

RESUMEN DE LA JORNADA

Mercados esperan decisión de política monetaria de la Fed

17 de diciembre
2024

| Divisas

Índice del dólar estadounidense (DXY): El dólar estadounidense detuvo su impulso alcista luego de que las ventas minoristas de noviembre mostraran resultados ligeramente mejores de lo esperado, pero no lograron entusiasmar a los inversores como el sólido PMI de Servicios del lunes. El DXY se mantiene cerca de 107, sin lograr avances significativos. A pesar del dato positivo, los mercados siguen atentos a la reunión de la Reserva Federal (Fed), donde se espera un recorte de tasas de 25 pbs, aunque con una postura menos dovish de cara a 2025.

Dólar Canadiense	1.4313	0.50%
Peso Mexicano	20.184	0.30%
Libra Esterlina	1.2706	0.20%
Yuan Chino	7.1715	0.07%
Dólar - COP	4,347.9	-0.07%
Euro - COP	4,547.67	-0.15%
Yen Japonés	153.5	-0.42%
Dólar Neozelandés	0.5752	-0.50%
Dólar Australiano	0.6334	-0.57%
Real Brasileño	6.1037	-0.74%

Peso colombiano: Al cierre de la jornada, el peso colombiano se ubicó en COP\$4,346 por dólar, depreciándose un 0.47% frente al dólar. Con una volatilidad diaria de COP\$35.5 por dólar, la moneda local osciló entre un mínimo de COP\$4,328 y un máximo de COP\$4,363.5 por dólar. Este rendimiento fue impulsado por la fortaleza del dólar estadounidense y la persistente presión bajista sobre los precios del crudo. Como mencionamos al inicio de la jornada, la recalibración de expectativas en el frente de política monetaria, antes de la reunión de la Reserva Federal, añade presión de depreciación sobre las monedas latinoamericanas, que vía correlación impactan el comportamiento del peso colombiano.

Euro: El EUR/USD se mantiene cerca del nivel psicológico de 1.0500, mostrando fragilidad debido a las expectativas de que la Reserva Federal adopte una postura ligeramente restrictiva tras su reunión de política monetaria. Además, el panorama bajista del euro se refuerza por la postura dovish del Banco Central Europeo, que prevé recortes graduales de tasas hasta junio de 2025, impulsados por la desaceleración de la inflación y preocupaciones económicas crecientes en la Eurozona. **Así, el EUR/COP cerró en COP\$4,558.97 con una depreciación de 0.29% durante la jornada.**

| Commodities

Gas Natural	3.3730	4.95%
Café	327.43	0.01%
Plata	30.968	-0.29%
Oro	2661.16	-0.33%
Maiz	443.50	-0.34%
Brent	73.310	-0.81%
Cobre	4.1442	-1.12%
WTI	69.790	-1.30%

El precio del petróleo Brent cayó a USD\$73 por barril el martes debido a preocupaciones sobre la demanda global, impulsadas por datos económicos débiles de China y una actividad manufacturera inferior a lo esperado en EE. UU. y la eurozona. Las expectativas de exceso de oferta en 2024 también presionaron los precios, eclipsando las tensiones geopolíticas en Rusia y Oriente Medio. Los operadores ahora están atentos a la reunión de la Reserva Federal, donde se prevé un recorte

de 25 puntos básicos que podría estimular el crecimiento y la demanda de petróleo.

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

PFBCELOM	\$	35,120.00	-1.24%
ECOPETROL	\$	1,740.00	0.58%
BCOLOMBIA	\$	37,600.00	-0.27%

Acciones menos valorizadas

NUTRESA	\$	71,600.00	-9.37%
ÉXITO	\$	2,135.00	-2.51%
CNEC	\$	11,240.00	-2.26%

Acciones más valorizadas

CEMARGOS	\$	9,980.00	1.94%
TERPEL	\$	1,280.00	1.62%
GRUPOSURA	\$	36,000.00	1.41%

Acciones más negociadas (MGC)

IB01	\$	496,500.00	0.59%
CSPX	\$	2,804,120.00	0.33%
LQDA	\$	2,795,000.00	-0.08%

SP500

Paramount Global B	11.80%
Ford Motor	4.92%
Carnival Corp	4.73%
Equinix	-2.33%
Amcor 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%
Halma	4.06%
Smith & Nephew	3.85%
Burberry Group	-2.36%
Prudential	-3.29%
	-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%

Los rendimientos de los bonos del Tesoro disminuyeron ligeramente en la jornada de hoy, sin embargo, se mantienen cerca de sus máximos del mes antes de un esperado tercer recorte de tasas por parte de la Fed, que podría reducir el rango a 4.25%-4.5%. Datos económicos resilientes y preocupaciones sobre políticas fiscales inflacionarias han limitado las expectativas de nuevos recortes en 2025, con los mercados anticipando solo 50 pbs de alivio el próximo año, lo que ha debilitado los bonos estadounidenses. Por otro lado, la reapertura de bonos del Tesoro a 20 años por USD\$13 mil millones se adjudicó con un rendimiento de 4.686%, ligeramente por encima del nivel previo a la subasta. La demanda fue moderada, con una relación *bid-to-cover* de 2.50, por debajo del promedio reciente. La participación de compradores directos aumentó, mientras que los indirectos disminuyeron.

