

ASÍ AMANECEAN LOS MERCADOS

Mercados muestran señales de recuperación tras caída de la jornada anterior

19 diciembre
2024

| Titulares

- El mercado en Nueva York muestra señales de recuperación tras la histórica racha de diez días de pérdidas del Dow Jones.
- El índice del dólar estadounidense (DXY) subió por encima de 108 unidades tras la esperada reducción de tasas de la Reserva Federal.
- La curva de rendimientos de los Tesoros muestra mayor empinamiento, con aumentos de 3.5 pbs en los rendimientos de largo plazo y caídas de 3pb en los de corto plazo.

| Análisis Económico

En EE.UU.: Los futuros de las acciones rebotan al inicio de la jornada tras la ola de ventas provocada por la actualización de la Reserva Federal sobre el panorama de tasas de interés. En su decisión del miércoles, la Fed recortó sus tasas en 25 pbs, situándolas en 4,25%-4,5%, y revisó sus proyecciones para 2025, reduciendo los recortes esperados de cuatro a dos. Esto llevó al Dow Jones a caer 1.123 puntos (-2,58%), marcando su peor racha desde 1974, mientras que el S&P500 y el Nasdaq perdieron 2,95% y 3,56%, respectivamente. Los rendimientos del Tesoro a 10 años subieron 13 puntos básicos, alcanzando 4,53%, impulsados por mayores expectativas de inflación. El índice de volatilidad VIX, indicador de incertidumbre, también corrige hoy tras un fuerte aumento. La Fed ajustó además sus previsiones económicas, elevando las expectativas de crecimiento e inflación y reduciendo la tasa de desempleo proyectada, lo que generó incertidumbre sobre futuros movimientos de política monetaria.

En Europa: Los mercados europeos abrieron con caídas tras ventas masivas en Asia y EE. UU. por la decisión del FOMC. El Banco de Inglaterra mantuvo tasas estables, el Riksbank las redujo 25 pbs y el Norges Bank sin cambios prevé movimientos en marzo. La eurozona registró un superávit por cuenta corriente de €32.000 millones en octubre (€26.000 millones ajustado estacionalmente), por debajo de lo esperado (€33.500 millones). Las matriculaciones de autos en la UE cayeron un 1,9% en noviembre, mientras que el euro se recupera tras mínimos de \$1,034, presionado por la política agresiva de la Fed. El BCE, que ya redujo tasas clave cuatro veces este año, podría acelerar la flexibilización ante una economía frágil y reportes de PMI que apuntan a contracción. La inflación anual subió al 2,2%, menor al 2,3% previsto. A esto se suma la incertidumbre política en Alemania y Francia, complicando el panorama económico europeo.

En Asia: Las acciones y monedas de Asia-Pacífico cayeron el jueves tras la tercera reducción consecutiva de tasas de la Reserva Federal. El yen japonés bajó un 0,74% a 155,94 por dólar, mínimo de un mes, luego que el Banco de Japón mantuvo su tasa sin cambios. En China, el rendimiento de los bonos a 10 años subió a 1,76%, impulsado por la promesa de Pekín de más estímulos, incluidos recortes de tasas y medidas fiscales. En China, las ventas minoristas de noviembre fueron débiles, los precios de las viviendas cayeron por decimoséptimo mes consecutivo, pero la producción industrial superó las expectativas. El yuan offshore rebotó a 7,31 por dólar tras una fuerte intervención del Banco Popular de China (PBOC), que fijó el tipo de referencia por encima de las expectativas para contrarrestar la depreciación. La atención se centra en la decisión de la tasa preferencial de préstamos del PBOC 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: La actividad económica mostró un notable repunte en octubre, con un crecimiento interanual del 2,94% en el índice económico líder, superando el 1,07% revisado de septiembre. Los servicios crecieron 2,93%, las industrias primarias 4,41% y la manufactura 1,38%, tras un desempeño negativo previo. Las importaciones también se expandieron 6,6%, alcanzando USD\$5.731 millones, impulsadas por bienes manufacturados (6,7%) y agrícolas (16,5%), con China, EE. UU. y Brasil como principales socios. El sector vivienda destacó con la asignación de 50.218 subsidios en 2024, favoreciendo a hogares vulnerables y víctimas del conflicto. Las ventas de vivienda de interés social crecieron 53% de enero a noviembre. En tanto, el ministro de Hacienda, Diego Guevara, enfatizó el ajuste fiscal récord de COP\$28 billones, equivalente al 1,5% del PIB, y proyectó un crecimiento del PIB entre 1,9% y 2% en 2024, y de 2,5% en 2025, con una inflación regresando al objetivo del 3%.

