

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Hoy, mercados atentos a la decisión de la Fed

18 diciembre
2024

| Titulares

- El mercado en Nueva York se muestra mixto tras la racha de nueve días de pérdidas del Dow Jones, su más larga desde 1978.
- El índice del dólar estadounidense (DXY) bajó ligeramente a 106.85 antes de la decisión de tasas de la Reserva Federal.
- Los rendimientos de los bonos del Tesoro se mantienen cerca de sus máximos mensuales mientras los inversionistas anticipan un tercer recorte de tasas por parte de la Fed.

| Análisis Económico

En EE.UU.: La Reserva Federal recortará tasas por tercera vez consecutiva este año, reduciéndolas 25 pbs hasta un rango de 4.25%-4.5%, en su reunión de diciembre de 2024. Los mercados anticipan tres recortes adicionales en 2025, aunque crece la especulación sobre una posible pausa en enero. La inflación anual subió a 2.7%, el gasto de los consumidores se mantiene sólido y el mercado laboral superó expectativas, con 227 mil empleos añadidos en noviembre. Esto podría llevar a revisar proyecciones hacia menor desempleo y mayor crecimiento en 2024. El rendimiento de los bonos a 10 años se estabilizó en 4.4%, reflejando cautela ante la decisión de la Fed. Las ventas minoristas superaron previsiones, mientras la producción industrial cayó por tercer mes. El dólar se mantuvo en 106.9, con foco en la Fed, el Banco de Inglaterra y el Banco de Japón, cuyos anuncios marcarán el tono para los mercados.

En Europa: La producción de construcción en la zona euro creció un 0.2% interanual en octubre de 2024, marcando el primer aumento desde enero y superando la contracción revisada del 2% de septiembre. La construcción de edificios subió un 0.6% (-1.7% en septiembre) y la ingeniería civil, un 3% (-0.8%), mientras que las actividades especializadas cayeron menos (-0.9% frente a -2.5%). Destacaron los incrementos en Portugal (6.9%), España (6.3%), Bélgica y Austria (3.8%). Mensualmente, la producción aumentó un 1%. La inflación subyacente anual de la eurozona se confirmó en 2.7% en noviembre, su nivel más bajo en cinco meses, mientras que la inflación general subió a 2.2% desde 2%, impulsada por efectos base y menor caída en precios energéticos (-2% vs. -4.6% en octubre). El IPC mensual cayó 0.3%. En el ámbito corporativo, Renault subió 6% tras rumores de fusión Nissan-Honda, mientras Unicredit aumentó su participación en Commerzbank al 28%. En contraste, Bayer y BASF lideraron caídas. Los mercados europeos anticipan sin cambios la decisión de tasas de la Fed y datos clave del Reino Unido.

En Asia: Los mercados de la región cerraron mixtos el miércoles, influenciados por las pérdidas en Wall Street y a la espera de las decisiones de política monetaria de la Reserva Federal y el Banco de Japón. En Japón, las exportaciones crecieron un 3.8% interanual en noviembre, superando el pronóstico del 2.8%, mientras las importaciones cayeron un 3.8%, frente a la expectativa de un aumento del 1%. Esto dejó un déficit comercial de \$117,600 millones de yenes (US\$765.2 millones), mayor al previsto. En China, el optimismo sobre los estímulos en 2025 impulsó los mercados. Se anticipan recortes de tasas de interés y apoyo fiscal, con un déficit presupuestario proyectado del 4% del PIB. El crecimiento anual para 2025 podría alcanzar el 5%, sostenido por estímulos desde septiembre. Los bonos japoneses se mantuvieron estables, reflejando expectativas de estabilidad en la política monetaria del Banco de Japón esta semana.

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: Por 84 votos a favor y 16 en contra, la Cámara aprobó el Proyecto de Ley 312 de 2024, que transforma el Sistema de Salud en Colombia. A pesar de 550 proposiciones y una recusación contra la ponente María Eugenia López, el texto avanzó. Cathy Juvinao denunció irregularidades en la votación. El equipo de investigaciones coincide con el sondeo de Anif que revela que el 70% de los analistas espera un recorte de 50 puntos básicos en la próxima decisión del Banco de la República, mientras el 30% sugiere una baja de 75 puntos. Se proyecta una tasa de 9.25% para 2024 y 6.5% para 2025, reflejando optimismo sobre la política monetaria.

