

RESUMEN DE LA JORNADA

Banco de la República reduce su tasa en 25 pbs

20 de diciembre
2024

| Divisas

Índice del dólar estadounidense (DXY): El dólar estadounidense retrocedió desde un máximo de dos años, pero sigue encaminado a su tercera semana consecutiva de ganancias. Esto ocurrió tras la publicación de datos que mostraron una desaceleración en la inflación, con el índice de precios de gastos de consumo personal (PCE), la medida preferida de la Reserva Federal (Fed), aumentando solo un 0.1% en noviembre frente al 0.2% de octubre. Sin embargo, en términos anuales, el PCE subió un 2.4%, comparado con el 2.3% del mes previo.

Peso colombiano (COP): El peso colombiano cerró este viernes en COP\$4,385 por dólar. Aumentó COP\$6.50 frente al cierre del jueves (COP\$4,378.5) y depreciándose 0.14% frente al dólar. Durante la jornada la moneda osciló entre un mínimo de COP\$4,359 y un máximo de COP\$4,394 por dólar, con un total negociado de USD\$834 millones en 1,081 operaciones. En la semana, la moneda presentó una depreciación de 1.57% en medio de varios fundamentales relevantes, particularmente en el frente de política monetaria. Hoy, al cierre de la jornada, [el Banco de la República sorprendió al mercado con un recorte de sólo 25 pbs](#), en anticipación a una posible desaceleración más lenta de la inflación y, fundamentalmente, en respuesta al tono más restrictivo de la Fed. En este contexto, el peso colombiano podría presentar menores presiones de depreciación en cuanto al diferencial de tasas entre Colombia y EE.UU., aunque el panorama fiscal y el efecto contagio en la región podrían aún tener un peso significativo en su rendimiento.

Euro (EUR): El par EUR/USD continúa bajo presión, retrocediendo hacia el nivel de 1.0750 tras un intento de recuperación. El renovado fortalecimiento del dólar estadounidense, junto con un sentimiento de cautela en los mercados, afecta negativamente al euro mientras los operadores asimilan la victoria de Trump y los recientes anuncios de política monetaria de la Fed. **Así, el EUR/COP cerró en COP\$4,571.88 con una depreciación de 0.77% durante la jornada.**

Libra Esterlina	1.2598	0.79%
Dólar Neozelandés	0.566	0.53%
Dólar Australiano	0.6262	0.42%
Yuan Chino	7.1715	0.07%
Dólar - COP	4,378.5	-0.07%
Euro - COP	4,547.67	-0.15%
Dólar Canadiense	1.4365	-0.22%
Yen Japonés	156.06	-0.87%
Peso Mexicano	20.0928	-0.97%
Real Brasileño	6.0594	-1.53%

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	3.7710	5.22%
Plata	30.175	2.60%
Maiz	446.88	1.56%
Oro	2647.71	1.52%
Cobre	4.11	0.81%
Brent	73.220	0.47%
Café	323.36	-0.12%
WTI	69.560	-1.45%

El precio del petróleo Brent cayó por debajo de los USD\$73 por barril, presionado por la fortaleza del dólar. La demanda de combustible enfrenta desafíos adicionales luego de que Sinopec, la mayor refinería de China, anunciara que el consumo de gasolina del país alcanzó su pico en 2023, afectando las perspectivas para el principal importador de crudo. Aunque el petróleo encontró apoyo esta semana en la reducción de inventarios en EE.UU. reportada por la EIA y el respaldo de Kazajistán a los recortes de la

OPEP+, el Brent se dirige a una caída anual, influenciado por la débil demanda china y el incremento de la producción fuera de la OPEP, cotizando en su rango más estrecho desde 2019.

| Renta Fija

Acciones más negociadas

ICOLCAP	\$	13,775.00	0.84%
PFBCOLOM	\$	35,480.00	0.80%
PFGRUPSURA	\$	25,800.00	-0.77%

Acciones menos valorizadas

CORFICOLF	\$	14,500.00	-4.61%
PFAVAL	\$	450.00	-2.17%
ENKA	\$	13.70	-2.14%

Acciones más valorizadas

CEMARGOS	\$	10,340.00	2.58%
ICOLCAP	\$	13,775.00	0.84%
PFBCOLOM	\$	35,480.00	0.80%

Acciones más negociadas (MGC)

JPEA	\$	24,960.00	0.73%
IBOI	\$	500,000.00	0.00%
NU	\$	45,480.00	-0.09%
IBIT	\$	243,300.00	-1.64%

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%

Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. bajaron luego de que datos de inflación clave fueran menores a lo esperado, alimentando expectativas de recortes de tasas de interés por parte de la Fed en 2025. El rendimiento del bono a diez años bajó 7 pbs al 4.49%, revirtiendo parcialmente la tendencia de empinamiento de la curva observada esta semana. Los mercados, a través de la curva swap, prevén alrededor de 39 pbs en recortes de tasas el próximo año, sin embargo algunos analistas proyectan hasta cuatro recortes de un cuarto de punto cada uno, en un contexto de moderación en el crecimiento, el empleo y la inflación. Además, se mencionó que existe el riesgo de un cierre parcial del gobierno debido al posible rechazo en la Cámara de Representantes del plan presupuestario propuesto por el presidente electo, Donald Trump, lo que podría interrumpir operaciones gubernamentales tras la medianoche del viernes.

