy por debajo de los CNY\$1,170 billones del año anterior. La financiación social total también cayó a CNY\$2,34 billones, reflejando una débil demanda de crédito. El yuan offshore se debilitó a 7,28 por dólar. En Japón, el índice Tanka subió a 14, superando expectativas, mientras que la producción industrial creció un 2,8% en octubre. No obstante, el yen cayó a 153 por dólar, y el rendimiento de los bonos a 10 años disminuyó a 1,04% ante la posibilidad de que el Banco de Japón posponga un ajuste de tasas. India, por su parte, espera una inflación mayorista de noviembre del 2,2%, mientras el consumo interno continúa mostrando moderación..

Wilson Tovar

Gerente
wtovar@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1107

Maria Alejandra Martinez Botero

Directora
maria.martinez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1566

Jahnisi Arley Caceres Gomez

Analista de renta variable
jahnisi.caceres@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Diana Valentina Gonzalez Santos

Analista de renta fija
diana.gonzalezs@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista de divisas
laura.fajardo@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Natalia Toloza Acevedo

Practicante
natalia.toloza@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Escucha nuestro análisis:

 [En YouTube](#)

 [En Spotify](#)

Síguenos en:

 [@accivaloressa](#)

 [Acciones y Valores.](#)

[Suscríbete a nuestros informes](#)

En Colombia: El presidente Gustavo Petro anunció el fin de las relaciones del Gobierno con las comisiones económicas tras el archivo de la Reforma Tributaria 2.0, calificando esta decisión como “grave” para las finanzas públicas. Durante la Asamblea Popular de la Democracia Energética, advirtió sobre una posible cesación de pagos y criticó medidas regresivas como el IVA a productos básicos. El ministro de Hacienda aseguró que no hay riesgo de default, pero la OCDE señaló problemas en la planificación presupuestal, destacando la necesidad de ajustar las proyecciones fiscales para evitar desfases entre ingresos y gastos. En materia energética, el MinMinas emitió una resolución para maximizar la producción de hidrocarburos, promoviendo mejores prácticas técnicas y ambientales. Por su parte, la OCDE prevé que la inversión en Colombia no recuperará niveles prepandemia y que la inflación alcanzará la meta del 3% solo en 2026, reflejando retos económicos persistentes.

| Divisas

Dólar estadounidense: El índice del dólar estadounidense (DXY) muestra un descanso de su fortaleza tras alcanzar un máximo de 13 jornadas en la zona de 107 unidades. La moneda cotiza con poca variación aunque se encamina a cerrar la semana con ganancias de más del 1%. El comportamiento de las principales monedas pares es mixto y limita el avance de la moneda estadounidense, con la atención del mercado dirigiéndose a la reunión de política monetaria de la Reserva Federal la próxima semana. **Por lo anterior, anticipamos un rango de operación para el índice del dólar entre las 106.8 y 107.1 unidades durante la jornada.**

Peso colombiano (COP): Ayer, el peso colombiano presentó una leve depreciación de 0.07%, cerrando en COP\$4,347.94 por dólar. La moneda osciló entre COP\$4,320 y COP\$4,352, con un promedio de COP\$4,335.49. Aunque mostró ganancias iniciales, el fortalecimiento global del dólar presionó a la baja su desempeño. Hoy, las monedas de la región se deprecian frente al dólar al inicio de la jornada, aunque los precios del petróleo suben en medio del contexto geopolítico. En este panorama, esperamos que el peso colombiano presente movimientos de depreciación, tras varias jornadas de ganancias, pero limitados por el comportamiento de los precios del crudo. **Teniendo en cuenta esto, anticipamos un rango entre COP\$4,330 y COP\$4,360 por dólar, con extensiones en COP\$4,320 y COP\$4,375 por dólar.**

