ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Mercados permanecen mixtos luego de las festividades

26 diciembre 2024

| Titulares

- El mercado en Nueva York muestra poca dinámica tras la jornada navideña.
- El índice del dólar estadounidense (DXY) se mantiene en máximos 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 4.63%.

| Análisis Económico

En EE.UU.: Los futuros de las acciones caen en las primeras operaciones, ya que los inversores hicieron una pausa en el rally anticipado de Santa Claus. en una sesión que se espera limitada. En contraste, el rendimiento del bono del Tesoro a 10 años subió a 4.63%, su nivel más alto en siete meses, reflejando el reajuste de expectativas tras el mensaje restrictivo de la FED, que proyecta menores recortes de tasas en 2025. Además, la confianza del consumidor decepcionó, mientras las amenazas arancelarias del presidente Trump elevaron las preocupaciones inflacionarias. Inversores esperan la publicación de las solicitudes de subsidio por desempleo, aunque esta métrica ha mostrado poco movimiento significativo recientemente.

En Europa: Las principales bolsas permanecen cerradas debido a las festividades navideñas, incluyendo mercados como el español, francés, incluido el Boxing Day en Gran Bretaña, lo que limita la acción de los índices de referencia. El Banco Central de Turquía recortó su tasa de interés a una semana del 50% al 47,5%, su primer movimiento de este tipo en casi dos años, impulsado por señales de desaceleración inflacionaria. Este recorte superó los 175 puntos básicos esperados por el mercado, marcando un ajuste más agresivo. El Comité de Política Monetaria destacó una disminución en la inflación subyacente y en la demanda interna en el último mes del año. En España, el INE publica el Índice de Precios Industriales correspondiente al mes de noviembre

En Asia: El índice MSCI Asia Pacific subió por cuarto día, la racha alcista más larga desde septiembre, liderada por Japón y Taiwán. Las acciones japonesas también subieron después de que el gobernador del banco central -BoJ- Kazuo Ueda evitó dar pistas sobre un posible aumento de las tasas de interés. Los mercados de Hong Kong, Australia y Nueva Zelanda estuvieron cerrados por ser feriado. Por su parte, el Banco Mundial mejoró su proyección de crecimiento para China en 2024 a 4.9% (previo 4.8%) y para 2025 a 4.5% (previo 4.1%), destacando desafíos como la débil confianza de hogares y empresas, crisis inmobiliaria y menor demanda interna. Pekín espera alcanzar su meta del 5% en 2024, mientras las autoridades planean emitir 3 billones de yuanes (US$411,000 millones) en bonos del tesoro en 2025.

En Colombia: El presidente de la República, Gustavo Petro, anunció que el aumento del salario mínimo para 2025 será de 9.54%, un anuncio que genera múltiples reacciones cuando desde los centros de pensamiento hasta el sector autónomo de la Confederación General del Trabajo consideran que el aumento al salario mínimo elevará el costo de vida en 2025 y podría afectar la generación de empleo especialmente de las pequeñas empresas.

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

| Divisas

Dólar estadounidense: El índice del dólar estadounidense (DXY) se mantiene estable frente a sus pares del G10 pero cerca de su máximo de dos años en 108,20 y se encaminaba a una ganancia mensual de más del 2% y anual del 7%, ya que los operadores no estaban demasiado entusiasmados con hacer grandes movimientos en el mercado de divisas. El indicador, que mide el valor del dólar frente a seis divisas principales, cotiza levemente por debajo de su récord de 2024 de 108.50. **Por lo anterior, anticipamos un rango de operación para el índice del dólar entre las 108.1 y 108.3 unidades durante la jornada.**

Peso colombiano (COP): El martes, la divisa local cerró la jornada en COP$4,375, apreciándose 1% limitado en operaciones y en monto por las festividades navideñas. Hoy, el dólar estadounidense se muestra en tendencia lateral vs las jornadas recientes con poca presión a las monedas emergentes dado el poco volumen global de operaciones. **Teniendo en cuenta esto, anticipamos un rango entre COP$4,365 y COP$4,380 por dólar, con extensiones en COP$4,350 y COP$4,395 por dólar.**

