

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Mercados positivos en medio de semanas de negociación acotada

27 diciembre
2024

| Titulares

- El mercado de Nueva York muestra un ligero retroceso en una semana de ganancias acumuladas.
- El índice del dólar estadounidense (DXY) impulsado por expectativas de política monetaria menos expansiva por parte de la Fed.
- El rendimiento del bono del Tesoro a 10 años subió al 4,603%, desde el 4,2% a inicios de diciembre.

| Análisis Económico

En EE.UU.: Los futuros de acciones inician el cierre de la semana con caídas, pese al optimismo de los inversores por terminar con una nota positiva. Estos movimientos siguen a una sesión tranquila el jueves, en una semana caracterizada por ganancias iniciales y la expectativa del “rally de Papá Noel”, tendencia de alzas en los últimos días del año y primeros de enero. En un contexto de alivio tras un ciclo electoral polémico y un dinámico 2024 con sólidas ganancias anuales, los mercados anticipan mejoras en 2025. Los inversores siguen atentos a la política monetaria de la Reserva Federal, mientras los datos recientes reflejan un mercado laboral saludable pero en enfriamiento: las solicitudes iniciales de subsidio por desempleo cayeron al mínimo de un mes. Actualmente, los mercados descuentan solo 35 puntos básicos de recortes en 2025, con menos del 50% de probabilidad de una segunda reducción de 25 puntos básicos.

En Europa: Las acciones avanzan al alza en una jornada tranquila tras la reapertura de los mercados por Navidad. El presidente alemán Frank-Walter Steinmeier disolvió la Cámara Baja del Parlamento para convocar elecciones anticipadas el 23 de febrero, tras el colapso de la coalición tripartita del canciller Olaf Scholz. Scholz liderará un gobierno interino tras perder un voto de confianza. En Londres, el FTSE 100 permaneció estable cerca de 8.140 puntos, con HSBC, Barclays, Shell y BP ganando más del 0,5%. En Europa, las ventas minoristas de España crecieron por debajo de las expectativas interanuales. La atención se centra en 2025, con posibles cambios arancelarios bajo la administración de Donald Trump y decisiones clave de política monetaria del BCE y la Fed, donde se anticipan moderados recortes de tasas.

En Asia: Los mercados cerraron mixtos el viernes, tras el feriado de Boxing Day. En China, las ganancias industriales cayeron un 7,3% interanual en noviembre, marcando su cuarto mes de descenso consecutivo, aunque el ritmo fue más lento, aliviando parcialmente temores sobre la desaceleración económica. En Japón, la inflación de Tokio alcanzó el 3% en noviembre, impulsando expectativas de ajustes en la política monetaria del Banco de Japón. El gabinete japonés aprobó un presupuesto récord de \$732.000 millones para 2024, con la emisión de bonos en su nivel más bajo en 17 años. En Corea del Sur, las acciones cayeron luego que el Parlamento destituyó al presidente interino Han Duck-soo por obstruir investigaciones y rechazar nombramientos clave, profundizando la crisis política tras la fallida ley marcial de diciembre.

En Colombia: El Dane reportó que en el tercer trimestre de 2024 los micronegocios disminuyeron 2,0%, con caídas del personal ocupado (-1,1%) e ingresos (-5,2%). Fedesarrollo alertó sobre costos laborales (+12%). En el país los empresarios siguen haciendo cuentas sobre los efectos

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](#)

derivados del incremento del salario mínimo en un contexto económico retador al tiempo que continúa la preocupación por el incremento que decreta el gobierno nacional de la UPC - Unidad de Pago por Capitación a medida que el diagnóstico de los expertos sugiere que el sistema de salud enfrentará un déficit de COP\$19,7 billones en 2025, debido al rezago en el ajuste de la UPC desde 2021, agravando las deudas y limitando tratamientos y medicamentos.

| Divisas

Dólar estadounidense: El índice del dólar (DXY) opera sobre las 107,87 unidades, cerca de máximos de dos años, impulsado por expectativas de política monetaria menos expansiva por parte de la Fed. Según el último "Dot-Plot" de la Fed, se anticipan solo dos recortes de tasas en 2025, con una tasa objetivo de 3,9%, frente a los cuatro recortes previamente proyectados. Datos recientes mostraron que las solicitudes iniciales de subsidio por desempleo cayeron inesperadamente a 219 mil, reflejando un mercado laboral saludable. El dólar se ha fortalecido en diciembre (105.42 - 108.54), respaldado por expectativas de un crecimiento más firme bajo la administración de Donald Trump y menor necesidad de estímulos monetarios significativos. **Por lo anterior, anticipamos un rango de operación para el índice del dólar entre las 107.8 y 108.1 unidades durante la jornada.**

