

RESUMEN DE LA JORNADA

Fed recortó 25pbs en su última decisión del año

18 de diciembre
2024

| Divisas

Índice del dólar estadounidense (DXY): El DXY se mantuvo cerca de 107.8 tras la esperada reducción de tasas de la Reserva Federal en 25 pbs. Las proyecciones actualizadas reflejan un enfoque más cauteloso pero moderadamente restrictivo, con un pronóstico de tasa del 3.9% para 2025 (anteriormente 3.4%) y del 3.4% para 2026. A pesar de la incertidumbre económica, como un mercado laboral debilitado y una inflación persistente, la Fed destacó su dependencia de los datos y un enfoque gradual para equilibrar el control de la inflación con el apoyo al crecimiento.

Peso colombiano: Como anticipamos, la recalibración de expectativas en el frente de política monetaria, mantuvo al peso colombiano con presiones de depreciación antes de la reunión de la Fed, cerrando la jornada spot en COP\$4,376.85 por dólar, con un aumento de COP\$30.9 frente al cierre del martes. Durante la jornada, la moneda fluctuó entre COP\$4,338 y COP\$4,376.85 por dólar. Se negociaron USD\$1,181 millones a través de 1,608 operaciones.

En la sesión *next day*, el USD/COP opera al alza, alcanzando un máximo de COP\$4,390 por dólar, luego de que las expectativas de recorte de la Fed en 2025 se redujeran a 50 pbs. Por su parte, el Banco de la República podría continuar con su ciclo de flexibilización, en un intento de estimular la economía sin descartar aún los riesgos fiscales y preocupaciones sobre la depreciación del COP, priorizando la estabilidad en un entorno económico global volátil. En este sentido, mientras el diferencial de tasas entre ambas economías se cierre, el atractivo de la moneda local tiende a debilitarse.

Euro: El EUR/USD cayó bruscamente por debajo de 1.04 después de que la Reserva Federal recortara las tasas de interés, pero adoptara una postura cautelosamente restrictiva, en recortes de 2025 y 2026. Esta combinación de señales hawkish impulsó la demanda del dólar, presionando al euro hacia nuevos mínimos anuales. **Así, el EUR/COP cerró en COP\$4,555.14 con una apreciación de 0.08% durante la jornada.**

Real Brasileño	6.3059	3.29%
Peso Mexicano	20.3971	1.14%
Dólar Canadiense	1.4438	0.89%
Yen Japonés	154.71	0.80%
Yuan Chino	7.1715	0.07%
Dólar - COP	4,347.9	-0.07%
Euro - COP	4,547.67	-0.15%
Libra Esterlina	1.2575	-1.06%
Dólar Neozelandés	0.5658	-1.62%
Dólar Australiano	0.6228	-1.70%

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**

| Commodities

Gas Natural	3.4230	3.48%
Café	334.13	2.83%
Brent	72.970	-0.30%
WTI	69.560	-0.74%
Cobre	4.1	-1.12%
Maiz	437.50	-1.35%
Oro	2614.69	-1.78%
Plata	30.13	-2.56%

El precio del petróleo Brent subió a más de 74 dólares por barril el miércoles, impulsados por datos de la EIA que mostraron una caída de casi 1 millón de barriles en los inventarios de EE. UU. y un aumento en las exportaciones a 1,8 millones de barriles, la cifra más alta desde julio. Además, Kazajistán anunció que cumplirá con los recortes de producción de la OPEP+ para el próximo año, sumándose a señales de compromiso por parte de los Emiratos Árabes

Unidos. Sin embargo, las expectativas de un aumento en la producción de países no pertenecientes a la OPEP+, como EE. UU., Canadá y Brasil, limitaron las ganancias del crudo.

| Renta Fija

Acciones más negociadas			
PFBCELOM	\$	34,920.00	-0.57%
ISA	\$	16,320.00	-1.09%
PFGUPOARG	\$	14,800.00	2.78%

Acciones menos valorizadas			
ECOPETROL	\$	1,685.00	-3.16%
MINEROS	\$	4,345.00	-2.36%
PROMIGAS	\$	7,700.00	-1.28%

Acciones más valorizadas			
CORFERIAS	\$	1,000.00	11.11%
NUTRESA	\$	78,000.00	8.49%
PFGUPOARG	\$	14,800.00	2.78%

Acciones más negociadas (MGC)			
NU	\$	46,080.00	-9.29%
IBOI	\$	496,400.00	-0.02%
CSPX	\$	2,765,800.00	-1.37%

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%
	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%

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

Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. aumentaron después de que la Reserva Federal proyectara menos recortes de tasas para 2025 y redujera su tasa de política principal por última vez en el año. Los rendimientos de los bonos del Tesoro a 10 y 30 años alcanzaron sus niveles más altos desde mayo. El rendimiento del bono a 2 años subió a 4.350%, el del bono a 10 años a 4.493%, y el del bono a 30 años a 4.656%. Aunque, la Fed recortó su tasa de interés principal en 25 puntos base a un rango de 4.25%-4.5%, redujo las proyecciones de recortes de tasas en 2025 de cuatro a dos, lo cual mantuvo elevados los bonos estadounidenses.