| Divisas

Dólar estadounidense: El índice del dólar estadounidense (DXY) bajó ligeramente a 106.85 antes de la decisión de tasas de la Reserva Federal. Se espera que la Fed reduzca las tasas en 25 pbs, pero podría adoptar un enfoque más cauteloso, ajustando las proyecciones para 2025 a menos recortes y fortaleciendo a la moneda estadounidense frente a sus principales pares. En este frente, el dólar se mantiene estable frente al yen y otras monedas principales, con los mercados atentos a las próximas reuniones del Banco de Japón y otros bancos centrales. **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): Ayer, el peso colombiano cerró en COP\$4,346 por dólar, con una depreciación del 0.47%. La moneda osciló entre COP\$4,328 y COP\$4,363.5, con volatilidad diaria de COP\$35.5. Hoy, vemos un inicio de jornada en el que el dólar estadounidense muestra poca variación y las monedas de la región presentan algunas ganancias, mientras los precios del crudo suben ligeramente. Sin embargo, el fundamental económico en torno a la decisión de política monetaria de la Reserva Federal, respalda un dólar fuerte que podría limitar cualquier movimiento de apreciación del peso colombiano durante la jornada, por lo tanto, esta recalibración de expectativas podría continuar presionando a la moneda local. **Teniendo en cuenta esto, anticipamos un rango entre COP\$4,335 y COP\$4,360 por dólar, con extensiones en COP\$4,320 y COP\$4,375 por dólar.**

Euro: El EUR/USD se mantiene cerca de 1.0500 dólares este miércoles, consolidándose mientras los inversores esperan la decisión de política monetaria de la Reserva Federal. Aunque el par muestra leves ganancias, su tendencia a corto plazo sigue siendo bajista, presionada por expectativas de orientación restrictiva de la Fed y un enfoque gradual de recortes de tasas del Banco Central Europeo (BCE). Autoridades del BCE, como Olli Rehn, anticipan más recortes de tasas hasta mediados de 2025, respaldados por la estabilización de la inflación cerca del objetivo del 2%. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre COP\$4,550 y los COP\$4,580 por euro.**

USD/COP		
Jornada anterior		
Cierre	\$ 4,346	↑
Var. diaria	0.47%	↑
Mínimo	\$ 4,328	↑
Máximo	\$ 4,364	↑
PM20D	\$ 4,394	↓
PM50D	\$ 4,347	↑
PM200D	\$ 4,085	↑
TRM hoy	\$ 4,345.3	↑
Pronósticos hoy		
Límite inferior	\$ 4,320	↑
Mínimo	\$ 4,335	↑
Máximo	\$ 4,360	↑
Límite superior	\$ 4,375	↑

Fuente: Banco de la República - Acciones & Valores

| Commodities

Los precios del petróleo Brent subieron por encima de USD\$73 el miércoles tras una caída mayor a lo esperado de 4.7 millones de barriles en los inventarios de crudo de EE. UU., según datos del API, lo que podría confirmar una cuarta semana consecutiva de descensos. El mercado también está atento a la decisión de la Reserva Federal, donde se espera un recorte de 25 puntos básicos que podría estimular el crecimiento y la demanda de petróleo. Sin embargo, persisten las preocupaciones sobre la débil demanda en China y el aumento proyectado de la producción de países fuera de la OPEP+ en 2024.

Gráfica 1: Variación diaria monedas

Peso colombiano (USDCOP)	4,325.50	0.19%
Peso colombiano (EURCOP)	4,541.40	0.17%
Libra esterlina (GBPUSD)	1.2696	0.12%
Dólar canadiense (USDCAD)	1.428	0.00%
Peso mexicano (USDMXN)	20.1187	-0.02%
Real brasileño (USDBRL)	6.1446	-0.08%
Yen japonés (USDJPY)	153.88	-0.18%
Peso chileno (USDCLP)	971.28	-0.46%

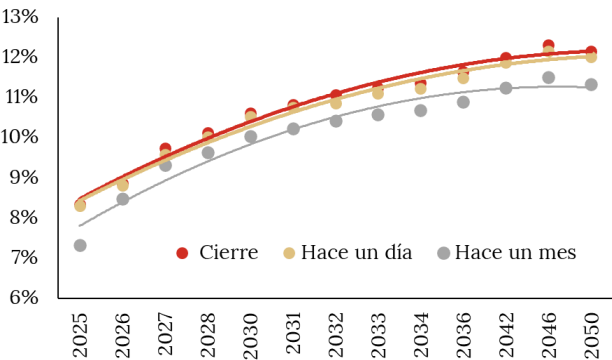
Fuente: Yahoo finance - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación diaria commodities

Gas Natural	3.253	1.21%
Maiz	445.9	0.20%
Café	5190	-0.23%
Oro	2657.09	-0.48%
Brent	73.22	-0.93%
Plata	30.75	-0.99%
Cobre	4.144	-1.12%
WTI	69.57	-1.61%