Euro: El EUR/USD se recupera ligeramente y se acerca al nivel psicológico de 1.05 dólares, impulsado por datos positivos de Producción Industrial en la Eurozona. Sin embargo, las ganancias están limitadas por las expectativas divergentes entre las políticas de la Reserva Federal y el BCE. A pesar de que el BCE recortó su tasa de depósito en 25 puntos básicos esta semana, comentarios de algunos funcionarios sugieren preocupaciones por el débil crecimiento económico en la región, lo que refuerza una perspectiva bajista para el euro a corto plazo. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre COP\$4,540 y los COP\$4,575 por euro.**

| Commodities

Los precios del petróleo rent superaron los USD\$74 por barril, alcanzando un máximo de tres semanas con una ganancia semanal superior al 4 %, impulsados por expectativas de mayor demanda debido al estímulo económico de China y posibles interrupciones del suministro por sanciones de Estados Unidos contra Irán y Rusia. Las importaciones de crudo de China aumentaron en noviembre por primera vez en siete meses y se espera que sigan altas hasta 2025. Sin embargo, la Agencia Internacional de Energía prevé que la oferta de productores fuera de la OPEP+, como Estados Unidos y Brasil, crecerá más rápido que la demanda el próximo año.

USD/COP		
Jornada anterior		
Cierre	\$ 4,348	↑
Var. diaria	0.07%	↑
Mínimo	\$ 4,320	↓
Máximo	\$ 4,352	↓
PM20D	\$ 4,415	↓
PM50D	\$ 4,338	↑
PM200D	\$ 4,079	↑
TRM hoy	\$ 0.0	↓
Pronósticos hoy		
Límite inferior	\$ 4,320	↑
Mínimo	\$ 4,330	↑
Máximo	\$ 4,360	↑
Límite superior	\$ 4,375	↑

Fuente: Banco de la República - Acciones & Valores

Gráfica 1: Variación diaria monedas

Yen japonés (USDJPY)	153.47	0.56%
Real brasileño (USDBRL)	6.0107	0.32%
Peso colombiano (USDCOP)	4,347.94	0.07%
Peso mexicano (USDMXN)	20.21	0.02%
Dólar canadiense (USDCAD)	1.4219	0.00%
Peso colombiano (EURCOP)	4,547.67	-0.15%
Libra esterlina (GBPUSD)	1.2646	-0.19%
Peso chileno (USDCLP)	971.28	-0.46%

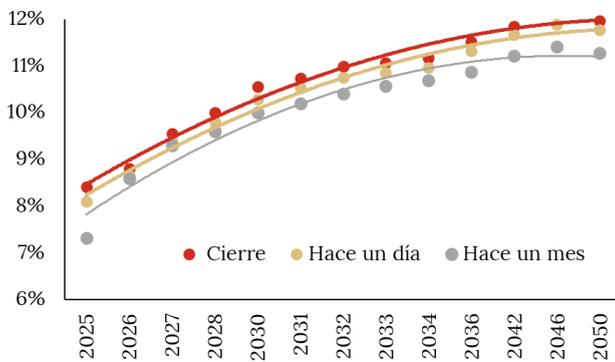
Fuente: Yahoo finance - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación diaria commodities

WTI	70.61	0.84%
Brent	74	0.80%
Café	5157	0.68%
Maíz	443.4	0.09%
Cobre	4.2315	-0.31%
Oro	2690.31	-0.70%
Gas Natural	3.426	-0.84%
Plata	31.315	-0.96%

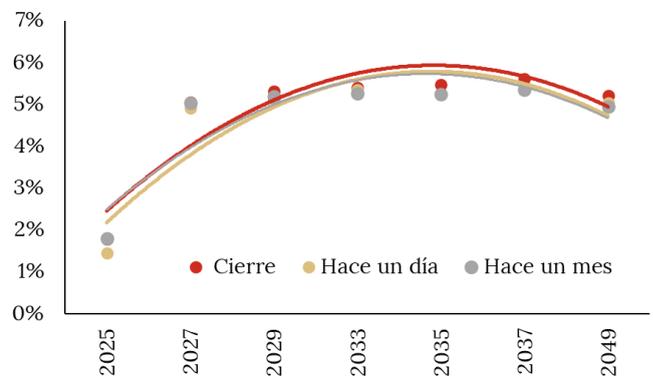
Fuente: Yahoo finance - Acciones & Valores