Peso colombiano (COP): El jueves, la divisa local cerró en COP\$4,393.93 por dólar, con una depreciación del 0,43% con respecto al cierre de la jornada anterior. A pesar de la relativa debilidad del dólar las monedas de la región registran leves presiones alcistas cuando el precio del petróleo no sufre variaciones significativas. La divisa local ha mostrado resistencia a las valorizaciones **Teniendo en cuenta esto, anticipamos un rango entre COP\$4,375 y COP\$4,395 por dólar, con extensiones en COP\$4,360 y COP\$4,415 por dólar.**

Euro: El EUR/USD permanece consolidado alrededor del nivel de 1.0400, operando en un rango estrecho en una semana de bajo volumen por las festividades de Navidad. El tono del mercado sigue siendo bajista para el Euro, presionado por expectativas de que el BCE reduzca su tasa de facilidad de depósito en 100 pbs adicionales en 2025. Por otro lado, el dólar estadounidense se mantiene firme debido a la probabilidad de que la Fed implemente menos recortes de tasas de lo esperado el próximo año. El par encuentra soporte clave en 1.0330 y resistencia en 1.0500, con un sesgo negativo mientras los inversores procesan los datos de solicitudes iniciales de subsidio por desempleo en EE.UU., que sorprendieron con una caída a 219,000 la semana pasada. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre COP\$4,570 y los COP\$4,590 por euro.**

USD / COP	
Jornada anterior	
Cierre	\$ 4,393
Var. diaria	-1.01%
Mínimo	\$ 4,365
Máximo	\$ 4,412
PM20D	\$ 4,387
PM50D	\$ 4,367
PM200D	\$ 4,098
TRM hoy	\$ 4,375.9
Pronósticos hoy	
Límite inferior	\$ 4,360
Mínimo	\$ 4,375
Máximo	\$ 4,395
Límite superior	\$ 4,415

Fuente: Banco de la República - Acciones & Valores

| Commodities

El crudo Brent superó los USD\$73 por barril, con una ligera ganancia semanal impulsada por medidas económicas de China para estimular el crecimiento, incluida mayor flexibilidad en el uso de ingresos de bonos. También influyeron datos del API que señalaron una caída en los inventarios de crudo por quinta semana consecutiva y el aumento del pronóstico de crecimiento de China por parte del Banco Mundial, aunque con advertencias sobre desafíos en el sector inmobiliario. Las empresas energéticas europeas priorizan petróleo y gas sobre renovables, mientras el Brent se encamina a una caída anual del 3%.

Gráfica 1: Variación diaria monedas

Peso colombiano (EURCOP)	4,571.88	0.77%
Libra esterlina (GBPUSD)	1.2562	0.30%
Real brasileño (USDBRL)	6.1936	0.17%
Peso mexicano (USDMXN)	20.2476	0.06%
Dólar canadiense (USDCAD)	1.4386	0.00%
Peso colombiano (USDCOP)	4,393.00	-0.10%
Yen japonés (USDJPY)	157.71	-0.19%
Peso chileno (USDCLP)	971.28	-0.46%

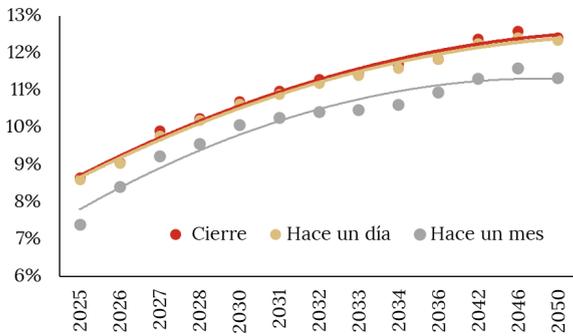
Fuente: Yahoo finance - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación diaria commodities

Gas Natural	3.409	2.71%
WTI	70.19	0.82%
Brent	73.36	0.70%
Maíz	452.62	-0.08%
Cobre	4.1233	-0.10%
Oro	2644.66	-0.35%
Plata	30.212	-0.58%
Café	4947	-1.96%