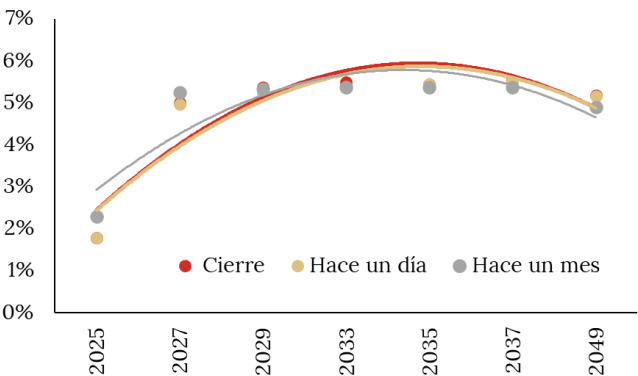
Fuente: Yahoo finance - Acciones & Valores

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	4.25	0.63
5 años	4.26	4.27	0.89
7 años	4.33	4.34	0.94
10 años	4.40	4.41	1.19
30 años	4.59	4.60	1.37

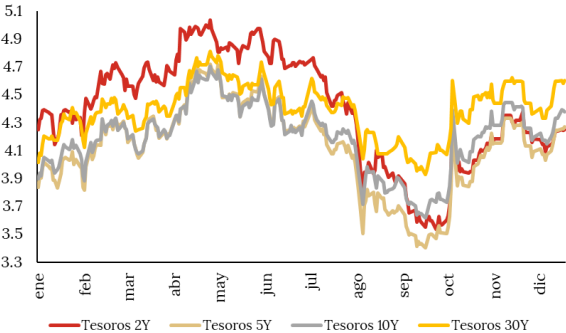
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 6: Pronósticos diarios TES-TF (%)

	Cierre	Pronóstico mín.	Pronóstico máx.
2026	8.87	8.80	8.95
2027	9.74	9.70	9.80
2033	11.24	11.20	11.30
2042	12.00	11.95	12.10
2050	12.16	12.10	12.25

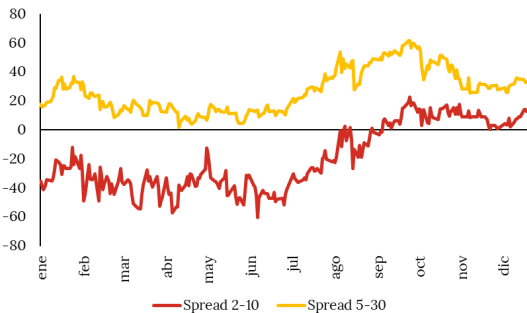
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

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 se mantienen cerca de sus máximos mensuales mientras los inversionistas anticipan un tercer recorte de tasas por parte de la Fed. Los rendimientos de los bonos superan nuevamente las tasas de retorno de instrumentos de efectivo, con los T-bills de tres meses pagando menos que el bono a 10 años, un evento no visto desde 2022. Los datos económicos resilientes y las preocupaciones por el impacto inflacionario de políticas fiscales proyectan menos recortes de tasas en 2025, con los mercados anticipando solo medio punto porcentual de flexibilización para ese año. Además, algunos operadores apuestan por un "dot-plot" más moderado respecto a las proyecciones de tasas futuras. No se han registrado nuevas emisiones de grado de inversión esta semana, y se espera que la actividad permanezca ligera hasta fin de año. Entre las subastas pendientes, destaca una reapertura de TIPS a 5 años por USD\$22 mil millones el jueves.

Mercados Desarrollados: Los rendimientos de los bonos alemanes se mantienen estables, con un rendimiento del 2.23%, aunque bajo presión frente a los Tesoros estadounidenses, mientras los mercados esperan la decisión de la Fed, donde se proyectan 22 pbs de recortes y un ajuste de 25 pbs esta semana. El diferencial entre los bonos a 10 años del Reino Unido y Alemania se amplió ayer 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. Las apuestas por recortes del BOE para 2025 aumentaron a 59 pbs tras un dato de inflación en servicios inferior a lo esperado.

Mercados Emergentes: El rendimiento de los bonos gubernamentales de Brasil a 10 años presenta valorizaciones al inicio de la jornada ubicándose en 14.30% después de haber alcanzado el 14.60%, el nivel más alto desde 2016. La falta de credibilidad fiscal, agravada por un paquete insuficiente para estabilizar la deuda pública, ha aumentado el temor a una trayectoria insostenible de deuda/PIB. Los riesgos inflacionarios se intensifican por el alza en los precios de alimentos debido a una sequía severa y la demanda interna que mantiene alta la inflación de servicios. Además, la reciente subida de la Selic en 100pb a 12.25% y la perspectiva de nuevos aumentos reflejan estas preocupaciones, mientras que el cambio en el liderazgo del banco central en enero añade incertidumbre sobre el marco de metas de inflación, elevando las primas de riesgo. En México, las TIIEs mantuvieron su reciente empinamiento con un promedio de pérdidas de 6pb, afectando principalmente la parte larga. La colocación primaria de la SHCP mostró una mayor demanda por Cetes y sólidas solicitudes para el Bono M a 3 años y el Udibono a 30 años.

