

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Jornada de baja operación por festividades

24 diciembre
2024

| Titulares

- El mercado en Nueva York muestra optimismo al inicio de la semana navideña.
- El índice del dólar estadounidense (DXY) sigue cerca de alcanzar su máximo de dos años.
- Los rendimientos de los bonos del Tesoro extendieron pérdidas, con un pronunciado empinamiento de la curva y los rendimientos a 10 años subiendo a 4.60%.

| Análisis Económico

En EE.UU.: Los futuros de las acciones se mantienen estables tras un inicio positivo de la semana navideña. La Bolsa de Nueva York cerrará temprano a la 1 pm ET por Nochebuena, y los mercados permanecerán inactivos el miércoles por Navidad. Ayer, el índice de confianza del consumidor cayó a 104.7, por debajo de los 113 esperados, marcando su nivel más bajo desde septiembre. Además, los pedidos de bienes duraderos disminuyeron un 1,1% en noviembre, la mayor caída desde junio. El S&P500 ha registrado históricamente un alza promedio del 1.3% durante los últimos días del año, pero los analistas anticipan movimientos más moderados. El dólar ronda el nivel de 108.1, cerca de su máximo de dos años, impulsado por expectativas de menores recortes de tasas por la Fed en 2025 y rendimientos elevados de los bonos del Tesoro. Los datos económicos débiles generan preocupación sobre el crecimiento y la inflación, mientras la temporada festiva reduce los volúmenes de negociación y aumenta la volatilidad.

En Europa: Los mercados europeos operan al alza en una sesión acertada por la víspera de Navidad, con Alemania cerrada y Londres y París programados para cerrar temprano. El CAC 40 destacó tras el compromiso del primer ministro François Bayrou de reducir el déficit presupuestario a cerca del 5%. Sin embargo, las acciones europeas permanecen rezagadas frente a las estadounidenses debido al débil crecimiento económico y la incertidumbre política en Francia y Alemania. Se anticipan bajos volúmenes de negociación, con muchos inversores en modo festivo. A pesar de ello, el foco sigue en las políticas monetarias del BCE y la Fed, así como en los aranceles estadounidenses y su impacto en la manufactura europea. En el ámbito económico, el PIB de los Países Bajos creció un 0.8% en el 3T24, desacelerándose frente al 1.1% del 2T, que marcó un máximo de dos años.

En Asia: Los mercados mostraron comportamiento mixto. En Japón, las acciones cayeron tras la publicación de las actas del Banco de Japón -BoJ-, que respaldaron una política monetaria agresiva si las condiciones económicas lo permiten. Recientemente el BoJ mantuvo tasas en 0.2%, destacando riesgos económicos externos. La inflación en Japón subió al 2.9% en noviembre, sugiriendo ajustes futuros en la política monetaria. Honda y Nissan anunciaron negociaciones de fusión para 2025, impulsando sus acciones un 12.69% y más del 5%, respectivamente. En Corea del Sur, la confianza del consumidor cayó a 88.4 en diciembre, su nivel más bajo en dos años, reflejando un pesimismo creciente. Por otro lado, las acciones chinas subieron tras el anuncio de Pekín de emitir CNY \$3 billones en bonos especiales para impulsar la economía en 2025, acompañado de optimismo internacional sobre el mercado chino. La baja liquidez navideña podría aumentar la volatilidad del mercado.

En Colombia: No hubo acuerdo entre el gobierno, gremios y sindicatos para definir el aumento del salario mínimo, que será decretado el 24 de diciembre desde Zipaquirá. Según el ministro de

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](#)

Hacienda, Diego Guevara, el alza será del 9%, descartando un incremento de doble dígito propuesto por la CUT, que sugería un 12% considerando pérdida de poder adquisitivo. Por otra parte, según la DIAN el hundimiento de la Ley de Financiamiento agravará la falta de recursos para programas sociales, dado que Colombia pierde COP\$100 billones anuales por evasión fiscal. La ley proponía medidas como limitar compras en efectivo y recompensar denuncias de evasión. Además, buscaba reducir impuestos para microempresas y gravar bienes suntuarios y apuestas en línea. De acuerdo con el DNP, en 2025, se espera que la economía crezca un 3% gracias a sectores como la construcción, aunque persisten retos como el manejo de la deuda pública y la sostenibilidad fiscal.

