

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Semana de decisiones de política monetaria

**16 diciembre
2024**

| Titulares

- El mercado en Nueva York se muestra mixto mientras los operadores están atentos a la reunión de la Reserva Federal.
- El índice del dólar estadounidense (DXY) mantiene su impulso alcista este lunes.
- Los bonos del Tesoro de EE. UU. registran ligeras ganancias tras las fuertes pérdidas de la semana pasada, siguiendo las alzas en los bunds y gilts europeos tras datos mixtos de los PMI europeos.

| Análisis Económico

En EE.UU.: Al inicio de la semana los mercados accionarios tratan de recuperarse, luego de las ganancias de noviembre hemos visto un movimiento más restringido liderado por el sector tecnológico. La amplitud del repunte se ha reducido, concentrándose en pocos nombres, con posibilidades de extenderse hasta fin de año. Esta semana, se espera la reunión del Comité Federal de Mercado Abierto, donde se espera un recorte de tasas de 25 puntos básicos. Sin embargo, la atención se centrará en la declaración de política y la orientación del presidente de la Fed, Jerome Powell. Aunque el mercado da un 93% de probabilidad a este recorte, se prevé que no haya nuevos recortes en enero, lo que supone una política más cautelosa en 2025. Además, los inversores anticipan decisiones clave de los bancos centrales del Reino Unido, Japón y China esta semana, en un contexto de incertidumbre inflacionaria bajo la administración entrante.

En Europa: Los mercados europeos retroceden el lunes ante la última semana de acción de los bancos centrales en 2024. En Francia, las acciones cayeron tras la rebaja soberana de Moody's de Aa2 a Aa3, sumado al nombramiento de Francois Bayrou como el cuarto primer ministro este año. En Alemania, los mercados bajaron ligeramente antes de una votación de confianza en el parlamento, donde Olaf Scholz podría solicitar elecciones anticipadas tras el colapso de su coalición. Los inversores aún procesan el recorte de tipos del BCE, que suavizó su tono, aunque el mercado retrasó la expectativa de un recorte al 1.75% para octubre de 2025. En el Reino Unido, la confianza manufacturera cayó al nivel más bajo en un año debido a costos elevados. Aunque producción y pedidos se mantienen positivos, el optimismo disminuyó tras el impulso observado en el tercer trimestre.

En Asia: Los mercados retrocedieron el lunes mientras los inversores esperan decisiones clave de política monetaria. Se prevé que el Banco de Japón mantenga las tasas el jueves, con una probabilidad del 78.9%, mientras que el Banco Popular de China (PBOC) anunciará las tasas preferenciales de préstamos el viernes. En China, las ventas minoristas crecieron un 3% en noviembre, desacelerándose desde el 4.8% de octubre y marcando su peor desempeño desde agosto. La producción industrial, aumentó un 5.4%, superando levemente las previsiones, mientras que la inversión en activos fijos subió un 3.3%. Los precios de las viviendas nuevas cayeron por decimoséptimo mes consecutivo, reflejando la persistente debilidad del mercado inmobiliario. En Japón, los mercados descartan un alza de tasas por parte del BOJ esta semana. Los pedidos básicos de maquinaria subieron un 2.1% en octubre, revirtiendo tres meses de descensos y superando las expectativas. El PMI compuesto de diciembre alcanzó 50.8, mostrando una expansión moderada liderada por el sector servicios, aunque la manufactura continuó contrayéndose.

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: Entre enero y noviembre de 2024, la Inversión Extranjera Directa (IED) cayó un 18.5% frente al mismo periodo de 2023, alcanzando US\$9,959 millones, frente a US\$12,217 millones del año previo. La inversión en petróleo y minería disminuyó un 26.6% (US\$7,144 millones), mientras que en otros sectores creció un 13.4%, hasta US\$2,815 millones. La cuenta corriente de la balanza cambiaria registró un superávit de US\$24,772 millones, un aumento del 32.8% frente a 2023. Los reintegros por exportaciones subieron un 17.1% (US\$9,615 millones), mientras los giros por importaciones crecieron un 2.45% (US\$6,825 millones). Tras el rechazo de la ley de financiamiento, las calificadoras de riesgo prevén ajustes al gasto para 2025. Moody's y S&P advirtieron sobre el aumento de la deuda, que podría alcanzar el 60% del PIB, afectando el grado de inversión si persiste esta tendencia, mientras que el cumplimiento de la regla fiscal sigue en riesgo.