Los bonos del Reino Unido, Alemania y EE.UU. subieron tras los datos del índice PCE de noviembre en EE.UU. Los bonos del Reino Unido lideraron con una caída de rendimientos de 6 a 7 pbs, aunque el rendimiento a 10 años sigue 11 pbs arriba en la semana (4.52%). Los traders aumentaron las apuestas de recortes de tasas del BOE para 2025, mientras que los mercados monetarios también incrementaron las expectativas de recortes de tasas del BCE, proyectando 120 pbs de alivio el próximo año.

En el mercado local, los TES mostraron valorizaciones, en sintonía con el comportamiento observado en los mercados internacionales. Sin embargo, consideramos que estas ganancias responden más a una corrección y a una reacción al movimiento de los bonos del Tesoro de EE.UU., que a un cambio estructural de tendencia. Mantenemos la expectativa de un movimiento alcista en los rendimientos, especialmente tras la decisión del Banco de la República de realizar un recorte de tasas menor al anticipado. Además, el contexto fiscal sigue siendo un factor clave de incertidumbre. En este marco, el ministro de Hacienda, Diego Guevara, reiteró el compromiso del gobierno con el cumplimiento de la Regla Fiscal en 2024. Subrayó que las discusiones metodológicas con el Comité Autónomo de la Regla Fiscal no son vinculantes y destacó que los equipos técnicos han sustentado de manera rigurosa las transacciones de única vez. También recordó los esfuerzos realizados en 2023, como un recorte de COP\$28 billones (equivalente al 1.5% del PIB) y una gestión eficiente del Programa Anual de Caja, con el objetivo de preservar la sostenibilidad fiscal.

Variaciones diarias renta fija (%):

YTD		Cierre	Anterior	Var. (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes			
Desarrolladas							Min	Actual	Max	
	EE.UU. 2Y	4.31	4.32	⬇️	-0.84	4.189	4.357	4.10	4.35	4.37
	EE.UU. 10Y	4.52	4.56	⬇️	-4.19	4.294	4.211	4.15	4.51	4.51
	Alemania 10Y	2.28	2.30	⬇️	-2.00	2.256	2.349	2.03	2.24	2.35
	Reino Unido 10Y	4.51	4.58	⬇️	-6.89	4.350	4.147	4.21	4.56	4.56
	Japón 10Y	1.05	1.06	⬇️	-1.20	1.020	0.943	1.03	1.06	1.09
	Canada 10Y	3.27	3.34	⬇️	-7.70	3.211	3.322	2.98	3.22	3.46
	Italia 10Y	3.44	3.47	⬇️	-3.07	3.464	3.682	3.19	3.40	3.58
	Francia 10Y	3.08	3.12	⬇️	-3.90	3.028	3.019	2.87	3.05	3.10
Emergentes										
	Colombia 2Y	8.74	8.94	⬇️	-20.55	8.542	8.760	8.27	8.82	8.87
	Colombia 10Y	11.44	11.52	⬇️	-8.20	10.848	10.611	10.46	11.34	11.35
	México 10Y	10.37	10.29	⬆️	7.60	10.010	9.766	9.85	10.20	10.20
	Brasil 10Y	14.09	14.53	⬇️	-44.54	13.186	12.172	12.78	14.92	14.92
	Chile 10Y	5.72	5.72	⬆️	0.00	5.635	5.816	5.61	5.72	5.85
	Perú 10Y	6.74	6.70	⬆️	4.10	6.630	6.836	6.52	6.65	6.73
	China 10Y	1.71	1.75	⬇️	-3.80	2.025	2.174	1.72	1.75	2.10

Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

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

| Renta Variable

El **índice local** finalizó la jornada negativo luego de que varios activos presentaron correcciones ante apreciaciones el día de ayer. Entre los activos destacados está Cemargos, que presentó el mayor movimiento de apreciación (+2.58%) apoyado por la comunicación del emisor sobre el lanzamiento de su programa Sprint 3.0 como parte de su compromiso con los accionistas para generar valor. Por su parte, las acciones ordinarias y preferenciales de Grupo Sura presentaron movimientos de depreciación, después de una jornada positiva ayer, luego del comunicado de Cemargos sobre una corrección del comunicado de escisión emitido anteriormente. Hoy, se lleva a cabo el rebalanceo del Colcap, por lo que la jornada finalizó con altos volúmenes de negociación.