El diferencial entre los bonos a 10 años del Reino Unido y Alemania se amplió 9 pbs hasta 229, su nivel más alto desde 1990, impulsado por el crecimiento salarial en el Reino Unido, que aceleró por primera vez en más de un año. Los mercados monetarios redujeron las expectativas de recortes de tasas a 55 pbs para 2025, 17 menos que en la jornada anterior. Los gilts británicos se debilitaron en toda la curva, con el rendimiento a dos años subiendo a 4.45%. El foco ahora está en los datos de inflación del Reino Unido, donde se espera un aumento del IPC anual en noviembre al 2.6%.

En el mercado local, los TES siguieron registrando desvalorizaciones en la mayoría de los nodos, impulsadas por el aumento en los rendimientos del Tesoro estadounidense y las persistentes preocupaciones fiscales. Junto a esto, las tasas de los TES a corto plazo en Colombia subieron 47 pbs frente a la semana anterior, alcanzando 9.398% y superando nuevamente la barrera del 9%. Este incremento marca la segunda subida consecutiva, con un *bid to cover* de 1.3, inferior a las semanas previas. Al cierre de enero, la tasa estaba en 10.330% y, a lo largo de 2023, mostró un descenso acumulado de 205 puntos básicos, cerrando en 10.950%.

Variaciones diarias renta fija (%):

YTD	Cierre	Anterior	Var. (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes			
						Min	Actual	Max	
Desarrolladas									
	EE.UU. 2Y	4.23	4.25	↓ -1.48	4.164	4.369	4.10	4.24	4.37
	EE.UU. 10Y	4.38	4.40	↓ -1.77	4.265	4.209	4.15	4.40	4.45
	Alemania 10Y	2.23	2.25	↓ -1.70	2.259	2.354	2.03	2.26	2.39
	Reino Unido 10Y	4.52	4.44	↑ 8.20	4.329	4.139	4.21	4.41	4.52
	Japón 10Y	1.08	1.06	↑ 1.10	1.011	0.935	1.03	1.03	1.09
	Canada 10Y	3.14	3.19	↓ -4.50	3.211	3.329	2.98	3.18	3.46
	Italia 10Y	3.38	3.40	↓ -1.50	3.476	3.686	3.19	3.39	3.63
	Francia 10Y	3.03	3.04	↓ -1.00	3.027	3.013	2.87	3.04	3.14
Emergentes									
	Colombia 2Y	8.87	8.78	↑ 8.80	8.516	8.746	8.27	8.74	8.76
	Colombia 10Y	11.35	11.22	↑ 13.00	10.772	10.583	10.46	11.12	11.15
	México 10Y	10.15	10.13	↑ 2.10	9.964	9.742	9.84	10.09	10.09
	Brasil 10Y	14.65	14.77	↓ -12.67	13.045	12.095	12.78	14.13	14.13
	Chile 10Y	5.70	5.62	↑ 8.08	5.607	5.817	5.61	5.62	5.85
	Perú 10Y	6.62	6.60	↑ 2.10	6.616	6.843	6.52	6.57	6.73
	China 10Y	1.73	1.72	↑ 0.30	2.052	2.186	1.77	1.77	2.10

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

Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Renta Variable

El **índice local** volvió a presentar una ligera variación negativa. El Colcap cayó por debajo del soporte de los 1,368 puntos para cerrar en los 1,367 puntos, acumulando su tercera jornada en terreno negativo. Entre los activos destacados están Cemargos y Terpel, que mostraron ligeras apreciaciones. Por su parte, los activos que mostraron mayores contracciones fueron Nutresa y Éxito, este último informó al mercado sobre cambios en la estructura de la compañía, lo que pudo haber impulsado su desempeño.

Los **mercados internacionales** cerraron mixtos el martes, con los inversores atentos a las decisiones de política monetaria de los principales bancos centrales. El Dow Jones cayó -0.7%, encaminándose a su primera racha de nueve días de pérdidas desde 1978, en un movimiento impulsado por la rotación hacia acciones tecnológicas y lejos de valores tradicionales. El S&P 500 y el Nasdaq también retrocedieron un -0.5%, aunque el Nasdaq sigue cerca de su máximo histórico alcanzado el lunes. En Europa, el Stoxx 600 retrocedió -0.41%, con el sector bancario liderando las pérdidas -1.4%, mientras que las acciones tecnológicas avanzaron +0.61%. Los mercados están enfocados en la reunión de dos días de la Reserva Federal, donde se anticipa un recorte de 25 puntos básicos, así como en la decisión del Banco de Inglaterra programada para el jueves.