| Divisas

Dólar estadounidense: El dólar estadounidense (USD) mantiene su impulso alcista este lunes, con el índice DXY superando los 107. Este avance fue impulsado por las persistentes presiones inflacionarias en Estados Unidos y las expectativas de una mayor flexibilización monetaria en dos de sus principales socios comerciales, como China y la Eurozona. **Por lo anterior, anticipamos un rango de operación para el índice del dólar entre las 106.7 y 107.1 unidades durante la jornada.**

Peso colombiano (COP): El viernes, el peso colombiano cerró en COP\$4,317.4 por dólar, una caída de COP\$30.54 frente al cierre del jueves (COP\$4,347,94). El peso acumuló una apreciación semanal del 2%, rompiendo las medias móviles de 20 y 50 periodos. Hoy, la cautela del mercado ante el inicio de una semana de varios fundamentales importantes, mantiene el dólar estadounidense presentando poca variación, lo cual podría permitir que el peso colombiano mantenga el sesgo de apreciación de las últimas jornadas de negociación. Sin embargo, el movimiento podría ser limitado en medio de la presión bajista sobre los precios del crudo. **Teniendo en cuenta esto, anticipamos un rango entre COP\$4,305 y COP\$4,325 por dólar, con extensiones en COP\$4,290 y COP\$4,335 por dólar.**

Euro: El euro (EUR) retrocede, cotizando por debajo del nivel psicológico de 1.0500, tras comentarios moderados de la presidenta del BCE, Christine Lagarde, quien reiteró que se recortarán más las tasas de interés si los datos confirman que la desinflación sigue en curso. Los datos preliminares del PMI de la Eurozona para diciembre mostraron una mejora, mientras tanto, el mercado se centra en los datos de PMI de EE.UU. y en las proyecciones de tasas de la Fed esta semana. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre COP\$4,515 y los COP\$4,540 por euro.**

USD / COP		
Jornada anterior		
Cierre	\$ 4,317	↓
Var. diaria	-0.70%	↓
Mínimo	\$ 4,315	↓
Máximo	\$ 4,368	↑
PM20D	\$ 4,408	↓
PM50D	\$ 4,342	↑
PM200D	\$ 4,081	↑
TRM hoy	\$ 4,341.3	↓
Pronósticos hoy		
Límite inferior	\$ 4,290	↓
Mínimo	\$ 4,305	↓
Máximo	\$ 4,325	↓
Límite superior	\$ 4,335	↓

Fuente: Banco de la República - Acciones & Valores

| Commodities

Los precios del petróleo Brent cayeron por debajo de USD\$74 debido a una corrección técnica tras el aumento del 5% de la semana pasada, impulsado por sanciones adicionales a Rusia e Irán y el optimismo sobre estímulos económicos en China. Los recortes de tasas en Canadá, Europa y Suiza también apoyaron los precios, mientras que la atención se centra ahora en la posible reducción de tasas de la Reserva Federal esta semana, que podría estimular la economía y la demanda de petróleo. Además, los Emiratos Árabes Unidos anunciaron recortes en los envíos de petróleo para principios del próximo año, reforzando los esfuerzos de la OPEP+ para mantener la disciplina en los objetivos de producción.

Gráfica 1: Variación diaria monedas

Real brasileño (USDBRL)	6.0768	0.57%
Libra esterlina (GBPUSD)	1.265	0.25%
Yen japonés (USDJPY)	153.85	0.14%
Peso mexicano (USDMXN)	20.1434	0.11%
Peso colombiano (EURCOP)	4,555.26	0.10%
Peso colombiano (USDCOP)	4,317.40	0.07%
Dólar canadiense (USDCAD)	1.4244	0.00%
Peso chileno (USDCLP)	971.28	-0.46%

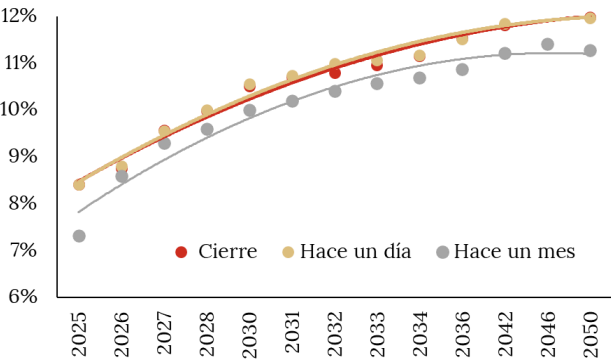
Fuente: Yahoo finance - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación diaria commodities

