

RESUMEN DE LA JORNADA

Deuda neta del GNC alcanzó el 57.6% del PIB

13 de diciembre
2024

| Divisas

Índice del dólar estadounidense (DXY): El dólar estadounidense cerró la semana con ganancias, consolidando su avance y llevando al índice DXY por encima de 107, impulsado por presiones inflacionarias persistentes en EE.UU. y expectativas de políticas monetarias más flexibles en China y la Eurozona. Aunque enfrenta resistencia técnica en el rango de 107-107.5, el dólar muestra resiliencia respaldado por un aumento en los rendimientos del Tesoro, a pesar de que el mercado anticipa un recorte de tasas por parte de la Reserva Federal en su próxima reunión.

Real Brasileño	6.0471	0.93%
Yen Japonés	153.68	0.70%
Dólar Canadiense	1.4231	0.08%
Yuan Chino	7.1715	0.07%
Dólar - COP	4,347.9	-0.07%
Dólar Australiano	0.6358	-0.15%
Euro - COP	4,547.67	-0.15%
Dólar Neozelandés	0.5757	-0.21%
Peso Mexicano	20.1362	-0.35%
Libra Esterlina	1.2619	-0.40%

Peso colombiano: El peso colombiano continuó su senda de apreciación este viernes cerrando la jornada de negociación en COP\$4,317.4 por dólar. La tasa de cambio local cayó COP\$30.54 frente al cierre del jueves, que se ubicó en COP\$4,347.94 por dólar. Durante la jornada, la moneda osciló entre un mínimo de COP\$4,315 y un máximo de COP\$4,368 por dólar. Se negociaron USD\$1,258 millones a través de 1,770 operaciones. La presión bajista sobre el DXY y el alza en los precios del crudo respaldaron la apreciación de la moneda local por sexta jornada. Esta semana, la moneda se apreció un 2% frente al dólar durante, con el USD/COP cayendo por debajo de sus medias móviles de 20 y 50 periodos.

Euro: El EUR/USD cerró la semana con pérdidas, situándose en 1.0495 tras una modesta recuperación del 0.2% este viernes. Aunque logró acercarse a la media móvil de 20 días en 1.0550, no logró superarla, manteniendo un sesgo bajista a corto plazo debido a señales de desaceleración económica en la Eurozona y expectativas de más recortes de tasas por parte del Banco Central Europeo (BCE). El EUR/USD enfrenta resistencia cerca de la media móvil exponencial de 20 días en 1.0580, mientras que el soporte clave se encuentra en el mínimo de dos años en 1.0330. **Así, el EUR/COP cerró en COP\$4,555.26 con una depreciación de 0.10% durante la jornada.**

| Commodities

WTI	71.210	1.70%
Brent	74.440	1.40%
Maiz	442.50	-0.23%
Café	318.11	-0.98%
Cobre	4.1902	-1.28%
Oro	2667.49	-1.55%
Plata	30.933	-2.17%
Gas Natural	3.2820	-5.01%

El precio del petróleo Brent cerró en USD\$74.5 por barril, marcando su nivel más alto desde el 22 de noviembre y acumulando una ganancia semanal del 5%, impulsados por restricciones en la oferta global, mayor demanda de combustible y medidas económicas en China. Las sanciones de la UE contra la flota petrolera rusa y posibles acciones similares de EE.UU., junto con las crecientes importaciones de crudo en China, elevaron las expectativas de demanda mundial, según la AIE. Sin embargo, la agencia proyecta un

superávit petrolero para 2025 debido al aumento de la producción fuera de la OPEP+, mientras que se anticipan recortes de tasas en EE.UU. y Europa.

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

Síguenos en:



@accivaloressa



Acciones y Valores.