Colombia: En la jornada anterior, 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%. Para la sesión de hoy, se espera que las presiones al alza en los rendimientos continúen a lo largo de la curva, impulsadas por el desempeño alcista en los rendimientos de los bonos estadounidenses y el aumento de las preocupaciones del mercado sobre los riesgos fiscales.

| Renta Variable

El mercado en Nueva York se muestra mixto tras la racha de nueve días de pérdidas del Dow Jones, su más larga desde 1978. El Dow Jones subió +0.3%, mientras que los del S&P 500 y Nasdaq avanzaron +0.3% y +0.2%, respectivamente. La caída del Dow ha sido impulsada por la rotación de acciones tradicionales hacia tecnológicas, con el índice aún a menos del 4% de su máximo histórico. Los inversores esperan la decisión de tasas de interés de la Reserva Federal este miércoles, donde se anticipa un recorte de 25 puntos básicos. Sin embargo, el enfoque estará en

las proyecciones económicas y en el tono del presidente Jerome Powell, quien podría adoptar una postura más cautelosa respecto a futuros recortes en 2025 debido a la persistencia de la inflación.

Los mercados en Europa se muestran positivos impulsados por los datos de inflación del Reino Unido y las expectativas en torno a la decisión de política monetaria de la Reserva Federal en Estados Unidos. El índice Stoxx 600 subió un +0.3%, con sectores mixtos a lo largo de la sesión. La inflación en el Reino Unido alcanzó el +2.6% en noviembre, en línea con las expectativas, mientras que el Banco de Inglaterra se espera mantenga las tasas sin cambios en su reunión final del año el jueves. Los inversores también están atentos a la reunión de la Reserva Federal, el enfoque estará en las proyecciones económicas de la Fed y en la conferencia de prensa de Jerome Powell, donde se buscarán señales sobre la dirección de la política monetaria en los próximos meses.

Los mercados en Asia-Pacífico cerraron mixtos el miércoles, mientras los inversores evaluaron datos comerciales de Japón. Las exportaciones japonesas crecieron un +3.8% interanual en noviembre, superando las expectativas del +2.8%, mientras que las importaciones cayeron un -3.8%, muy por debajo del pronóstico de un aumento del +1%. Esto dejó un déficit comercial de 117.6 mil millones de yenes, mayor a lo previsto. Por su parte, el Hang Seng de Hong Kong repuntó un +0.95%, y el CSI 300 de China continental subió un +0.51%, mientras los mercados esperan la decisión del Banco Popular de China sobre sus tasas preferenciales de préstamo este viernes.

| Mercado Local

A nivel local, esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre 1,362 y 1,375 puntos, ayer mostró un ligero movimiento de depreciación de -0.21%, con lo que hoy esperamos que pueda superar la tendencia bajista. Para hoy, esperamos que PF-Grupo Sura se mueva en un rango entre los COP\$23,740 y COP\$23,940, el activó ayer logró romper una resistencia importante en los COP\$23,700.

| Emisores

- **ISA:** Aclaró que el nombramiento de Jorge Andrés Carrillo como presidente se realizó conforme a sus estatutos y Código de Buen Gobierno, a través de un proceso gestionado por el Comité de Talento Organizacional y la Junta Directiva, con el apoyo de la firma cazatalentos Korn Ferry. El proceso duró ocho meses, culminando con la selección de Carrillo por mayoría de cinco votos en la Junta Directiva, aunque cuatro miembros expresaron una posición disidente. La compañía afirmó que no se detectaron irregularidades durante el proceso y que sus operaciones, estrategias y proyectos continúan desarrollándose con normalidad y excelencia.
- **Promigas:** Informó las condiciones de su emisión de bonos ordinarios subserie B10, con un plazo de 10 años y tasa de rentabilidad IPC +6.30% E.A. La fecha de emisión será el 17 de diciembre de 2024 y el vencimiento el 17 de diciembre de 2034. Los intereses se pagarán trimestralmente, los días 17 de marzo, junio, septiembre y diciembre, con amortización del capital al vencimiento. El monto adjudicado y demandado asciende a COP\$450 mil millones.

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.