Euro: El EUR/USD se mantiene estancado alrededor del nivel de 1,0400, operando en un rango estrecho debido al bajo volumen de operaciones en una semana reducida por los festivos de Navidad. El tono del mercado es lateral, influenciado por declaraciones de Christine Lagarde, presidenta del BCE, quien expresó confianza en que la inflación de la eurozona regresará al objetivo del 2% antes de lo previsto. Mientras tanto, las expectativas de recortes de tasas en EE.UU., según UBS, con proyecciones para junio y septiembre, limitan el avance del dólar. El par presenta soporte clave en 1.0330 y resistencia en 1.0500, con un sesgo neutral mientras los inversores esperan más señales económicas tras los feriados. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre COP$4,540 y los COP$4,570 por euro.**

USD/COP	
Jornada anterior	
Cierre	$ 4,375
Var. diaria	-1.01%
Mínimo	$ 4,365
Máximo	$ 4,412
PM20D	$ 4,387
PM50D	$ 4,364
PM200D	$ 4,096
TRM hoy	$ 4,380.9
Pronósticos hoy	
Límite inferior	$ 4,350
Mínimo	$ 4,365
Máximo	$ 4,380
Límite superior	$ 4,395

Fuente: Banco de la República - Acciones & Valores

| Commodities

El precio del petróleo Brent avanzó hacia los USD$74 por barril, impulsado por estímulos económicos en China, donde se otorgó mayor flexibilidad para el uso de ingresos de bonos gubernamentales y se mantiene una política monetaria moderadamente laxa. En EE.UU., el Instituto Americano del Petróleo reportó una disminución de 3.2 millones de barriles en las reservas comerciales, marcando la quinta caída consecutiva. Sin embargo, el Brent sigue camino a una caída anual cercana al 4%, con precios estancados desde octubre, mientras los operadores evalúan el impacto de la presidencia de Donald Trump, las medidas económicas de China y la relajación gradual de los recortes de producción de la OPEP+.

.

Gráfica 1: Variación diaria monedas

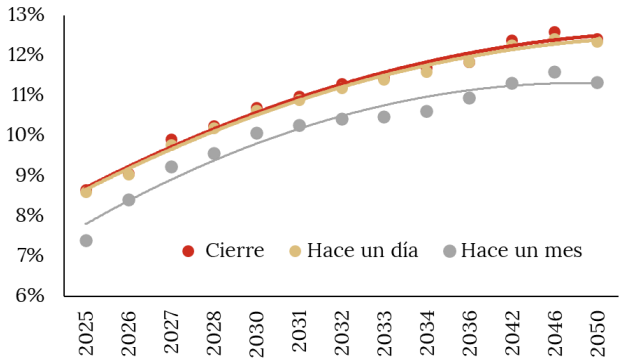
Peso colombiano (EURCOP)	4,571.88	0.77%
Peso mexicano (USDMXN)	20.1737	0.12%
Yen japonés (USDJPY)	157.57	0.11%
Dólar canadiense (USDCAD)	1.4382	0.00%
Peso colombiano (USDCOP)	4,375.00	-0.10%
Libra esterlina (GBPUSD)	1.253	-0.18%
Peso chileno (USDCLP)	971.28	-0.46%
Real brasileño (USDBRL)	6.153	-8.50%

Gráfica 2: Variación diaria commodities

Café	5046	0.76%
WTI	70.52	0.60%
Brent	73.56	0.53%
Oro	2644.91	0.36%
Cobre	4.1173	0.18%
Plata	30.325	0.14%
Maiz	448.5	0.11%
Gas Natural	3.409	-2.71%

Fuente: Yahoo finance - Acciones & Valores

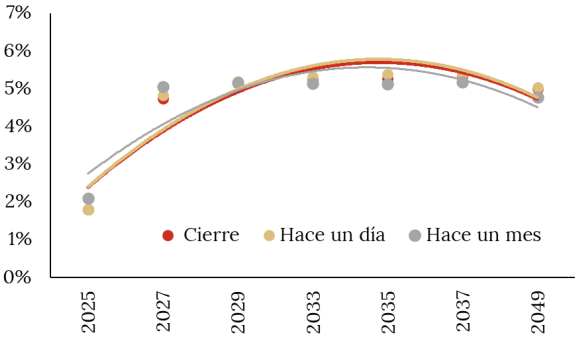
Gráfica 3: Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Fuente: Yahoo finance - 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	4.36	2.06
5 años	4.45	4.48	3.35
7 años	4.52	4.56	3.78
10 años	4.59	4.63	3.84
30 años	4.76	4.81	4.44