Café	5191	0.37%
Maíz	443.62	0.37%
Plata	31.128	0.32%
Oro	2682.45	0.25%
Cobre	4.1885	-0.20%
Brent	73.84	-0.87%
WTI	70.12	-1.64%
Gas Natural	3.159	-3.69%

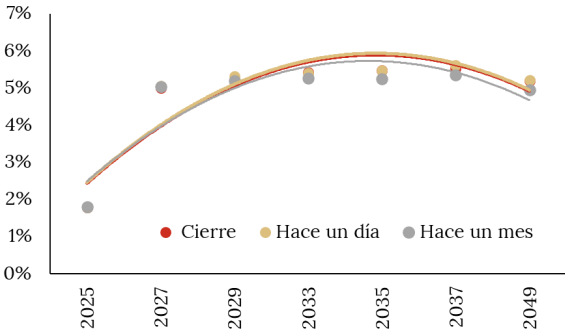
Fuente: Yahoo finance - Acciones & Valores

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	4.25	4.22	-2.32
5 años	4.25	4.23	-2.47
7 años	4.33	4.30	-2.37
10 años	4.40	4.37	-2.37
30 años	4.60	4.59	-1.66

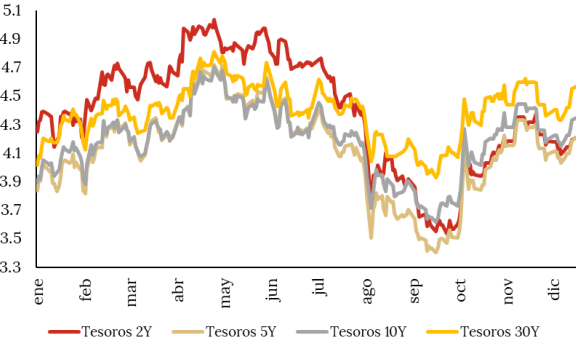
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 6: Pronósticos diarios TES-TF (%)

	Cierre	Pronóstico mín.	Pronóstico máx.
2026	8.75	8.70	8.80
2027	9.57	9.50	9.65
2033	10.96	10.90	11.10
2042	11.81	11.75	11.90
2050	11.98	11.90	12.10

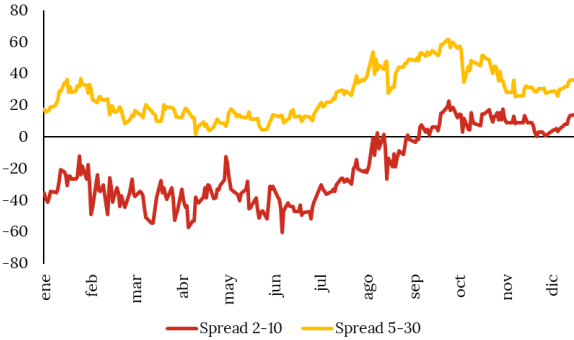
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 7: Comportamiento anual Tesoros (%)



Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 8: Spread Tesoros (pbs)



Fuente: Investing - Acciones & Valores

| Renta Fija

EE.UU: Los bonos del Tesoro de EE. UU. registran ligeras ganancias tras las fuertes pérdidas de la semana pasada, siguiendo las alzas en los bunds y gilts europeos tras datos mixtos de los PMI europeos. Los rendimientos estadounidenses bajan entre 1.5 y 3 pbs a lo largo de los distintos vencimientos, con mayores ganancias en la parte corta y media de la curva, lo que empuja el diferencial 5s30s en aproximadamente 1 pb. El rendimiento del bono a 10 años se sitúa en torno al 4.37%, luego de haber superado el 4.4% el viernes. Esta semana, las subastas de bonos del Tesoro incluyen la reapertura de USD\$13 mil millones en bonos a 20 años el martes y USD\$22 mil millones en TIPS a 5 años el jueves. El calendario de emisión de grado de inversión está vacío por ahora y se espera que sea ligero, tras alcanzar USD\$18 mil millones la semana pasada y superar las expectativas mensuales con USD\$41.2 mil millones.

Mercados Desarrollados: Los bonos franceses enfrentan una ligera presión a la baja tras la sorpresiva rebaja en la calificación crediticia del país por parte de Moody's, que redujo la nota a Aa3 desde Aa2. Esta decisión fuera del calendario oficial de la agencia generó un modesto aumento en el diferencial del rendimiento a 10 años entre los bonos franceses y los alemanes, que ahora se sitúa en torno a los 80 pbs, el nivel más alto desde el 5 de diciembre. Sin embargo, la reacción del mercado ha sido relativamente limitada. El impacto fue moderado debido a que Moody's simplemente igualó las calificaciones ya asignadas por Fitch y S&P, y el mercado ya había incorporado las preocupaciones sobre el presupuesto francés. Además, los rendimientos de los bonos franceses (OAT) ya estaban cotizando por encima de los de España y cerca de los de Italia, a pesar de que ambos países tienen calificaciones más bajas, lo que indica un margen reducido para más ventas.

