

# ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Inicia semana de actividad moderada por festividades navideñas

23 diciembre  
2024

## Titulares

- El mercado en Nueva York muestra optimismo al inicio de la semana navideña.
- El índice del dólar estadounidense (DXY) alcanzó un nuevo máximo de dos años este viernes.
- Los rendimientos del Tesoro subieron ligeramente al inicio de una semana tranquila en datos.

## Análisis Económico

**En EE.UU.:** Los futuros de las acciones suben levemente en NY en una semana marcada por una agenda más corta debido a las festividades navideñas. Los inversores confían en un rally de Santa Claus, ya que históricamente el S&P500 sube algo más de 1% en los últimos días de diciembre y primeros de enero. Además, diciembre tiende a ser positivo en años de elecciones, con un incremento en el 83% de los casos, según Bank of America. Al cierre de la semana anterior, la inflación del PCE en noviembre mostró el menor aumento en seis meses, lo que alivió temores sobre los recortes de tasas de la Fed. En política, el presidente Biden evitó un cierre gubernamental el fin de semana, al firmar una ley que extiende el financiamiento por tres meses. En datos, esperamos hoy la publicación de la confianza del consumidor de el Conference Board de diciembre.

**En Europa:** Los mercados bursátiles iniciaron la semana con calma, en medio de una actividad limitada y se espera que la negociación se mantenga escasa por las festividades navideñas. Sin embargo, persisten preocupaciones por el débil panorama económico y posibles ajustes del Banco Central Europeo. Christine Lagarde afirmó que la eurozona está cerca de alcanzar su meta de inflación a medio plazo. En el Reino Unido, el PIB del tercer trimestre se revisó a 0% tras una estimación previa de 0.1%, reflejando estancamiento. Octubre mostró una contracción del 0.1%, la segunda consecutiva. Aunque el Banco de Inglaterra -BoE- mantuvo la tasa en 4.75%, algunos miembros del MPC votaron por recortes. Se espera que la economía británica se recupere en 2025 tras un 2024 marcado por altas tasas de interés y baja demanda. La inflación alcanzó 2.6% en noviembre. En cuanto a los datos económicos, los inversores también estarán atentos a la lectura final de los datos de crecimiento económico de España.

**En Asia:** Los mercados de Asia-Pacífico comenzaron la semana navideña con ganancias, impulsados por la expectativa de la fusión entre Honda y Nissan, programada para 2026. En Japón, las acciones subieron tras datos que mostraron un repunte de la inflación al 2.9% en noviembre, aunque el Banco de Japón -BoJ- mantuvo sin cambios su tasa clave en 0.25%, citando la necesidad de más información sobre salarios y políticas globales. En China, las acciones cayeron debido a pérdidas en los sectores de semiconductores y tecnología, mientras los inversores anticipan la decisión del Banco Popular -PBoC- sobre la tasa de préstamos a medio plazo. Aunque Beijing prometió medidas de estímulo adicionales, incluidas reducciones de tasas, las expectativas de cambios significativos son bajas. Los datos recientes reflejaron una caída de las ventas minoristas y precios de viviendas, pero una sólida producción industrial.

**En Colombia:** La semana inicia con las reacciones a la más reciente decisión del emisor cuando el Banrep sorprendió al reducir su tasa de referencia en 25 puntos básicos (pbs) a 9.5% en

### 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.gonzalez@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](#)

diciembre, menos de los 50 pbs previstos por el mercado. Cinco miembros de la junta apoyaron la medida, mientras que uno propuso un recorte de 50 pbs y otro de 75 pbs. La inflación anual bajó a 5.2% en noviembre (desde 5.4% en octubre), aunque la básica se mantuvo en 5.4% por la presión de los servicios. El PIB creció 2.0% en el tercer trimestre, impulsado por un alza del 20.3% en la inversión, alcanzando un crecimiento anual de 1.6%. La volatilidad del tipo de cambio, condicionada por factores globales y locales, limitó recortes agresivos de tasas. El desempleo se mantiene por debajo de los niveles prepandemia. El Banco central enfatizó que las decisiones futuras dependerán de los datos económicos, buscando balancear la inflación y el crecimiento.