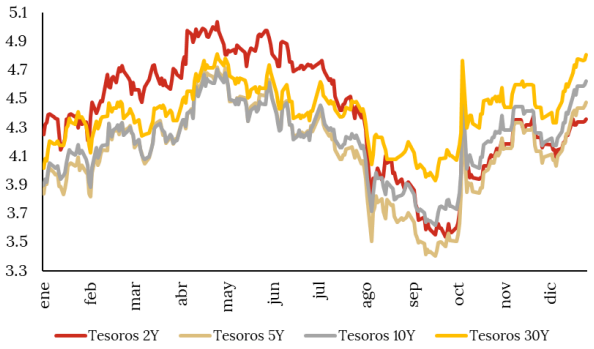
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 6: Pronósticos diarios TES-TF (%)

	Cierre	Pronóstico mín.	Pronóstico máx.
2026	9.06	9.00	9.15
2027	9.91	9.85	10.00
2033	11.44	11.40	11.55
2042	12.38	12.30	12.45
2050	12.41	12.35	12.50

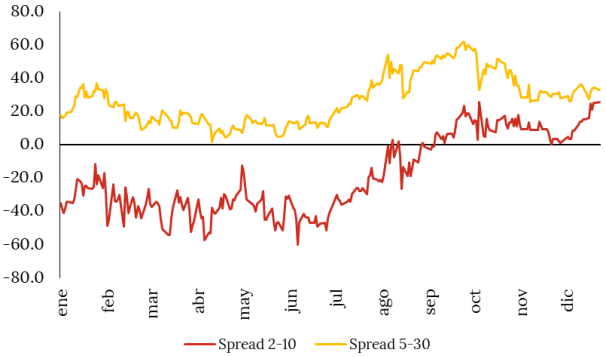
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

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 enfrentan presión al alza antes de la última subasta de bonos de 2024, que incluye un bono a 7 años por USD$44 mil millones, con un rendimiento indicado (WI) cercano al 4.555%. Es importante destacar que la demanda fue sólida en las subastas de bonos a 2 y 5 años realizadas el lunes, así como en la sesión acortada del martes debido al feriado. Esto frenó una reciente ola de ventas que había llevado los rendimientos de los bonos a 5 y 30 años a sus niveles más altos en meses. Desde el 17 de diciembre, un día antes de que la Reserva Federal redujera las tasas de interés por tercera vez consecutiva mientras indicaba un ritmo más moderado para futuros ajustes, los rendimientos de los bonos a 5 y 30 años han aumentado más de 20 puntos básicos. Se espera que la jornada de hoy sea tranquila, ya que no están previstas nuevas emisiones corporativas en dólares para 2024, y la agenda económica de EE. UU. incluye únicamente los datos semanales de solicitudes de subsidios por desempleo.

Mercados Desarrollados: Los mercados europeos permanecen mayoritariamente cerrados, mientras que en Asia la curva de rendimientos de Japón muestra desvalorizaciones, con incrementos en los rendimientos de entre 1 y 2 pbs. Este movimiento tuvo lugar tras la subasta de bonos a 2 años, que destacó por una demanda robusta, y una disminución de las expectativas de un alza de tasas por parte del Banco de Japón (BOJ). El *bid to cover* subió de 3.63 a 3.95. Mientras el precio mínimo se situó en 99.99 yenes, superando la estimación de Bloomberg de 99.98 yenes. Esto ocurrió después de que Kazuo Ueda, gobernador del BOJ, evitara ofrecer señales claras sobre posibles aumentos de tasas en su reciente discurso.