Los **mercados internacionales** cerraron mixtos, con un fuerte rebote en Wall Street y pérdidas moderadas en Europa, mientras los inversores digieren datos de inflación y eventos políticos en Estados Unidos. En Wall Street, el Dow Jones recuperó un +1.6%, ganando 700 puntos tras una semana volátil marcada por una pérdida de 1,100 puntos en un solo día y su racha más larga de caídas desde la década de 1970. El S&P 500 subió un +1.5% y el Nasdaq avanzó un +1.5%, impulsados por datos de inflación que mostraron un aumento del 2.4% anual en el índice PCE, menor a lo esperado. Acciones como Nvidia +2% y Tesla +1% lideraron la recuperación. En Europa, las bolsas cerraron a la baja, con el Stoxx 600 cayendo un -0.78%, acumulando una pérdida semanal del 1.9%. La incertidumbre política en EE.UU., tras el fracaso de una medida respaldada por Trump para evitar un cierre parcial del gobierno, pesó sobre los mercados, al igual que las tensiones comerciales generadas por amenazas de nuevos aranceles a la UE.

	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	38.000	35.3	0.80%	-1.5%	14.5%	6.0	1.0	37.500	38.700	21,127	91,939	3,536	9.3%
PF-Bancolombia	35.200	35.3	0.00%	-2.2%	17.6%	5.6	0.9	34.800	36.500	51,385	283,274	3,536	10.0%
Ecopetrol	1.650	67.8	-1.79%	-9.3%	-29.5%	4.1	0.9	1.650	1.830	14,257	105,291	312	18.9%
ISA	16.200	17.9	-0.25%	-3.6%	4.7%	6.7	1.0	16.200	17.220	13,374	92,821	1,110	6.9%
GEB	2.420	22.2	-0.21%	-6.2%	27.4%	9.1	1.2	2.390	2.600	1,010	18,989	251	10.4%
Celsia	3.520	3.8	-0.14%	-1.9%	18.9%	18.1	1.0	3.475	3.550	895	11,506	310	8.8%
Promigas	7.650	8.7	0.00%	-0.6%	66.3%	7.6	1.4	7.570	7.800	11	1,481	516	6.7%
Canacol	11.460	0.4	3.62%	-5.1%	-44.9%	16.9	0.3	11.080	13.260	225	3,795	-	0.0%
Grupo Sura	37.000	20.1	-1.39%	2.8%	27.6%	3.5	0.7	34.600	37.500	1,080	23,530	1,400	3.8%
PF-Grupo Sura	25.540	20.1	-1.77%	9.5%	89.2%	2.4	0.5	23.200	25.540	9,197	69,711	1,400	5.5%
Grupo Argos	20.300	16.6	-0.49%	1.4%	63.4%	4.1	0.8	19.240	20.400	1,796	45,587	636	3.1%
PF-Grupo Argos	15.140	16.6	-1.69%	8.1%	79.0%	3.0	0.6	13.820	15.400	633	28,206	636	4.2%
Corficolombiana	14.540	5.3	-4.34%	-5.6%	7.7%	21.5	0.5	14.540	15.540	885	10,946	-	0.0%
PF-Corficolombiana	13.400	5.3	-2.47%	-6.3%	18.6%	19.9	0.4	13.400	14.460	33	816	1,135	8.5%
Cementos Argos	10.340	13.6	2.58%	7.5%	69.2%	2.5	1.1	9.580	10.340	30,543	129,812	118	1.1%
PF-Cementos Argos	9.600	13.6	0.10%	-0.8%	113.3%	2.3	1.0	9.490	9.690	43	569	118	1.2%
PF-Davienvia	17.820	8.0	-0.45%	-5.6%	-7.1%	12.2	0.5	17.700	18.560	902	11,643	-	0.0%
Bogotá	26.700	9.5	2.46%	-2.8%	-2.8%	10.8	0.6	26,040	27,480	137	3,700	1,452	5.4%
PF-Aval	433	10.3	-5.87%	-4.9%	-10.7%	14.3	0.6	433	468	2,937	14,358	24	5.5%
Grupo Bolívar	55.600	4.4	-4.14%	-7.9%	-5.7%	9.3	0.3	55.600	60,100	988	4,630	6,276	11.3%
Mineros	4.280	1.3	1.30%	1.4%	133.2%	3.4	0.9	4.085	4.520	193	8,035	384	9.0%
BVC	9.500	0.6	0.00%	-1.1%	-17.4%	5.0	1.0	9.500	9,610	31	451	948	10.0%
ETB	74	0.3	0.00%	0.0%	-22.1%	0.9	0.1	74	74	4	147	-	0.0%
Nutresa	78.000	35.7	-1.27%	-1.3%	73.3%	27.9	5.3	71.600	79.000	173	1,542	-	0.0%
Terpel	11.040	2.0	-0.54%	-1.4%	42.5%	2.2	0.6	10.900	11.360	202	2,704	786	7.1%
PEI	69.200	3.0	0.00%	-0.1%	-4.6%	1.8	0.5	68.700	69.980	563	44,497	888	1.3%
HCOLSEL	14.796		0.00%	-0.8%	18.7%			14.796	14.917		10,350		
Icolcap	13.775		0.84%	-0.5%	13.8%			13,605	13,925		132,557		
COLCAP	1,360		-0.37%	-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.