| Divisas

Dólar estadounidense: El índice del dólar estadounidense (DXY) sigue cerca de alcanzar su máximo de dos años tras una fortaleza luego de la revisión de bienes duraderos. El día anterior, luego de una mañana con pocas transacciones, el índice logró fortalecerse y terminar cerca de los 108 puntos. Para hoy, se espera una jornada corta por las festividades y bajo el anuncio del cierre temprano de la bolsa de Nueva York. **Por lo anterior, anticipamos un rango de operación para el índice del dólar entre las 107 y 108.9 unidades durante la jornada.**

Peso colombiano (COP): Ayer, el peso colombiano cerró en COP\$4,419.5 por dólar, depreciándose 0.78%, influida por fundamentos de política monetaria global. El mercado reaccionó positivamente en la primera parte de la jornada al sorpresivo recorte de tasa de interés del Banco de la República pero cedió al cierre ante el fortalecimiento de la divisa global. Hoy, el dólar estadounidense continúa reflejando una fortaleza significativa que presiona al alza las tasa de cambio de las monedas emergentes y que vía correlación podrían impactar el desempeño de la moneda local. **Teniendo en cuenta esto, anticipamos un rango entre COP\$4,410 y COP\$4,430 por dólar, con extensiones en COP\$4,400 y COP\$4,445 por dólar.**

Euro: El euro (EUR) acumula pérdidas por tres jornadas consecutivas y opera cerca del nivel de 1,0400. El bajo volumen de operaciones por los festivos de Navidad limitó los movimientos del par principal. Las perspectivas son bajistas, con el euro debilitándose tras declaraciones de Christine Lagarde. Aunque la inflación general de la eurozona cayó al 2,2%, la de servicios sigue alta (3,9%). Lagarde advirtió sobre políticas comerciales conflictivas y se espera que el BCE recorte su tasa de depósito en 25 pb en cuatro reuniones consecutivas. 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\$4,570 y los COP\$4,610 por euro.**

USD/COP		
Jornada anterior		
Cierre	\$ 4,420	↑
Var. diaria	0.79%	↑
Mínimo	\$ 4,380	↑
Máximo	\$ 4,422	↑
PM20D	\$ 4,388	↓
PM50D	\$ 4,361	↑
PM200D	\$ 4,094	↑
TRM hoy	\$ 4,395.4	↑
Pronósticos hoy		
Límite inferior	\$ 4,400	↑
Mínimo	\$ 4,410	↑
Máximo	\$ 4,430	↑
Límite superior	\$ 4,445	↑

Fuente: Banco de la República - Acciones & Valores

| Commodities

Los precios del petróleo Brent subieron hacia los USD\$73 por barril, recuperándose tras las pérdidas previas debido a datos que mostraron una economía estadounidense fuerte y un aumento del 2.6 % en las importaciones de petróleo de India en noviembre, impulsado por la alta demanda económica y de viajes. No obstante, las preocupaciones sobre un exceso de oferta en 2024, el fortalecimiento del dólar y las proyecciones de Sinopec, que prevé el pico del consumo de petróleo en China para 2027, mantuvieron cierta presión sobre los precios, mientras que la reanudación del oleoducto Druzhba alivió los temores de suministro en Europa. Hoy conoceremos los datos de inventarios de E.U., del Instituto Americano del Petróleo.

Gráfica 1: Variación diaria monedas

Peso colombiano (EURCOP)	4,571.88	0.77%
Libra esterlina (GBPUSD)	1.2555	0.18%
Peso colombiano (USDCOP)	4,385.00	0.14%
Real brasileño (USDBRL)	6.1946	0.01%
Dólar canadiense (USDCAD)	1.4417	0.00%
Yen japonés (USDJPY)	157.13	-0.02%
Peso mexicano (USDMXN)	20.1465	-0.11%
Peso chileno (USDCLP)	971.28	-0.46%