**Suscríbete a nuestros
informes**

| Renta Fija

Acciones más negociadas

PFBCOLOM	\$	35,800.00	-0.50%
ECOPETROL	\$	1,780.00	-1.93%
CEMARGOS	\$	10,000.00	0.40%

Acciones más valorizadas

BMC	\$	2,120.00	8.72%
CONCRECRET	\$	442.00	-2.65%
MINEROS	\$	4,500.00	1.69%

Acciones menos valorizadas

CNEC	\$	11,640.00	-3.00%
BHI	\$	294.00	-2.65%
ECOPETROL	\$	1,780.00	-1.93%

Acciones más negociadas (MGC)

CSPX	\$	2,792,000.00	0.32%
NU	\$	51,600.00	-1.04%
GOOGL	\$	831,480.00	-0.63%

SP500

Paramount Global B	11.80%
Ford Motor	4.92%
Carnival Corp	4.73%
Equinix	-2.33%
Amcorg PLC	-2.40%
Nasdaq Inc	-2.53%

Nasdaq 100

DoorDash	5.41%
The Trade Desk	4.65%
PDD Holdings DRC	3.52%
DexCom	-1.22%
Moderna	-1.93%
Sirius XM	-3.01%

Dow Jones

Boeing	3.69%
American Express	2.79%
3M	2.64%
Procter&Gamble	0.06%
J&J	-0.31%
Chevron	-1.40%

Stoxx 50

BASF	2.53%
Siemens AG	1.57%
Bayer	1.33%
Louis Vuitton	-1.63%
Philips	-2.09%
Kering	-11.91%

FTSE

St. James's Place	4.52%
	4.06%
Halma	3.85%
Smith & Nephew	-2.36%
Burberry Group	-3.29%
Prudential	-4.54%

DAX

BASF	2.53%
Covestro	2.15%
RWE AG ST	1.94%
Siemens Healthineers	-1.82%
Rheinmetall AG	-2.09%
Henkel VZO	-2.16%

La curva de rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU. continúa normalizándose, con el rendimiento del bono a 10 años superando al del bono a 3 meses por primera vez en más de dos años. Este empujamiento se debió a que el rendimiento del bono a 3 meses experimentó un constante descenso, relacionado con las tasas a corto plazo establecidas por la Reserva Federal, la cual se prevé que reduzca las tasas la próxima semana por tercera ocasión en el año. Mientras tanto, el rendimiento del bono a 10 años se vio presionado desde septiembre, impulsado por la percepción de los inversores de que habrá menos recortes de tasas en el futuro. Adicionalmente, los rendimientos de los bonos del Tesoro a 2 y 30 años han subido por quinto día consecutivo. El rendimiento del bono a 10 años ha alcanzado cerca del 4.36%, aunque se mantiene 10 puntos básicos por debajo de sus máximos registrados en noviembre.

Los bonos alemanes (bunds) registraron su mayor caída semanal desde marzo, con los mercados reduciendo apuestas sobre futuros recortes de tasas del BCE tras advertencias de riesgos inflacionarios por parte de Christine Lagarde. Los traders ahora proyectan 114 p bps de recortes para el próximo año, disminuyendo desde 121 pbs el jueves y 129 pbs el miércoles. Mientras tanto, el diferencial OAT-bund (Francia-Alemania) se mantuvo en 78 pbs tras el nombramiento de Francois Bayrou como primer ministro de Francia. Los bonos italianos superaron a la mayoría de sus pares en la eurozona, recortando pérdidas previas. Las emisiones de bonos en la eurozona concluyeron este año tras las subastas de Bélgica. En el Reino Unido, los gilts cayeron junto con bunds y Treasuries, pero las expectativas de recortes del Banco de Inglaterra permanecieron estables, proyectando 76 pbs para 2025 antes de la decisión de la próxima semana.

En el mercado local, los TES registraron valorizaciones en la mayoría de los nodos. Aunque la jornada comenzó con desvalorizaciones de aproximadamente 10 pbs en la parte larga y 5 pbs en la parte corta, gran parte de estas pérdidas, acumuladas entre ayer y esta mañana, fueron corregidas a lo largo del día. Sin embargo, consideramos que persisten presiones alcistas sobre los rendimientos, particularmente en los bonos de largo plazo. Este panorama se ve influenciado por el incremento en la deuda neta del Gobierno Nacional Central (GNC) de Colombia, que al tercer trimestre de 2024 alcanzó el 57.6% del PIB. Este dato representa un aumento de 4.8 puntos porcentuales (pp) frente al mismo periodo de 2023 y de 3.8 pp respecto al cierre de 2023, superando la expectativa de 55.3% del PIB proyectada para el final del año.