Los bonos del Tesoro del Reino Unido (gilts) tuvieron un desempeño inferior a sus pares alemanes tras datos de inflación que reforzaron expectativas de recortes de tasas más lentos por parte del Banco de Inglaterra (BOE). El diferencial entre los rendimientos a 10 años de Reino Unido y Alemania se amplió 2 puntos básicos a 232 puntos básicos. Se espera que el BOE mantenga su tasa clave en 4.75%, con atención en las perspectivas futuras. Los operadores anticipan 52 puntos básicos de recortes para 2025, 4 menos que lo proyectado el martes. En Alemania, los rendimientos a 2 años bajaron 2 puntos básicos a 2.03%, mientras que las expectativas de recortes de tasas del BCE permanecen estables, con 28 puntos básicos proyectados para enero y 119 puntos básicos para finales de 2025.

En el mercado local, los TES cerraron con un comportamiento mixto, registrando valorizaciones en la mayoría de los bonos, pero observando desvalorizaciones en referencias importantes como los TES 2025, 2042 y 2050. Este resultado responde a correcciones técnicas tras las significativas desvalorizaciones registradas desde el inicio del mes, durante las cuales el bono a diez años aumentó en rendimientos cerca de 56 puntos básicos. Al mismo tiempo, persiste la expectativa de recortes moderados por parte del Banco de la República. Según la Encuesta de Opinión Financiera de Fedesarrollo, los analistas proyectan que la tasa de intervención cierre 2024 en 9.25%, manteniéndose sin cambios respecto a noviembre, y que descienda a 8.25% en marzo de 2025 y a 6.5% en diciembre de 2025.

Variaciones diarias renta fija (%):

YTD	Cierre	Anterior	Var. (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		
Desarrolladas						Min	Actual	Max
	EE.UU. 2Y	4.34	4.24	▲	9.08	4.170	4.367	4.10 4.25 4.37
	EE.UU. 10Y	4.49	4.40	▲	8.94	4.274	4.210	4.15 4.40 4.44
	Alemania 10Y	2.24	2.23	▲	1.50	2.258	2.353	2.03 2.25 2.37
	Reino Unido 10Y	4.56	4.52	▲	3.39	4.336	4.142	4.21 4.44 4.48
	Japón 10Y	1.06	1.08	▼	-1.10	1.014	0.936	1.03 1.06 1.09
	Canadá 10Y	3.22	3.14	▲	8.00	3.210	3.328	2.98 3.19 3.46
	Italia 10Y	3.40	3.38	▲	1.84	3.473	3.685	3.19 3.19 3.58
	Francia 10Y	3.05	3.03	▲	1.40	3.028	3.014	2.87 3.04 3.10
Emergentes								
	Colombia 2Y	8.82	8.87	▼	-4.35	8.525	8.749	8.27 8.78 8.78
	Colombia 10Y	11.34	11.35	▼	-1.00	10.792	10.590	10.46 11.22 11.22
	México 10Y	10.20	10.15	▲	5.20	9.976	9.747	9.84 10.13 10.13
	Brasil 10Y	15.03	14.47	▲	56.58	13.095	12.115	12.78 14.77 14.77
	Chile 10Y	5.72	5.70	▲	2.35	5.614	5.816	5.61 5.62 5.85
	Perú 10Y	6.65	6.62	▲	2.80	6.619	6.841	6.52 6.60 6.73
	China 10Y	1.75	1.73	▲	2.70	2.043	2.183	1.72 1.72 2.10

Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

| Renta Variable

El **índice local** terminó la jornada por debajo de los 1,365 puntos y no logra positivismo en la semana. Esta semana tendremos rebalanceo del Colcap, por lo que anticipamos un aumento de los volúmenes de negociación y se den los fundamentales para las últimas semanas del año. Entre los activos destacados de la jornada se encuentran PF-Grupo Argos y PF-Corfiacol, que mostraron movimientos de apreciación. Por su parte, Ecopetrol perdió COP\$55 pesos para terminar en los COP\$1,685, aún si hoy el petróleo Brent mostró apreciaciones, el activo se ha acercado a su nivel mínimo del año.

Los **mercados internacionales** cerraron mixtos el miércoles tras la reunión de la Reserva Federal, que presentó una perspectiva más cautelosa sobre futuros recortes de tasas. Aunque la Fed redujo su tasa de interés en 25 pbs, indicó que solo realizará dos recortes adicionales en 2025, menos de lo anticipado en proyecciones anteriores. Powell señaló que los ajustes recientes permiten un enfoque más prudente, lo que generó preocupaciones sobre el ritmo de flexibilización en un contexto de inflación persistente. En Europa, los índices fueron más positivos, impulsados por datos de inflación del Reino Unido que se situaron en 2.6% en noviembre, en línea con las expectativas. Los inversores también esperan la decisión del Banco de Inglaterra, que probablemente mantendrá las tasas sin cambios.