Mercados Emergentes: El rendimiento de los bonos gubernamentales de Brasil a 10 años se mantiene cerca del nivel del 13.80%, impulsado por datos de inflación que refuerzan expectativas de un Banco Central más agresivo y primas de riesgo elevadas. En México, tras reanudar operaciones luego del feriado, el viernes, se registró un ajuste con alzas promedio de 11 pbs en la curva de TIIEs, llegando a 14 pbs en el tramo largo, este resultado es permeado por el debilitamiento del Tesoro estadounidense.

Colombia: En la jornada anterior, 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 esa mañana y la jornada anterior, fueron corregidas a lo largo del día. 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. Este movimiento esperamos que sea más significativo en los bonos de largo plazo. La perspectiva se ve influenciada 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.

| Renta Variable

El mercado en Nueva York se muestra mixto mientras los operadores están atentos a la reunión de la Reserva Federal. El S&P 500 subió un +0.3%, el Dow Jones avanzó un +0.2% y el Nasdaq ganó un +0.7%. Estos movimientos ocurren tras una semana negativa en Wall Street, marcada por preocupaciones sobre la inflación y un rendimiento mixto en el sector tecnológico, que no logró sostener las ganancias anteriores. Después de un repunte generalizado tras las elecciones presidenciales de noviembre, el mercado parece haberse centrado nuevamente en el liderazgo del sector tecnológico en los últimos días.

Los mercados en Europa se muestran negativos mientras los inversores se preparan para la última semana de decisiones de bancos centrales y analizan movimientos del sector mediático francés. El índice Stoxx 600 cayó -0.37%, liderado por las acciones del sector automotriz. El CAC

40 de Francia retrocedió -0.8% tras la sorpresiva decisión de Moody's de rebajar la calificación crediticia del país a Aa3 desde Aa2, citando la inestabilidad política y el deterioro de las finanzas públicas. Por otra parte, Francia nombró a François Bayrou como su cuarto primer ministro en lo que va del año, lo que añade más incertidumbre a la ya compleja situación política y económica del país.

El mercado en Asia – Pacífico cotizó ligeramente negativo, mientras los inversores esperan decisiones clave de bancos centrales esta semana, incluidas las del Banco de Japón y el Banco Popular de China. El Hang Seng de Hong Kong lideró las pérdidas con una caída del -0.88%, seguido por el S&P/ASX 200 de Australia, que retrocedió -0.56%, acumulando cinco jornadas de pérdidas. El Nikkei 225 de Japón bajó ligeramente, mientras que el Topix cayó un 0.3%. En Corea del Sur, el Kospi perdió -0.22%, tras la incertidumbre política por el juicio político al presidente Yoon Suk Yeol. Finalmente, el índice Shanghai Composite cedió un -0.16%, afectado por los datos económicos mixtos de China.

| Mercado Local

A nivel local, esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre 1,378 y 1,385 puntos, el índice terminó la semana anterior sobre los 1,380 puntos logrando un ligero movimiento de apreciación durante la semana de +0.57%. Para Ecopetrol esperamos que durante la jornada de hoy se mueva en un rango entre COP\$1,765 y COP\$1,815, el activo logró una semana pasada positiva y esperamos movimientos que continúen esta tendencia.

| Emisores

- **Celsia:** informa avancen es su programa de recompra de acciones, del cuál se ha ejecutado un monto total de COP\$74.2 mil millones de los COP\$300 mil millones aprobados. Además, se han recomprado un acumulado de 18.4 millones de acciones.
- **Ecopetrol:** Informa que Germán González Reyes, actual Secretario General y Director de Relacionamento Institucional y Comunicaciones, dejará su cargo el 17 de enero de 2025 tras más de siete años en la compañía. La Junta Directiva designó a Cristina Toro Restrepo como Secretaria General encargada, a Rodolfo García Paredes como Vicepresidente Corporativo Jurídico encargado y a Diana Marcela Jiménez como Directora de Relacionamento Institucional y Comunicaciones encargada, todos a partir del 18 de enero de 2025. Además, Jaime Andrés García fue nombrado representante legal principal para fines de abastecimiento de bienes y servicios.

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.