## | Divisas

**Dólar estadounidense:** El dólar estadounidense se mantiene cerca de su máximo de dos años alcanzado recientemente, impulsado por datos de inflación que mostraron un aumento moderado en los precios, lo que alivió preocupaciones sobre recortes agresivos de tasas por parte de la Fed en 2025. Aunque los mercados esperan menos recortes de tasas el próximo año, la fortaleza del dólar ha generado presión en las monedas emergentes y el yen japonés, que sigue cerca de niveles bajos históricos, elevando la posibilidad de intervención en Japón. El índice del dólar (DXY) se mantiene estable sobre las 108 unidades, reflejando el optimismo moderado tras evitarse un cierre gubernamental en EE.UU. **Por lo anterior, anticipamos un rango de operación para el índice del dólar entre las 107.6 y 108.4 unidades durante la jornada.**

**Peso colombiano (COP):** El viernes, el peso colombiano cerró en COP\$4,385 por dólar, depreciándose 0.14%. En la semana, acumuló una caída de 1.57%, influida por fundamentos de política monetaria. El recorte sorpresa de tasa de interés en apenas 25 pbs por parte del Banco de la República podría aliviar las presiones de depreciación para el peso colombiano debido al diferencial de tasas entre Colombia y Estados Unidos. Sin embargo, los desafíos fiscales y el impacto del contexto regional seguirán siendo factores determinantes en su desempeño. Hoy, el dólar estadounidense muestra una fortaleza significativa que presiona al alza las tasa de cambio en la región y que vía correlación podrían impactar el desempeño de la moneda local. **Teniendo en cuenta esto, anticipamos un rango entre COP\$4,375 y COP\$4,400 por dólar, con extensiones en COP\$4,365 y COP\$4,415 por dólar.**

**Euro:** El euro (EUR) enfrenta presión bajista, cotizando por debajo de 1.0450 frente al dólar estadounidense en un entorno de mercados tranquilos previo a las festividades. Los comentarios de la presidenta del BCE, Christine Lagarde, sobre el progreso hacia la meta de inflación del 2% no lograron impulsar la moneda, mientras que la fortaleza del dólar, respaldada por expectativas de menores recortes de tasas por parte de la Fed en 2025, mantiene limitado el avance del EUR/USD. El par muestra un sesgo bajista con soporte clave en 1.0330 y resistencia en 1.0500. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre COP\$4,550 y los COP\$4,585 por euro.**

USD/COP		
Jornada anterior		
Cierre	\$ 4,385	↑
Var. diaria	0.15%	↑
Mínimo	\$ 4,359	↓
Máximo	\$ 4,394	↓
PM20D	\$ 4,389	↓
PM50D	\$ 4,357	↑
PM200D	\$ 4,092	↑
TRM hoy	\$ 4,374.6	↑
Pronósticos hoy		
Límite inferior	\$ 4,365	↑
Mínimo	\$ 4,375	↑
Máximo	\$ 4,400	↑
Límite superior	\$ 4,415	↑

Fuente: Banco de la República - Acciones & Valores

## | Commodities

El petróleo Brent subió a USD\$73.3 por barril el lunes, acumulando su segunda sesión al alza tras datos de inflación PCE en EE.UU. menores a lo esperado, que reavivaron esperanzas de recortes de tasas en 2025, favoreciendo el crecimiento y la demanda de energía. Sin embargo, persisten factores de presión, como la incertidumbre económica en China tras cifras débiles de ventas minoristas y el pronóstico de Sinopec de un pico en el consumo de petróleo en 2027. Además, tensiones geopolíticas resurgen con la amenaza de Trump de imponer aranceles a la UE y de tomar control del Canal de Panamá, acusando a sus administradores de tarifas excesivas. La semana pasada, los precios del crudo cayeron más del 2% debido a una proyección de la Fed de menor flexibilización monetaria en 2025.

**Gráfica 1: Variación diaria monedas**

Peso colombiano (EURCOP)	4,571.88	0.77%
Real brasileño (USDBRL)	6.1314	0.75%
Peso mexicano (USDMXN)	20.1521	0.50%
Yen japonés (USDJPY)	156.95	0.35%
Peso colombiano (USDCOP)	4,385.00	0.14%
Dólar canadiense (USDCAD)	1.4414	0.00%
Libra esterlina (GBPUSD)	1.2521	-0.38%
Peso chileno (USDCLP)	971.28	-0.46%

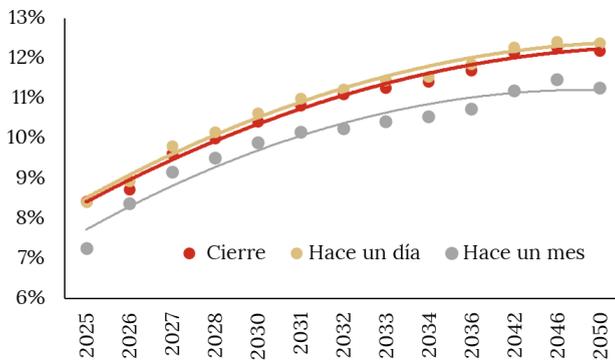
Fuente: Yahoo finance - Acciones & Valores