| Divisas

Dólar estadounidense: El índice DXY subió por encima de 108 unidades tras la esperada reducción de tasas de la Reserva Federal. Hoy, muestra una leve corrección, aunque aún se mantiene por encima de las 107.8 unidades, mientras los mercados analizan las proyecciones actualizadas para 2025 y 2026, mientras los comentarios de Jerome Powell reflejan un enfoque cauteloso pero con un tono ligeramente restrictivo, destacando la atención a riesgos inflacionarios y ajustes graduales en la política monetaria. **Por lo anterior, anticipamos un rango de operación para el índice del dólar entre las 107.7 y 108.1 unidades durante la jornada.**

Peso colombiano (COP): Ayer, el peso colombiano cerró en COP\$4,376.85 por dólar, subiendo COP\$30.9 frente al martes. La moneda fluctuó entre COP \$4,338 y COP \$4,376.85, con un volumen negociado de USD \$1,181 millones en 1,608 operaciones. Hoy, el rendimiento de la moneda responderá a la reducción de las expectativas de recorte de tasas de la Reserva Federal a 50 pbs para 2025, frente a un Banco de la República que podría continuar su ciclo de flexibilización en un intento por estimular la economía, aunque aún persisten riesgos fiscales y preocupaciones sobre la depreciación del COP. En este contexto, a medida que se reduce el diferencial de tasas entre ambas economías, el atractivo de la moneda local tiende a disminuir, añadiendo presión de depreciación para la jornada de hoy. **Teniendo en cuenta esto, anticipamos un rango entre COP\$4,370 y COP\$4,390 por dólar, con extensiones en COP\$4,360 y COP\$4,405 por dólar.**

Euro: El EUR/USD recupera terreno cerca de 1.04 dólares, revirtiendo parte de las pérdidas tras el recorte de tasas de la Fed y su perspectiva restrictiva. Aunque el dólar toma un respiro, la tendencia general sigue siendo bajista, con expectativas de más recortes de tasas por parte del BCE y una resistencia clave en 1.0500. La atención se centra en los próximos datos económicos de EE.UU., como solicitudes de desempleo y la inflación PCE. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre COP\$4,530 y los COP\$4,565 por euro.**

USD/COP		
Jornada anterior		
Cierre	\$ 4,377	↑
Var. diaria	0.71%	↑
Mínimo	\$ 4,338	↑
Máximo	\$ 4,377	↑
PM20D	\$ 4,392	↓
PM50D	\$ 4,350	↑
PM200D	\$ 4,087	↑
TRM hoy	\$ 4,359.1	↑
Pronósticos hoy		
Límite inferior	\$ 4,360	↑
Mínimo	\$ 4,370	↑
Máximo	\$ 4,390	↑
Límite superior	\$ 4,405	↑

Fuente: Banco de la República - Acciones & Valores

| Commodities

Los precios del petróleo Brent cayeron por debajo de USD\$73 dólares por barril el jueves, afectados por la fortaleza del dólar tras la decisión de la Fed de señalar menos recortes de tasas en 2025, lo que generó preocupaciones sobre la demanda de combustible. Sin embargo, los precios encontraron apoyo en la caída de casi 1 millón de barriles en los inventarios de crudo de EE. UU. y en la decisión de Kazajstán de adherirse a los recortes de producción de la OPEP+ el próximo año, alineándose con los Emiratos Árabes Unidos. A pesar de esto, las expectativas de una mayor producción por parte de países fuera de la OPEP+, como EE. UU., Canadá y Brasil, limitaron el optimismo.

Gráfica 1: Variación diaria monedas

Yen japonés (USDJPY)	156.8	1.29%
Peso colombiano (USDCOP)	4,376.85	0.47%
Libra esterlina (GBPUSD)	1.2601	0.23%
Dólar canadiense (USDCAD)	1.4378	0.00%
Peso mexicano (USDMXN)	20.3359	-0.07%
Peso colombiano (EURCOP)	4,555.17	-0.08%
Peso chileno (USDCLP)	971.28	-0.46%
Real brasileño (USDBRL)	6.2564	-0.54%

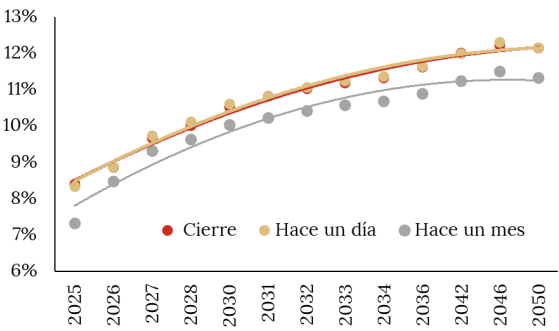
Fuente: Yahoo finance - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación diaria commodities

Gas Natural	3.484	3.26%
Café	5173	0.43%
Maiz	436.4	-0.14%
Brent	73.04	-0.48%
Oro	2626.86	-1.00%
WTI	69.71	-1.23%
Cobre	4.0875	-1.67%
Plata	29.892	-2.76%