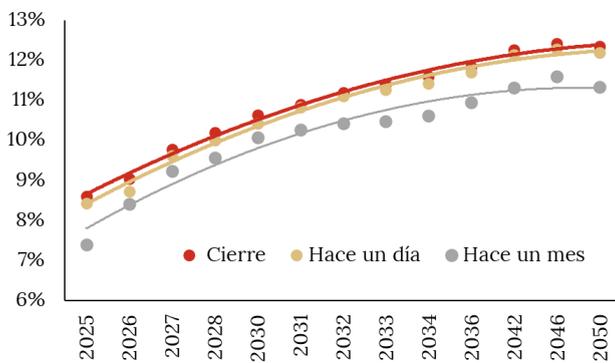
Fuente: Yahoo finance - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación diaria commodities

Gas Natural	3.447	1.03%
Plata	30.157	0.66%
Maiz	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%

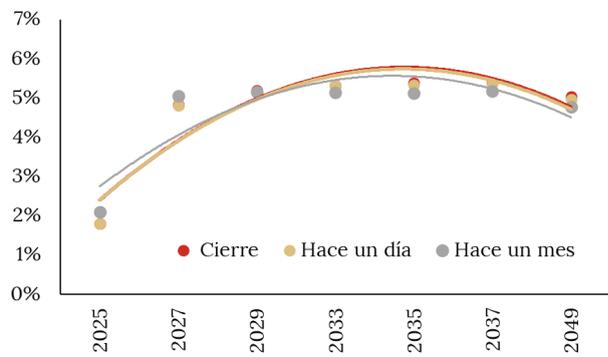
Fuente: Yahoo finance - Acciones & Valores

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	4.34	4.35	0.98
5 años	4.44	4.46	2.00
7 años	4.52	4.54	2.17
10 años	4.59	4.61	2.24
30 años	4.78	4.80	2.60

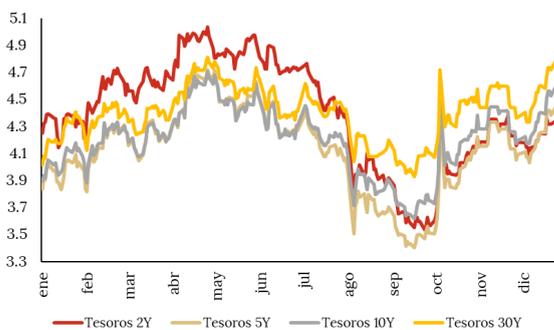
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 6: Pronósticos diarios TES-TF (%)

	Cierre	Pronóstico mín.	Pronóstico máx.
2026	9.05	8.95	9.15
2027	9.78	9.70	9.85
2033	11.41	11.35	11.50
2042	12.25	12.15	12.35
2050	12.35	12.25	12.45

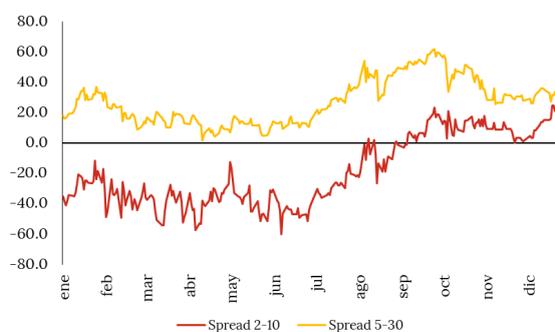
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

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 extendieron pérdidas, con un pronunciado empinamiento de la curva y los rendimientos a 10 años subiendo a 4.60%. El diferencial 2s10s se amplió a 26 pbs, cerca de los máximos recientes. La subasta de notas a 5 años, con USD\$70 mil millones, se realizará a las 11:30 am en Nueva York, tras una sólida subasta de 2 años el lunes. Las subastas concluirán el jueves con USD\$44 mil millones en notas a 7 años. Se anticipa un enero robusto para emisiones corporativas, con proyecciones de USD\$175-\$200 mil millones. Datos económicos clave incluyen los índices de actividad no manufacturera de Filadelfia y manufacturera de Richmond.

Mercados Desarrollados: Los bonos europeos cerraron tras una jornada reducida por las festividades, mostrando en su mayoría una tendencia de desvalorización. Esta reciente debilidad se atribuye a la postura restrictiva de la Reserva Federal, en contraste con la política más flexible del Banco Central Europeo (BCE). Aunque el mercado anticipa que el BCE podría recortar las tasas por debajo del 2%, es poco probable que esto ocurra sin una crisis importante, especialmente mientras la Fed mantiene tasas superiores a lo esperado. Esta dinámica reduce los incentivos del BCE para permitir una mayor ampliación del diferencial de tasas y genera presiones al alza en los rendimientos. Por otro lado, el rendimiento del bono a 10 años del Reino Unido se sitúa en 4.54%, con un aumento de 100 pbs este año, mostrando un desempeño inferior al de sus homólogos de EE. UU. y Alemania, ante una política más restrictiva del BoE.