Variaciones diarias renta fija (%):

YTD	Cierre	Anterior	Var. (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		
Desarrolladas						Min	Actual	Max
	EE.UU. 2Y	4.24	4.19	▲	5.21	4.153	4.372	4.10 4.15 4.37
	EE.UU. 10Y	4.40	4.33	▲	7.68	4.251	4.206	4.15 4.27 4.45
	Alemania 10Y	2.26	2.20	▲	5.20	2.259	2.354	2.03 2.13 2.39
	Reino Unido 10Y	4.41	4.36	▲	4.94	4.317	4.134	4.21 4.32 4.52
	Japón 10Y	1.03	1.04	▼	-0.90	1.005	0.932	1.01 1.07 1.09
	Canada 10Y	3.19	3.14	▲	4.40	3.214	3.332	2.98 3.08 3.46
	Italia 10Y	3.39	3.35	▲	4.33	3.482	3.688	3.19 3.19 3.64
	Francia 10Y	3.04	2.99	▲	5.30	3.026	3.010	2.87 2.89 3.14
Emergentes								
	Colombia 2Y	8.75	8.76	▼	-1.85	8.498	8.742	8.27 8.59 8.63
	Colombia 10Y	11.12	11.15	▼	-3.30	10.731	10.571	10.46 10.97 10.97
	México 10Y	10.08	10.01	▲	7.70	9.940	9.732	9.84 10.01 10.06
	Brasil 10Y	14.07	13.64	▲	42.81	12.942	12.055	12.76 13.37 14.11
	Chile 10Y	5.62	5.62	▲	0.35	5.591	5.818	5.61 5.61 5.85
	Perú 10Y	6.57	6.55	▲	2.20	6.611	6.847	6.52 6.53 6.76
	China 10Y	1.77	1.81	▼	-3.80	2.070	2.192	1.83 1.83 2.10

Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Fuente: Investing - BVC - Acciones & Valores. Nota: Las variaciones son diarias

Renta Variable

El **mercado local** finaliza la semana con pérdidas y no logra recuperar las ganancias. El índice termina su tercera jornada en terreno bajista y borra la ganancia del 4% que logró al principio de la semana. Los volúmenes fueron liderados por Pref-Bancolombia, Ecopetrol y Cemargos, mientras que las ganancias se concentraron en acciones de BMC y Concreto, esta última acumula una valorización del 47% en lo corrido de la semana. Por su parte, Canacol fue la acción que más retrocedió en la jornada y acumuló pérdidas de cerca del 10% durante la semana. Los operadores se encuentran cautelosos esperando la decisión de política monetaria la próxima semana.

Los **mercados internacionales** cierran la semana mixtos y en S&P 500 se encamina a finalizar su primer descenso semanal después de 4 semanas. En Europa, el ánimo pesimista continuó de la jornada del jueves a la del viernes, luego de datos débiles de crecimiento en Reino Unido y de exportaciones en Alemania. El S&P 500 cerró estable el viernes, mientras los inversores evaluaban señales mixtas del mercado. A pesar de una leve alza en el Nasdaq, el índice general y el Dow Jones reflejaron preocupaciones por las perspectivas económicas.