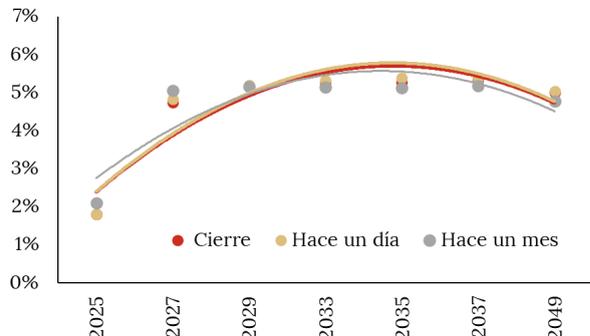
Fuente: Yahoo finance - Acciones & Valores

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	4.36	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

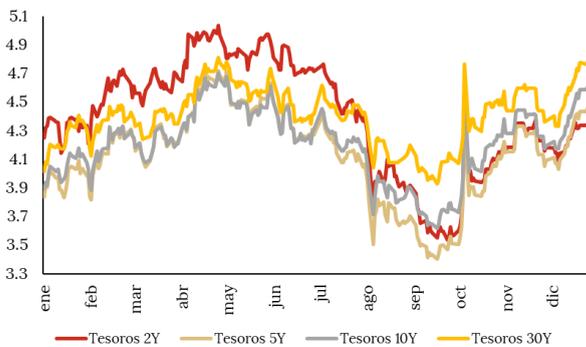
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

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

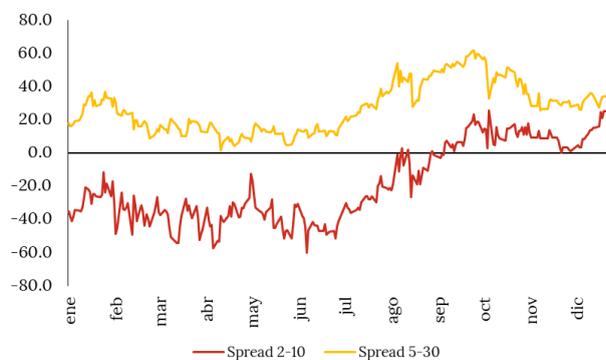
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 7: Comportamiento anual Tesoros (%)



Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 8: Spread Tesoros (pbs)



Fuente: Investing - Acciones & Valores

| Renta Fija

EE.UU.: El rendimiento del bono del Tesoro a 10 años subió al 4,603%, desde el 4,2% a inicios de diciembre. Este repunte refleja una Fed cautelosa ante recortes de tasas y políticas inciertas de la administración Trump, optimistas pero costosas a corto plazo. Las solicitudes iniciales de subsidio por desempleo ayer cayeron a 219.000, superando las expectativas, pero las continuas subieron a 1,91 millones, sugiriendo un mercado laboral debilitado. Los rendimientos a 5-30 años han subido más de 15 pb desde el 17 de diciembre. Hoy destacan datos de la balanza comercial y los inventarios mayoristas preliminares de noviembre.

Mercados Desarrollados: Los mercados europeos al reabrir tras las festividades se encuentran con amplias pérdidas durante la jornada con incrementos entre 3 y 5 pb en sus rendimientos en promedio a lo largo de sus curvas a medida que la correlación con los tesoros de EE.UU. se hace evidente y lastrados tras la pérdida de liderazgo del gobierno Alemán, las esperadas rebajas de tasas por parte del BCE y la subida de la inflación en Japón. Los mayores incrementos se registran en los Gilts británicos y los soberanos italianos. En general las tensiones comerciales que se esperan bajo el mandato de Donald Trump podrían poner en dificultades las posturas fiscales de la mayoría de gobiernos de la región.

Mercados Emergentes: Con menores niveles de afectación durante la jornada a medida que las grandes desvalorizaciones se han materializado durante el último mes los mercados emergentes registran incrementos en sus rendimientos comprendidos entre 1 y 3 pb a lo largo de sus curvas con valorizaciones en China a medida que se espera el apoyo fiscal durante 2025. En la región los bonos de Brasil siguen de capa caída con incrementos de hasta 9pb en el belly de la curva dada la gran pérdida de confianza de los inversionistas extranjeros tras las dificultades fiscales por la que atraviesa el gigante de la región. En México la curva se mantiene en niveles promedio del 10% reflejando los temores derivados de la posible guerra comercial con EE.UU. el año siguiente.