Gráfica 3: Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 4: Curva TES Tasa UVR (%)



Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 5: Movimientos diarios tesoros EE.UU (%)

	Cierre	Actual	Variación (pbs)
2 años	4.19	4.21	1.64
5 años	4.18	4.21	2.30
7 años	4.25	4.28	2.64
10 años	4.33	4.35	2.16
30 años	4.55	4.57	2.18

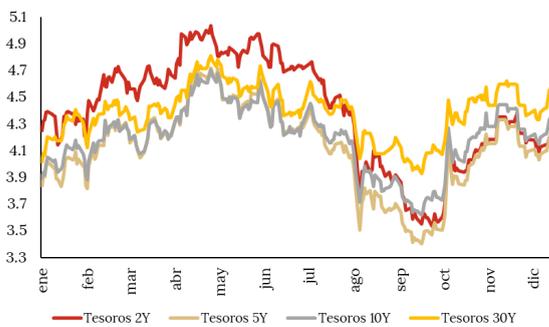
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 6: Pronósticos diarios TES-TF (%)

	Cierre	Pronóstico mín.	Pronóstico máx.
2026	8.80	8.75	8.90
2027	9.56	9.50	9.65
2033	11.06	11.00	11.15
2042	11.84	11.80	11.90
2050	11.96	11.90	12.10

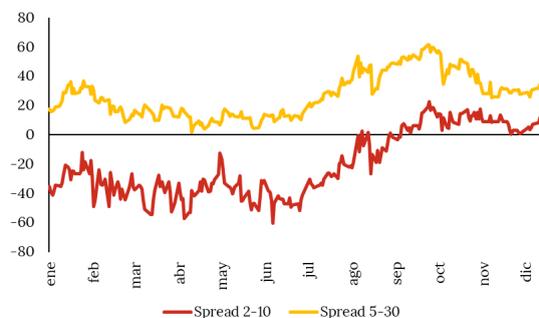
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 7: Comportamiento anual Tesoros (%)



Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 8: Spread Tesoros (pbs)



Fuente: Investing - Acciones & Valores

| Renta Fija

EE.UU: Los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense continúan su ascenso semanal, siguiendo mayores desvalorizaciones que los bonos europeos. La tendencia de empinamiento en la curva de rendimientos de EE.UU. se detuvo después de cinco aumentos consecutivos en el diferencial 5s30s. El rendimiento del bono a 10 años se encuentra en torno al 4.34%, su nivel más alto desde el 25 de noviembre. El calendario de emisiones de bonos corporativos es limitado, con solo USD\$18 mil millones emitidos esta semana, mientras se espera una actividad moderada la próxima semana debido a la reunión de la Fed y las festividades de fin de año.

Mercados Desarrollados: Los rendimientos de los bonos de la zona euro mostraron signos de estabilización tras la fuerte venta masiva ocurrida después de la reunión del Banco Central Europeo (BCE). Las curvas de rendimientos de Alemania, Francia e Italia se aplanaron ligeramente, con el tramo corto más débil. Los diferenciales de Italia y Francia frente al bono alemán a 10 años se redujeron parcialmente, revirtiendo el ensanchamiento del jueves. El mercado monetario, a partir de la curva OIS, mantuvo sus apuestas sobre recortes del BCE, con 30 pbs proyectados para enero y 63 para marzo. Los gilts del Reino Unido muestran mejor desempeño tras datos débiles de PIB, con operadores anticipando hasta 2 pbs adicionales de relajación del Banco de Inglaterra para 2025.