**Gráfica 2: Variación diaria commodities**

Gas Natural	3.447	1.03%
Plata	30.157	0.66%
Maíz	447.88	0.42%
Cobre	4.1085	0.20%
Brent	72.36	-0.28%
WTI	69.25	-0.30%
Oro	2631.16	-0.53%
Café	4966.5	-0.57%

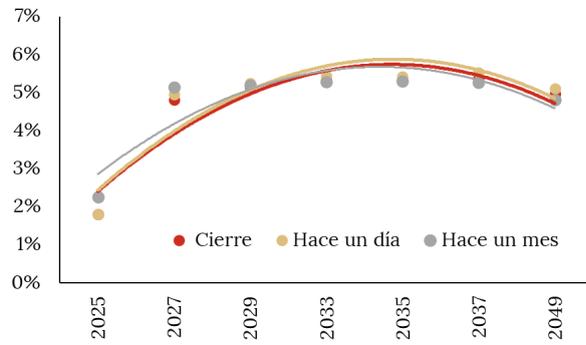
Fuente: Yahoo finance - Acciones & Valores

**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	4.31	4.33	1.60
5 años	4.38	4.40	2.51
7 años	4.45	4.48	2.95
10 años	4.52	4.55	2.61
30 años	4.72	4.74	2.32

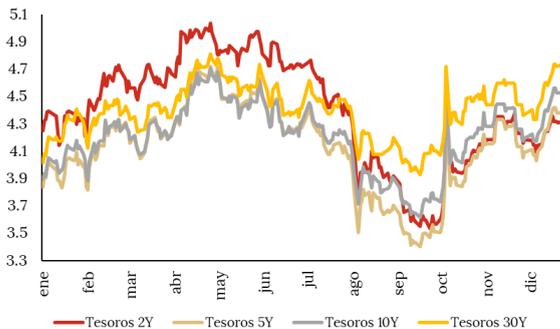
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

**Gráfica 6: Pronósticos diarios TES-TF (%)**

	Cierre	Pronóstico mín.	Pronóstico máx.
2026	8.73	8.70	8.80
2027	9.61	9.55	9.70
2033	11.25	11.20	11.35
2042	12.14	12.10	12.25
2050	12.18	12.10	12.25

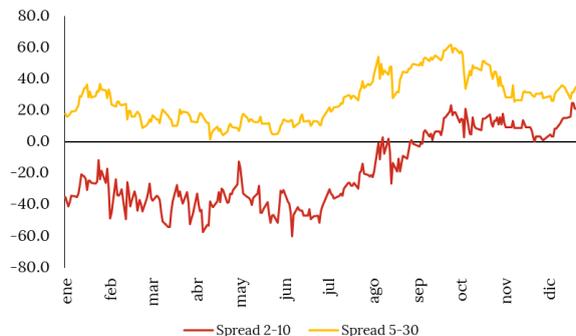
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

**Gráfica 7: Comportamiento anual Tesoros (%)**



Fuente: Investing - Acciones & Valores

**Gráfica 8: Spread Tesoros (pbs)**



Fuente: Investing - Acciones & Valores

## | Renta Fija

**EE.UU.:** Los rendimientos del Tesoro subieron ligeramente al inicio de una semana tranquila en datos. La semana comenzó tras evitarse un cierre del gobierno de EE. UU. y con los mercados cerrando temprano mañana y completamente el miércoles por Navidad. Las subastas de esta semana incluyen USD\$69 mil millones en notas a 2 años el lunes, seguidas de notas a 5 años y 7 años el martes y jueves. Se anticipa un fuerte enero para emisiones corporativas, con proyecciones de USD\$175 a USD\$200 mil millones.

**Mercados Desarrollados:** Los bonos europeos retroceden al inicio de la semana después de que un funcionario del BCE rechazara la idea de bajar la tasa de referencia por debajo del 2%. Gabriel Makhoul, del consejo de gobierno del BCE, señaló que las tasas se moverán hacia un nivel neutral, estimado entre 2.25% y 2.75%, descartando niveles inferiores al 2%. Aunque se esperan recortes en 2025, no se prevé que las tasas caigan por debajo del nivel neutral. En este contexto, los bonos franceses podrían seguir teniendo un desempeño inferior frente a sus pares de la eurozona semi-core y periféricos en el primer trimestre, debido a la incertidumbre política que desalienta a los inversionistas. El diferencial de rendimiento entre los bonos franceses a 10 años y los alemanes se amplió a 81 pbs, frente a poco más de 50 pbs a inicios del año. La falta de claridad sobre la estabilidad del gabinete de Bayrou, tras las críticas de los socialistas y el antecedente de la corta duración del gobierno de Barnier, genera dudas sobre la recuperación de estos bonos.