Colombia: En el mercado local durante la jornada anterior, los TES registraron desvalorizaciones de entre 3 y 24 puntos básicos, en línea con nuestras expectativas y en línea con los aumentos en los rendimientos de la región, pero especialmente de los tesoros de los EE.UU. Las persistentes preocupaciones fiscales ante el Presupuesto de 2025 y un recorte más moderado de lo anticipado en la política monetaria continúan presionando al alza los rendimientos. Las expectativas de inflación se verán afectadas por el reciente incremento del salario mínimo en el país que superó por lejos argumentos técnicos y que generalmente se traspasan con mayor rigidez durante el primer trimestre suponen incluso posibles pausas en el ciclo bajista por parte del Banrep. En efecto, los analistas asimilan el impacto inflacionario del aumento en el salario mínimo, en un contexto en el que la política monetaria local e internacional mantiene un tono Hawkish. Adicionalmente, el rendimiento se vio impactado por los bajos volúmenes tras las festividades navideñas.

| Renta Variable

El mercado de Nueva York muestra un ligero retroceso en una semana de ganancias acumuladas. Los futuros de acciones estadounidenses registraron ligeros descensos el viernes, con el Dow Jones perdiendo un -0.1%, el S&P 500 retrocediendo un -0.16% y el Nasdaq 100 cayendo un -0.23%. Esto sigue a una semana acertada por las festividades, pero marcada por sólidas ganancias acumuladas en los principales índices. El S&P 500 ha avanzado un +1.8% hasta ahora, logrando su mejor desempeño en una víspera de Navidad desde 1974. Por su parte, el Nasdaq, impulsado por incrementos en gigantes tecnológicos como Tesla, Alphabet y Apple, ha subido un +2.3%, mientras que el Dow Jones muestra un alza semanal del +1.1% a pesar de enfrentar su peor mes desde abril, con una caída mensual proyectada del -3.5%. A medida que los inversores se preparan para cerrar el año, se mantienen expectativas optimistas de un “Christmas Rally”, un fenómeno histórico que tiende a impulsar los mercados durante los últimos días de

diciembre y los primeros de enero, alimentando el optimismo hacia un 2025 de mayor estabilidad y crecimiento.

Las acciones europeas se muestran mayoritariamente al alza el viernes, impulsadas por avances en los sectores de salud y energía tras la reapertura de los mercados después de las vacaciones de Navidad. El índice paneuropeo Stoxx 600 subió un +0.4, con la mayoría de los sectores y principales bolsas en terreno positivo. Las acciones de Novo Nordisk lideraron las ganancias en el sector salud, con un incremento del +2.5% tras recuperarse de una venta masiva que desplomó sus títulos un 20% la semana pasada. Empresas energéticas como Frontline y Vaar Energi registraron aumentos del +3% cada una, impulsadas por el alza en los precios del petróleo y la mejora en las previsiones de crecimiento económico de China, revisadas al alza por el Banco Mundial.

Los mercados de Asia-Pacífico reflejaron movimientos mixtos el viernes mientras los inversores evaluaban datos económicos clave de la región. En China, las ganancias industriales cayeron un -7.3% interanual en noviembre, mostrando la persistente debilidad en los ingresos corporativos a pesar de las medidas de estímulo de Beijing. En Japón, los datos de inflación de Tokio indicaron un aumento al +3% en noviembre, consolidándose como un indicador de las tendencias nacionales, mientras que la inflación subyacente se situó en +2.4%, apuntando a una presión sostenida en los precios. El gobierno japonés aprobó un presupuesto histórico de USD\$732 mil millones para el próximo año fiscal, marcando un aumento del 2.6% respecto al actual y reduciendo la emisión de nuevos bonos a su nivel más bajo en 17 años, en un intento por equilibrar el gasto y la deuda.

| Mercado Local

A nivel local, esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre 1,35 y 1,396 puntos. El índice local finalizó la jornada anterior con un ligero avance y se muestra positivo ante los últimos días del año. Históricamente, el índice suele mostrar movimientos de apreciación la última semana del año y la primera de enero, por lo que esperamos que siga manteniendo esta tendencia. 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 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.