Mercados Emergentes: El mercado de bonos gubernamentales de China enfrenta una nueva etapa tras el compromiso del Politburó con una política monetaria más laxa. Los rendimientos de los bonos a 10 años cayeron a un mínimo histórico de 1.77%, con especulaciones de que podrían descender incluso por debajo de los de Japón (1.04%) o acercarse a niveles cercanos a cero, reflejando un nuevo discurso de “*lower for longer*” en el mercado. Por otro lado, el rendimiento del bono brasileño a 10 años se ha moderado a 13.58%, tras haber alcanzado un máximo de 14.1%, el nivel más elevado desde 2016. Este aumento previo fue impulsado por datos de inflación que intensificaron las expectativas de una política monetaria más estricta por parte del banco central.

Colombia: En la jornada anterior, los TES registraron una marcada desvalorización, con un incremento en los rendimientos de entre 15 y 26 pbs. La última jornada inició con la noticia de que la reforma tributaria 2.0 no fue aprobada, intensificando la incertidumbre fiscal en torno al presupuesto de 2025. La no aprobación de la reforma obliga al Gobierno a cumplir metas fiscales más estrictas para 2025, con un déficit fiscal limitado al 4.7% del PIB, frente al 5.1% proyectado en el MFMP, y un desajuste primario máximo de 0.1% del PIB. Esto es debido a que la reforma buscaba adelantar a 2025 la vigencia plena de la Regla Fiscal, vinculando las metas al nivel de deuda neta previsto para 2024, pero su hundimiento mantiene el régimen de transición aprobado en la reforma tributaria anterior. Junto a esto, se dio a conocer que, en noviembre de 2024, la deuda del GNC alcanzó el 60.1% del PIB, +1.2 puntos respecto al mes anterior (58.9%). Este aumento marca el nivel más alto de deuda en casi dos años y refleja una subida significativa desde los niveles previos a la crisis del COVID-19 (47.9%).

Para la jornada de hoy, se prevé que las presiones alcistas en los rendimientos persistan a lo largo de la curva, impulsadas por el comportamiento de los bonos estadounidenses y las crecientes preocupaciones del mercado en torno a los riesgos fiscales. Esto se intensifica tras la aprobación del Sistema General de Participaciones (SGP) en el Congreso y las dudas sobre la financiación del presupuesto para 2025. En este contexto, el presidente Gustavo Petro contradujo al ministro de Hacienda al advertir que el rechazo de la reforma tributaria 2.0 podría llevar al país a una cesación de pagos (default), lo que aumentaría aún más las presiones sobre la curva de rendimientos.

En deuda privada, la primera emisión de bonos del Grupo Aval en cinco años, por COP\$300 mil millones, recibió un bid to cover de 2.67 veces. El monto demandado alcanzó los COP\$800.3 mil millones. De estos, COP\$436.6 mil millones fueron solicitados para la serie A a 15 años, adjudicándose COP\$200 mil millones, mientras que para la serie C a tres años, la demanda fue de COP\$363.7 mil millones, con COP\$100 mil millones adjudicados.

| Renta Variable

El mercado en Nueva York se muestra positivo, mientras busca recuperar las pérdidas de Wall Street. El S&P 500 subió +0.3%, el Dow Jones avanzó +0.2% y el Nasdaq ganó +0.7%. Las ganancias se dan luego de una jornada negativa para Wall Street por un informe de inflación que deja a los operadores con incertidumbre y al desempeño de las tecnológicas que no lograron sostener las ganancias del principio de la semana.

Los mercados en Europa se muestran mixtos en lo que los operadores analizan los datos de dos grandes economías de la región. El Stoxx 600 perdió -0.18%, después de la publicación del PIB de Reino Unido que se contrajo un -0.1% y datos débiles de exportación en Alemania. La atención ahora se centrará en las decisiones de la Reserva Federal y el Banco de Inglaterra. El índice DAX perdió -0.17%, el FTSE 100 avanzó +0.14% y el CAC 40 ganó +0.4%.