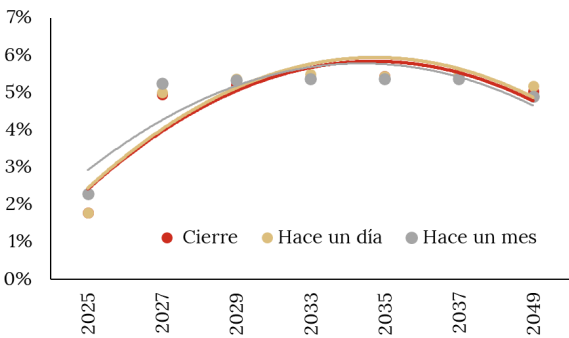
Fuente: Yahoo finance - Acciones & Valores

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	4.36	4.33	-2.64
5 años	4.40	4.41	0.37
7 años	4.47	4.48	1.49
10 años	4.52	4.54	2.51
30 años	4.68	4.72	3.95

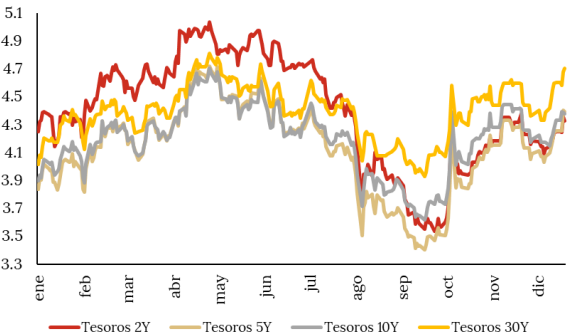
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 6: Pronósticos diarios TES-TF (%)

	Cierre	Pronóstico mín.	Pronóstico máx.
2026	8.86	8.80	8.90
2027	9.68	9.65	9.75
2033	11.20	11.15	11.30
2042	12.02	11.95	12.10
2050	12.16	12.10	12.25

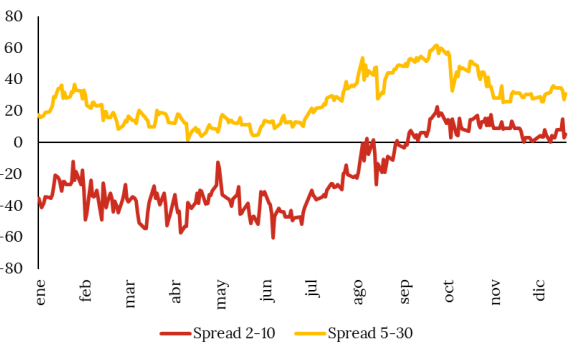
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 7: Comportamiento anual Tesoros (%)



Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 8: Spread Tesoros (pbs)



Fuente: Investing - Acciones & Valores

| Renta Fija

EE.UU: La curva de rendimientos de los Tesoros muestra mayor empinamiento, con aumentos de 3.5 pbs en los rendimientos de largo plazo y caídas de 3pb en los de corto plazo. Esto amplió el diferencial 2s10s a su nivel más alto desde el 26 de septiembre. El mercado de swaps proyecta 35 pbs de recortes adicionales en el próximo año y una pausa en la reunión del 29 de enero de la Fed. Además, se espera una emisión de USD\$22 mil millones en TIPS a 5 años y un calendario de emisiones de grado de inversión ligero.

Mercados Desarrollados: Los bonos alemanes (Bunds) abrieron a la baja, liderados por la parte media de la curva, reflejando la caída agresiva de los Tesoros tras el recorte de tasas con tono restrictivo por parte de la Fed. Los mercados ajustaron las expectativas de recortes del BCE, proyectando 114 pbs de reducción en 2024, frente a los 120 pbs previstos el miércoles. La deuda periférica europea tuvo un desempeño ligeramente inferior a los Bunds. Por otro lado, los bonos del gobierno del Reino Unido cayeron, siguiendo la venta masiva en los Tesoros de EE. UU. El rendimiento del bono a 10 años del Reino Unido subió hasta 4.65%, el nivel más alto desde octubre de 2023.

Mercados Emergentes: El rendimiento de los bonos gubernamentales de Brasil a 10 años presenta continúa aumentando a 14.77% , el nivel más alto desde 2016. La credibilidad fiscal en Brasil se debilita por un paquete insuficiente para estabilizar la deuda pública, lo que incrementa los temores de una trayectoria insostenible de deuda/PIB. La reciente subida de la tasa Selic al 12.25 % y la expectativa de nuevos aumentos reflejan preocupaciones inflacionarias. El próximo cambio en el liderazgo del banco central genera incertidumbre sobre el marco de metas de inflación, aumentando las primas de riesgo. En México, los bonos registraron correcciones alineadas con las pérdidas en los Tesoros estadounidenses. La curva de Bonos M se aplanó con caídas de 6 pbs en el tramo corto.