	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	35.0	↓-0.27%	↓-2.5%	↑13.3%	6.0	1.0	37,600	38,700	2,988	48,778	3,536	9.4%
PF-Bancolombia	35,120	35.0	↓-1.24%	↓-2.4%	↑17.4%	5.6	0.9	35,120	36,500	16,076	155,886	3,536	10.1%
Ecopetrol	1,740	71.5	↑0.58%	↓-3.3%	↓-25.6%	4.3	0.9	1,730	1,830	3,229	71,150	312	17.9%
ISA	16,500	18.3	↓-1.67%	↓-1.8%	↑6.6%	6.9	1.0	16,500	17,220	1,671	45,494	1,110	6.7%
GEB	2,475	22.7	↓-0.20%	↓-4.1%	↑30.3%	9.3	1.2	2,475	2,600	381	15,156	251	10.1%
Celsia	3,500	3.7	↓-0.14%	↓-2.5%	↑18.2%	18.0	1.0	3,475	3,550	344	8,613	310	8.9%
Promigas	7,800	8.9	→0.00%	↑1.3%	↑69.6%	7.7	1.4	7,570	7,800	19	1,241	516	6.6%
Canacol	11,240	0.4	↓-2.26%	↓-7.0%	↓-46.0%	16.6	0.3	11,240	13,260	70	3,271	-	0.0%
Grupo Sura	36,000	19.5	↑1.41%	→0.0%	↑24.1%	3.4	0.6	34,600	36,000	350	13,275	1,400	3.9%
PF-Grupo Sura	23,840	19.5	↑1.10%	↑2.2%	↑76.6%	2.2	0.4	23,200	23,840	2,541	40,374	1,400	5.9%
Grupo Argos	19,300	15.7	↑0.31%	↓-3.6%	↑55.4%	3.9	0.8	19,240	20,000	1,610	36,319	636	3.3%
PF-Grupo Argos	14,400	15.7	↑0.14%	↑2.9%	↑70.2%	2.9	0.6	13,820	14,500	1,810	22,064	636	4.4%
Corficolombiana	15,300	5.6	↓-0.65%	↓-0.6%	↑13.3%	22.7	0.5	15,300	15,540	249	7,895	-	0.0%
PF-Corficolombiana	14,020	5.6	→0.00%	↓-2.0%	↑24.1%	20.8	0.4	14,020	14,460	30	627	1,135	8.1%
Cementos Argos	9,980	13.1	↑1.94%	↑3.7%	↑63.3%	2.4	1.1	9,580	10,000	2,617	62,476	118	1.2%
PF-Cementos Argos	9,510	13.1	→0.00%	↓-1.8%	↑111.3%	2.3	1.0	9,490	9,690	8	431	118	1.2%
PF-Davivienda	17,800	8.0	→0.00%	↓-5.7%	↓-7.2%	12.2	0.5	17,700	18,560	137	9,539	-	0.0%
Bogota	26,820	9.5	↓-0.15%	↓-2.4%	↓-2.3%	10.8	0.6	26,820	27,480	25	2,516	1,452	5.4%
PF-Aval	451	10.7	↓-1.31%	↓-0.9%	↓-7.0%	14.9	0.6	451	468	1,095	8,129	24	5.3%
Grupo Bolívar	58,500	4.6	→0.00%	↓-3.1%	↓-0.8%	9.8	0.4	57,000	60,100	164	2,326	6,276	10.7%
Mineros	4,450	1.3	↓-1.55%	↑5.5%	↑142.5%	3.5	0.9	4,085	4,520	248	6,019	384	8.6%
BVC	9,530	0.6	→0.00%	↓-0.8%	↓-17.1%	5.0	1.0	9,530	9,610	7	310	948	9.9%
ETB	74	0.3	→0.00%	→0.0%	↓-22.1%	0.9	0.1	74	74	2	130	-	0.0%
Nutresa	71,600	32.8	↓-9.37%	↓-9.4%	↓59.1%	29.6	4.8	71,600	79,000	62	854	-	0.0%
Terpel	11,280	2.0	↑1.62%	↑0.7%	↑45.5%	2.3	0.6	10,900	11,280	52	2,211	788	7.0%
PEI	69,200	3.0	↑0.29%	↓-0.1%	↓-4.6%	1.8	0.5	68,700	69,980	31	42,471	888	1.3%
HCOLSEL	14,796		→0.00%	↓-0.8%	↑18.7%			14,796	14,917		10,336		
Icolcap	13,803		↑0.02%	↓-0.3%	↑14.1%			13,770	13,925		83,905		
COLCAP	1,368		↓-0.21%	↓-14.1%	↑16.5%			1,368	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 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.