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%1D	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Min. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen 1D (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Dividendo	Dvd. Yield
Bancolombia	37,600	35.4	↓ -1.05%	↓ -2.5%	↑ 13.3%	6.0	1.0	37,600	38,700	1,928	42,094	3,536	9.4%
PF-Bancolombia	35,800	35.4	↓ -0.50%	↓ -0.5%	↑ 19.7%	5.7	0.9	35,800	36,500	9,171	120,122	3,536	9.9%
Ecopetrol	1,780	73.2	↓ -1.93%	↓ -1.1%	↓ -23.9%	4.4	0.9	1,730	1,830	5,494	55,667	312	17.5%
ISA	16,800	18.6	→ 0.00%	→ 0.0%	↑ 8.5%	7.0	1.1	16,760	17,220	3,172	40,877	1,110	6.6%
GEB	2,510	23.0	↑ 0.60%	↓ -2.7%	↑ 32.1%	9.5	1.2	2,480	2,600	2,647	13,734	251	10.0%
Celsia	3,505	3.8	↑ 0.14%	↓ -2.4%	↑ 18.4%	18.0	1.0	3,475	3,550	961	7,902	310	8.8%
Promigas	7,570	8.6	→ 0.00%	↓ -1.7%	↑ 64.6%	7.5	1.4	7,570	7,800	34	1,130	516	6.8%
Canacol	11,640	0.4	↓ -3.00%	↓ -3.6%	↓ -44.0%	17.2	0.3	11,640	13,260	257	3,146	-	0.0%
Grupo Sura	35,500	19.2	↑ 0.57%	↓ -1.4%	↑ 22.4%	3.3	0.6	34,600	35,500	1,125	12,910	1,400	3.9%
PF-Grupo Sura	23,460	19.2	↓ -0.17%	↑ 0.6%	↑ 73.8%	2.2	0.4	23,200	23,500	377	37,344	1,400	6.0%
Grupo Argos	19,400	15.8	→ 0.00%	↓ -3.1%	↑ 56.2%	3.9	0.8	19,320	20,000	1,282	32,449	636	3.3%
PF-Grupo Argos	14,240	15.8	↓ -1.79%	↑ 1.7%	↑ 68.3%	2.9	0.6	13,820	14,500	213	20,053	636	4.5%
Corficolombiana	15,500	5.6	↑ 0.65%	↑ 0.6%	↑ 14.8%	23.0	0.5	15,340	15,540	524	7,478	-	0.0%
PF-Corficolombiana	14,200	5.6	↓ -1.80%	↓ -0.7%	↑ 25.7%	21.0	0.4	14,200	14,460	40	537	1,135	8.0%
Cementos Argos	10,000	13.2	↑ 0.40%	↓ 4.0%	↑ 63.7%	2.4	1.1	9,580	10,000	3,919	42,748	118	1.2%
PF-Cementos Argos	9,500	13.2	↑ 0.11%	↓ -1.9%	↑ 111.1%	2.3	1.0	9,490	9,690	48	401	118	1.2%
PF-Davienda	17,700	8.0	→ 0.00%	↓ -6.3%	↓ -7.7%	12.1	0.5	17,700	18,560	185	9,039	-	0.0%
Bogotá	26,860	9.5	↓ -0.22%	↓ -2.3%	↓ -2.2%	10.9	0.6	26,860	27,480	319	2,233	1,452	5.4%
PF-Aval	459	10.9	↑ 0.66%	↑ 0.9%	↓ -5.4%	15.2	0.6	456	468	237	5,871	24	5.2%
Grupo Bolívar	58,380	4.6	↑ 2.42%	↓ -3.3%	↓ -1.0%	9.8	0.4	57,000	60,100	403	1,860	6,276	10.8%
Mineros	4,500	1.3	↑ 1.68%	↑ 6.6%	↑ 145.2%	3.5	0.9	4,085	4,500	270	5,152	384	8.5%
BVC	9,610	0.6	→ 0.00%	→ 0.0%	↓ -16.4%	5.1	1.0	9,610	9,610	8	946	946	9.9%
ETB	74	0.3	→ 0.00%	→ 0.0%	↓ -22.1%	0.9	0.1	74	74	10	93	-	0.0%
Nutresa	79,000	36.2	→ 0.00%	→ 0.0%	↑ 75.6%	28.2	5.3	79,000	79,000	643	791	-	0.0%
Terpel	10,920	2.0	↑ 0.18%	↓ -2.5%	↑ 40.9%	2.2	0.6	10,900	11,200	136	2,087	786	7.2%
PEI	69,100	3.0	↓ -0.58%	↓ -0.3%	↓ -4.7%	1.8	0.5	68,700	69,980	1,919	41,412	888	1.3%
HCOLSEL	14,796		→ 0.00%	↓ -0.8%	↑ 18.7%			14,796	14,917		10,323		
Icolcap	13,862		↑ 0.23%	↑ 0.1%	↑ 14.6%			13,770	13,925		79,893		
COLCAP	1,380		↓ -0.36%	↓ -14.1%	↑ 16.5%			1,377	1,399				

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 contruidos 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.