Colombia: En la jornada anterior, 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. 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, tras la decisión de política monetaria de la Fed, y el sentimiento del mercado en torno a las preocupaciones del mercado sobre los riesgos fiscales. No obstante, no descartamos que se den correcciones técnicas en medio de la jornada.

| Renta Variable

El mercado en Nueva York muestra señales de recuperación tras la histórica racha de diez días de pérdidas del Dow Jones. El Dow Jones sube +0.4%, el S&P 500 y Nasdaq avanzaron +0.4% y +0.3%, respectivamente. Las caídas recientes se atribuyen a las revisiones de la Reserva Federal, que recortó tasas en 25 pbs pero señaló solo dos recortes adicionales en 2025, menos de lo proyectado anteriormente. El desplome del miércoles, donde el Dow -2.58%, reflejó el impacto de un aumento en las expectativas de inflación y una venta masiva en el mercado de bonos, exacerbada por la falta de apoyo en sectores fuera del tecnológico. Jerome Powell, presidente de la Fed, reafirmó un enfoque más prudente ante la inflación persistente, destacando la necesidad de mantener una tasa restrictiva para equilibrar el crecimiento y el mercado laboral.

Los mercados en Europa se muestran a la baja el jueves, arrastrados por las señales de una política monetaria más restrictiva por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos. El índice

Stoxx 600 retrocedió un -1.3%, con todos los sectores en territorio negativo y las principales bolsas regionales, como el DAX, el CAC 40 y el FTSE 100, registrando pérdidas significativas. El Banco de Inglaterra, por su parte, mantuvo las tasas sin cambios en 4.75%, en línea con las expectativas, tras un aumento de la inflación del Reino Unido a un máximo de ocho meses en noviembre.

Los mercados en Asia-Pacífico cerraron a la baja el jueves, siguiendo la caída en Wall Street tras la postura cautelosa de la Reserva Federal. El Banco de Japón mantuvo su tasa de interés sin cambios, como se esperaba, mientras los inversores evalúan el impacto de una política monetaria global más restrictiva. El Nikkei 225 retrocedió un -1.4%, y el Kospi cayó un -1.1%. En China, el Hang Seng perdió un -0.9%, mientras que el CSI 300 de China continental bajó un -0.6%. Los mercados permanecen atentos a los próximos movimientos de los bancos centrales y sus implicaciones para el crecimiento económico regional.

| Mercado Local

A nivel local, esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre 1,362 y 1,375 puntos, durante la jornada anterior el índice local mostró una fuerte contracción, reflejando los movimientos negativos de acciones como Mineros, Ecopetrol y Banco de Bogotá, para finalmente cerrar cerca de los 1,360 puntos. Para hoy, esperamos que Grupo Argos presente movimiento de apreciación, dado el convenio de escisión que firmó con Grupo Sura para la eliminación de participaciones cruzadas. Por lo anterior esperamos que el activo esté en un rango entre los COP\$19,460 y COP\$19,800.

| Emisores

- **ISA:** El 17 de diciembre de 2024, ISA cerró la venta del 100% de las acciones de Internexa Chile S.A. y CMET Telecomunicaciones S.A. a Ufinet Chile SpA y Ufinet Panamá S.A., respectivamente. Esta transacción forma parte de la estrategia de InterNexa para enfocarse en el negocio de telecomunicaciones en Colombia y Perú.
- **Promigas:** El revisor fiscal de Corredores Davivienda S.A. certifica que, según lo establecido en el aviso de oferta pública del 16 de diciembre de 2024 y el prospecto de información de Promigas S.A. E.S.P., presenció el 17 de diciembre de 2024 la demanda en firme de bonos ordinarios dirigida al segundo mercado. El proceso cumplió con los requisitos estipulados en dichos documentos y en la normativa de la Superintendencia Financiera de Colombia. La certificación se emite para su uso exclusivo ante dicha entidad.
- **Grupo Argos:** Grupo Argos y Grupo Sura firmaron un Convenio de Escisión para eliminar sus participaciones cruzadas mediante escisiones por absorción simultáneas. Los accionistas de Grupo Argos conservarán sus acciones y recibirán 0,23 acciones de Grupo Sura por cada acción de Grupo Argos, mientras que los accionistas de Grupo Sura recibirán 0.72 acciones de Grupo Argos por cada acción de Grupo Sura. Esta operación busca simplificar las estructuras accionarias, profundizar el enfoque de Grupo Argos en infraestructura y materiales de construcción, y garantizar el valor económico para los accionistas. Su aprobación está sujeta a las asambleas de accionistas y reguladores.

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.