El mercado en Asia - Pacífico cotizan negativos, las acciones chinas lideran las pérdidas. Los recientes anuncios de política y planes de crecimiento de Beijing tras una reunión clave no cumplieron con las expectativas de los inversores. El Hang Seng retrocedió -1.86%. El Nikkei 225 perdió -0.95%, mientras que, el Topix sumó +0.86%. Finalmente, el S&P/ASX 200 cayó -0.41%.

| Mercado Local

A nivel local, esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre 1,380 y 1,392 puntos, el índice intenta alcanzar niveles sobre los 1,390 puntos nuevamente. Para Ecopetrol esperamos que se mueva en un rango entre COP\$1,800 y COP\$1,825, el activo se encuentra sobre una resistencia importante.

| Emisores

- **Grupo Sura:** Informó el cierre del contrato con Grupo Bolívar para la adquisición del 9.74% de las acciones de SURA Asset Management S.A. (SURA AM), consolidando así una participación del 93.32%. Esta transacción fortalece su liderazgo en los segmentos de ahorro previsional, inversiones y gestión de activos. El pago se realizó con recursos de líneas de crédito comprometidas con Bancolombia y Davivienda, previamente comunicadas al mercado. Grupo SURA agradeció a Grupo Bolívar por más de 11 años de alianza estratégica en la región.
- **ISA:** La Junta Directiva de ISA aprobó el nombramiento de Jorge Andrés Carrillo Cardoso como representante legal en noviembre de 2024, registrándolo ante la Cámara de Comercio de Medellín. Sin embargo, el 10 de diciembre, la Cámara notificó la admisión de un recurso legal que suspendió temporalmente el registro, un procedimiento automático sin prejuzgamiento de fondo. ISA participará en el trámite para defender la validez del acto de registro. Esta situación no afecta las funciones del presidente ni la representación legal de la sociedad, que cuenta con múltiples representantes autorizados.
- **Banco de Bogotá:** Confirma, mediante un comunicado, que la fecha ex-dividendo para el pago de dividendos a sus accionistas será entre el 24 de diciembre de 2024 y el 2 de enero de 2025, de acuerdo con el Boletín No.009 emitido el 6 de diciembre de 2024 y la información previamente enviada a la Bolsa de Valores de Colombia el 21 de marzo de 2024.
- **Grupo Bolívar:** El 12 de diciembre de 2024, Grupo Bolívar S.A. y Compañía de Seguros Bolívar S.A. completaron la venta de 254,930 acciones ordinarias de SURA Asset Management S.A. (SURA AM), equivalentes al 9,74% de las acciones en circulación, a Grupo de Inversiones Suramericana S.A. (Grupo SURA). Esta transacción, acordada en noviembre de 2023 y sujeta a condiciones regulatorias, incluyó la enajenación de 191.198 acciones por Grupo Bolívar y 63,731 por Compañía de Seguros Bolívar. Grupo Bolívar agradeció la alianza con Grupo SURA, destacando los logros conjuntos en beneficio de las personas en los países donde opera SURA AM.

- **ETB:** Anunció la firma de la Convención Colectiva 2024-2027 con Sinrateléfonos, que incluye un aumento salarial del IPC Nacional +2% para 2024 y del IPC Nacional +1.5% para 2025, 2026 y 2027. También se contemplan beneficios como prima especial, permiso por firma y auxilio sindical, con excepciones para nuevos trabajadores.
- **Grupo Aval:** Realizó la colocación del primer lote de bonos ordinarios por COP\$300 mil millones, con demanda de \$800mil millones, logrando una sobresuscripción de 2.67 veces. La emisión, calificada AAA por BRC Investor Services, incluyó la Serie A con COP\$200 mil millones a una tasa de IPC + 6,16% E.A. y la Serie C con COP\$100 mil millones a una tasa fija del 10.08% E.A. La emisión fue gestionada por Banca de Inversión Aval y Casa de Bolsa.

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. © 2024 Acciones & Valores S.A.