Mercados Emergentes: El rendimiento del bono a 10 años de Brasil disminuye a niveles cercanos al 14.0% desde su nivel más alto desde 2016 (14.6%). 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.

Colombia: En la jornada anterior, los TES registraron desvalorizaciones de entre 8 y 31 puntos básicos, en línea con nuestras expectativas y en línea con los aumentos en los rendimientos de EE.UU. y la región. Las persistentes preocupaciones fiscales y un recorte más moderado de lo anticipado en la política monetaria continúan presionando al alza los rendimientos. El déficit fiscal de Colombia, que podría superar el 5.6% del PIB en 2024 según lo proyectado en el MFMP, genera inquietud entre los inversionistas sobre la sostenibilidad económica del país. Este panorama, agravado por el creciente nivel de endeudamiento, podría desencadenar efectos como tasas de interés más altas, un dólar fuerte y una disminución en el poder adquisitivo. Por este motivo, creemos que las presiones alcistas persisten y pueden seguir permeando la curva de rendimientos a corto plazo.

| Renta Variable

El mercado en Nueva York mostró un inicio positivo en la semana navideña, con los principales índices cerrando al alza el lunes. Sin embargo, los futuros del S&P 500 y del Dow Jones se mantuvieron estables el martes, mientras que los futuros del Nasdaq 100 subieron un leve +0.04%. Se anticipa una semana de menor actividad comercial debido a las festividades, con la Bolsa de Nueva York cerrando temprano a la 1 p.m. ET el martes por Nochebuena y permaneciendo cerrada el miércoles por Navidad. Los inversores mantienen un tono optimista, impulsados por el desempeño histórico positivo del S&P 500 en las últimas jornadas de diciembre, especialmente en años de elecciones presidenciales.

Los mercados europeos se muestran al alza en una sesión acortada por Nochebuena, con todos los sectores en terreno positivo. Las acciones tecnológicas lideraron las ganancias, impulsadas por el buen desempeño de las tecnológicas estadounidenses el lunes. Novo Nordisk destacó en el

Stoxx 600, recuperándose de su reciente caída y subiendo un 5.7% tras la venta masiva de la semana pasada por resultados decepcionantes en un ensayo de su fármaco. Por otro lado, AstraZeneca anunció el retiro voluntario de su solicitud de comercialización en la UE para el tratamiento de cáncer de pulmón.

Los mercados de Asia-Pacífico mostraron resultados mixtos en la sesión de Nochebuena, tras las ganancias de los principales índices estadounidenses impulsadas por acciones tecnológicas. En Japón, el Nikkei 225 cayó un 0.32%, mientras las actas de la reunión de octubre del Banco de Japón reflejaron consenso en continuar subiendo tasas si se cumplen las perspectivas económicas e inflacionarias. Las acciones de Honda se dispararon un 12.69% y las de Nissan subieron más del 5%, tras anunciar conversaciones formales para fusionarse y crear el tercer mayor fabricante de automóviles por ventas, con un acuerdo esperado para junio de 2025.

| Mercado Local

A nivel local, esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre 1,380 y 1,395 puntos. El índice local presentó un movimiento importante al alza durante la jornada anterior (+1.54%), impulsado por el optimismo antes de navidad. Esperamos que Cemargos continúe con movimientos de apreciación tras completar 5 jornadas al alza. Por lo anterior esperamos que el activo esté en un rango entre los COP\$10,640 y COP\$11,000.

| Emisores

- **Banco de Bogotá:** El Banco de Bogotá informó que la Superintendencia Financiera de Colombia le impuso una sanción de COP\$250 millones mediante la Resolución No. 2594 del 20 de diciembre, debido al incumplimiento de la Resolución Externa 3 de 2012 de la Junta Directiva del Banco de la República y la Ley 546 de 1999. El banco está evaluando si interpondrá los recursos legales correspondientes contra esta decisión.

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.