Mercados Emergentes: El rendimiento del bono a 10 años de Brasil ha retrocedido a niveles cercanos al 14.4%, tras alcanzar un máximo de 14.6%, corrigiendo parte de las fuertes alzas del último mes. Este incremento previo fue impulsado por la desconfianza en la credibilidad fiscal del gobierno y un paquete considerado insuficiente para estabilizar la deuda pública, lo que intensificó los temores sobre la sostenibilidad de la deuda en relación con el PIB. Además, los riesgos inflacionarios se agravan por el alza de precios de alimentos debido a la sequía y la robusta demanda interna. En este escenario, el reciente aumento de 100 puntos básicos en la tasa Selic, llevándola al 12.25%, junto con la expectativa de futuros incrementos, sigue alimentando las preocupaciones inflacionarias y elevando los rendimientos.

Colombia: En la jornada anterior, los TES presentaron desvalorizaciones de entre 1 y 13 puntos básicos, en línea con nuestras proyecciones y en línea con los incrementos en los rendimientos de Estados Unidos y la región. Las persistentes preocupaciones fiscales, junto con un recorte monetario más moderado de lo esperado, siguen presionando al alza los rendimientos. Prevemos que esta tendencia se mantendrá, especialmente a medida que los mercados evalúen las presiones inflacionarias derivadas del incremento del salario mínimo proyectado para el próximo año. Por otro lado, el Ministerio de Hacienda culminó con éxito el programa de colocaciones de Títulos de Tesorería a Corto Plazo (TCO) para 2024, adjudicando COP$525 mil millones a una tasa de corte del 9.521%. Las ofertas de compra triplicaron el monto inicial de COP$350 mil millones, activando las cláusulas de sobre adjudicación. En el mercado de deuda privada, seis empresas han anunciado emisiones de capital para 2025, incluyendo colocaciones privadas de acciones, bonos ordinarios y titularizaciones. Destacan el Banco Latinoamericano de Comercio Exterior (Bladex), que planea emitir bonos por COP$300 mil millones, y el Banco W, que busca colocar bonos sociales por COP$200 mil millones. Asimismo, el Grupo Energía Bogotá (GEB) gestiona un programa de emisión de bonos por COP$2.5 billones.

| Renta Variable

Wall Street cierra al alza en víspera de Navidad impulsado por el sector tecnológico. El mercado en Nueva York cerró al alza el martes, en una jornada reducida por la víspera de Navidad, impulsado por un fuerte desempeño del sector tecnológico. El S&P 500 subió un +1.1%, mientras que el Dow Jones ganó un +0.91% y el Nasdaq Composite lideró con un avance del +1.35%,

impulsado por un salto del +7.4% en las acciones de Tesla y ganancias superiores al +1% en Amazon y Meta. Esta jornada marcó el inicio del tradicional "Santa Claus rally", un período que históricamente rinde un promedio de +1.3% en el S&P 500 durante los últimos cinco días del año y los primeros dos de enero.El Nasdaq acumula un avance del +4.2% en diciembre, mientras que el Dow aún muestra una caída mensual del -3.6%, en camino a su peor desempeño desde abril.

Los principales mercados europeos se encuentran cerrados por festividades.

Los mercados de Asia-Pacífico cierran mayoritariamente al alza impulsados por expectativas económicas en Japón y avances automotrices En Japón, el Nikkei 225 subió un +1.12% y el Topix un +1.20%, tras informes de que el gobierno está preparando un presupuesto récord de USD$735 mil millones para el próximo año fiscal, destinado a gastos en seguridad social y servicio de deuda. Además, el gobernador del Banco de Japón, Kazuo Ueda, indicó que la economía japonesa podría alcanzar una inflación sostenida del 2% en 2025, respaldada por aumentos salariales, lo que generó expectativas de posibles alzas de tasas.

| Mercado Local

A nivel local, esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre 1,379 y 1,390 puntos. El índice local terminó el martes cerca a los 1,383 puntos con una ligera contracción de -0.39% en medio de una jornada acotada por el cierre temprano de la bolsa. Esperamos que Celsia continúe con movimientos de apreciación tras superar una resistencia en los COP$3,570 en la jornada anterior y empezar a mostrar una senda alcista después de presentar lateralidad en varias jornadas anteriores. Por lo anterior esperamos que el activo esté en un rango entre los COP$3,600 y COP$3,635.

| Emisores

- *No hay información relevante para la jornada de hoy.*

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.