**Mercados Emergentes:** El rendimiento del bono a 10 años de Brasil disminuye al 14.3% desde su nivel más alto desde 2016. La falta de credibilidad fiscal del gobierno, agravada por un paquete insuficiente para estabilizar la deuda pública, ha incrementado los temores sobre una trayectoria insostenible de deuda/PIB. Además, la inflación, impulsada por el aumento de precios de alimentos por la sequía y la fuerte demanda interna, junto con la reciente alza de la Selic al 12.25% y más incrementos previstos, reflejan preocupaciones inflacionarias persistentes. Los bonos mexicanos, la jornada anterior, tuvieron una sesión de mayor volatilidad, perdiendo las ganancias, con la curva de Bonos M subiendo 10 pbs. El calendario de emisiones de la SHCP para el 1T25 mostró una reducción en los montos totales a subastar de Bonos M y Udibonos en comparación con el trimestre anterior, junto con un aumento en los instrumentos revisables.

**Colombia:** En la jornada anterior, 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. En deuda privada, el Banco W anunció que emitirá bonos sociales por COP\$200 mil millones.

## | Renta Variable

**El mercado en Nueva York muestra optimismo al inicio de la semana navideña.** El mercado en Nueva York apunta a un inicio positivo este lunes, con los futuros del Dow Jones ganando 100 puntos (+0.3%), mientras que los futuros del S&P 500 y del Nasdaq 100 avanzan +0.3% y +0.4%, respectivamente, en una semana reducida por las festividades navideñas. Los inversores están optimistas ante la posibilidad de un "Santa Claus rally" que podría cerrar 2024 al alza, apoyados por

estadísticas históricas que muestran un desempeño positivo del S&P 500 en las últimas jornadas de diciembre, especialmente en años de elecciones presidenciales.

**Los mercados en Europa se muestran positivos al inicio de una semana reducida por las festividades navideñas.** Se espera una actividad moderada en los próximos días, ya que los mercados europeos cerrarán temprano en Nochebuena y permanecerán cerrados el Día de Navidad. En Asia, los mercados comenzaron la semana en positivo, impulsados por el anuncio de conversaciones de fusión entre los fabricantes japoneses Honda y Nissan, mientras que las acciones de Renault, accionista minoritario de Nissan, bajaron un -0.3% al mediodía en Londres. En el Reino Unido, cifras revisadas confirmaron que la economía se estancó en el tercer trimestre, con un crecimiento del 0% en el PIB durante los tres meses hasta septiembre.

**Los mercados de Asia-Pacífico inician la semana navideña con alzas impulsadas por fusiones automotrices y datos inflacionarios en EE.UU.** Los mercados de Asia-Pacífico comenzaron la semana acortada por las festividades navideñas con ganancias generalizadas, mientras los inversores aguardaban anuncios oficiales sobre la posible fusión entre los fabricantes japoneses Honda y Nissan. Las compañías están en conversaciones para crear una nueva sociedad holding hacia el verano de 2026, liderada por un ejecutivo de Honda, según informes de NHK. Las acciones de Honda subieron un +3.82% y las de Nissan un +1.58%, continuando el optimismo generado por informes previos sobre la integración.

## | Mercado Local

**A nivel local, esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre 1,363 y 1,376 puntos.** El viernes, el índice local presentó contracciones ligeras y finalizó una semana a la baja (-0.80%) después de una alta volatilidad en las últimas jornadas. Esperamos que Bancolombia ordinaria continúe con movimientos de apreciación luego de superar una resistencia en los COP\$37,700. Por lo anterior esperamos que el activo esté en un rango entre los COP\$37,880 y COP\$38,160.

## | Emisores

- **Canacol:** Informó avances en su programa de perforación, destacando el pozo exploratorio Pibe-1 (VIM-21), que alcanzó una profundidad de 11,000 pies y actualmente produce 5.5 MMscfpd tras su entrada en producción el 13 de diciembre. El pozo Natilla-2 (SSJN-7) alcanzó los 13,631 pies en la Formación Porquero Medio, enfrentando dificultades técnicas antes de continuar hacia sus objetivos principales en la próxima semana. Además, Canacol inició la perforación del pozo de evaluación Pibe-2 (VIM-21), con resultados previstos en tres semanas, y planea perforar el pozo de desarrollo Clarinete-11 (VIM-5) en los próximos días, con expectativas de resultados antes de finalizar el año.
- **Celsia:** Informa avances en su programa de recompra de acciones, del cuál se ha ejecutado el 25.11% del monto total aprobado de COP\$300 mil millones, acumulando 18.7 millones de acciones recompradas.

## 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.