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Biliones)	%1D	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Min. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen 1D (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Dividendo	Dvd. Yield
Bancolombia	37.500	34.8	↓ -0.27%	↓ -2.8%	↑ 13.0%	6.0	1.0	37.500	38.700	1.525	48.841	3.536	9.4%
PF-Bancolombia	34.800	34.8	↓ -0.91%	↓ -3.3%	↑ 16.3%	5.5	0.9	34.800	36.500	17.744	175.297	3.536	10.2%
Ecopetrol	1.685	69.3	↓ -3.16%	↓ -6.4%	↓ -28.0%	4.1	0.9	1.685	1.830	2.933	73.787	312	18.5%
ISA	16.300	18.1	↓ -1.21%	↓ -3.0%	↑ 5.3%	6.8	1.0	16.300	17.220	10.875	65.572	1.110	6.8%
GEB	2.450	22.5	↓ -1.01%	↓ -5.0%	↑ 28.9%	9.2	1.2	2.450	2.600	1.333	17.441	251	10.2%
Celsia	3.500	3.7	↓ 0.00%	↓ -2.5%	↑ 18.2%	18.0	1.0	3.475	3.550	677	9.623	310	8.9%
Promigas	7.700	8.7	↓ -1.28%	↓ 0.0%	↑ 67.4%	7.6	1.4	7.570	7.800	181	1.584	516	6.7%
Canacol	11.360	0.4	↑ 1.07%	↓ -6.0%	↓ -45.4%	16.8	0.3	11.240	13.260	51	3.304	-	0.0%
Grupo Sura	35.500	19.3	↓ -1.39%	↓ -1.4%	↑ 22.4%	3.3	0.6	34.600	36.000	368	13.660	1.400	3.9%
PF-Grupo Sura	24.000	19.3	↑ 0.67%	↑ 2.9%	↑ 77.8%	2.2	0.4	23.200	24.000	3.098	44.029	1.400	5.8%
Grupo Argos	19.600	16.0	↑ 1.55%	↓ -2.1%	↑ 57.8%	3.9	0.8	19.240	20.000	1.521	37.751	636	3.2%
PF-Grupo Argos	14.800	16.0	↑ 2.78%	↑ 5.7%	↑ 74.9%	3.0	0.6	13.820	14.800	4.229	28.711	636	4.3%
Corfiacolombiana	15.320	5.6	↑ 0.13%	↓ -0.5%	↑ 13.5%	22.7	0.5	15.300	15.540	108	7.862	-	0.0%
PF-Corfiacolombiana	14.000	5.6	↓ -0.14%	↓ -2.1%	↑ 23.9%	20.7	0.4	14.000	14.460	31	660	1.135	8.1%
Cementos Argos	9.990	13.2	↑ 0.10%	↑ 3.8%	↑ 63.5%	2.4	1.1	9.580	10.000	4.733	69.326	118	1.2%
PF-Cementos Argos	9.590	13.2	↑ 0.84%	↓ -0.9%	↑ 113.1%	2.3	1.0	9.490	9.690	28	480	118	1.2%
PF-Davienda	18.100	8.2	↑ 1.69%	↓ -4.1%	↓ -5.6%	-	12.4	17.700	18.560	45	9.492	-	0.0%
Bogota	26.080	9.3	↓ -2.76%	↓ -5.1%	↓ -5.0%	10.6	0.6	26.080	27.480	667	3.825	1.452	5.6%
PF-Aval	457	10.9	↑ 1.33%	↑ 0.4%	↓ -5.8%	15.1	0.6	451	468	706	8.446	24	5.3%
Grupo Bolivar	58.300	4.6	↓ -0.34%	↓ -3.5%	↓ -1.2%	9.7	0.4	57.000	60.100	189	2.540	6.276	10.8%
Mineros	4.300	1.3	↓ -3.37%	↑ 1.9%	↑ 134.3%	3.4	0.9	4.085	4.520	409	6.589	384	8.9%
BVC	9.500	0.6	↓ -0.31%	↓ -1.1%	↓ -17.4%	5.0	1.0	9.500	9.610	67	437	948	10.0%
ETB	74	0.3	↓ 0.00%	↓ 0.0%	↓ -22.1%	0.9	0.1	74	74	7	143	-	0.0%
Nutresa	78.000	35.7	↑ 8.94%	↓ -1.3%	↑ 73.3%	27.9	5.3	71.600	79.000	393	1.579	-	0.0%
Terpel	11.360	2.1	↑ 0.71%	↑ 1.4%	↑ 46.6%	2.3	0.7	10.900	11.360	67	2.293	786	6.9%
PEI	69.000	3.0	↓ -0.29%	↓ -0.4%	↓ -4.8%	1.8	0.5	68.700	69.980	158	42.750	888	1.3%
HCOLSEL	14.796		↓ 0.00%	↓ -0.8%	↑ 18.7%			14.796	14.917		10.342		
Icolcap	13.605		↓ -1.43%	↓ -1.8%	↑ 12.4%			13.605	13.925		85.722		
COLCAP	1.360		↓ -0.53%	↓ -14.1%	↑ 16.5%			1.360	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.