

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Mercados mixtos en el último día bursátil del año

30 diciembre
2024

| Titulares

- El mercado de Nueva York muestra un ligero retroceso en una semana de ganancias acumuladas.
- El DXY se mantiene estable cerca a la marca de 108 en medio de un débil cierre de año, respaldado por el aumento de los rendimientos de los bonos del Tesoro.
- Los rendimientos de los bonos del Tesoro caen al inicio de la semana tras alcanzar niveles máximos desde mayo.

| Análisis Económico

En EE.UU.: Los futuros de las acciones retroceden levemente. A pesar de esto, los índices principales cerrarán el año con sólidos avances: el S&P500 ha ganado 25%, el Dow +14% y el Nasdaq +31%. El cuarto trimestre ha sido positivo para todos, destacándose la racha del Nasdaq, la más prolongada desde 2021. Los inversores esperan un "Rally de Papá Noel", históricamente asociado a un alza del 1.3% en el S&P500 durante los últimos días del año y los primeros de enero. Sin embargo, aumentan las preocupaciones por tomas de ganancias y altos rendimientos del Tesoro, que superaron el 4.6%. Datos recientes muestran una economía resiliente, con bajo desempleo y consumo sólido, pero la Fed podría limitar los recortes de tasas en 2025, priorizando el control inflacionario. La atención de esta semana se centrará en las cifras semanales de desempleo del jueves y los datos del PMI manufacturero del ISM un día después. Esta tarde se conocerán datos de viviendas pendientes de venta en Estados Unidos de noviembre.

En Europa: Las bolsas abren con leves caídas el último día completo de negociación del 2024. En España, la inflación subió al 2.8% en diciembre, superando el 2.4% de noviembre y el 2.6% previsto. La inflación subyacente también aumentó al 2.6%, reforzando las expectativas de recortes graduales de tasas. En el Reino Unido, el FTSE 100 cayó ligeramente, afectado por incertidumbres monetarias y bajas en acciones mineras. Rolls-Royce perdió más del 1%, posiblemente por un accidente aéreo en Corea. Los mercados están preocupados por el crecimiento de la Eurozona ante posibles impactos en su sector exportador debido a los aranceles propuestos por el presidente electo Donald Trump. El BCE redujo su tasa de facilidad de depósito en 100 pbs al 3% este año y se espera otro recorte al 2% para junio de 2025, considerado un nivel neutral. Los policymakers del BCE expresaron inquietudes sobre riesgos inflacionarios, especialmente por la incertidumbre política en Alemania y posibles tensiones comerciales con EE.UU.

En Asia: Los mercados de Asia y el Pacífico operaron mixtos al cierre de 2024 tras la caída de Wall Street. En Corea del Sur, el índice Kospi cayó 0,22% mientras el Kosdaq subió 1.83%. La producción industrial surcoreana disminuyó 0.7% mensual en noviembre, superando la contracción esperada de 0,4%. El país enfrenta incertidumbre política tras la destitución del presidente interino Han Duck-soo. En Japón, el Nikkei 225 retrocedió 0,96%, y la actividad manufacturera mostró una contracción más suave, con el PMI en 49,6. En China, las ganancias industriales cayeron 4.7% en los primeros 11 meses del año, reflejando demanda débil y presión deflacionaria. El Shanghai Composite subió 0.2%, y Air China Cargo se disparó 304% en su debut en Shenzhen. Los mercados anticipan el PMI manufacturero de diciembre y esperan cautelosamente nuevas políticas fiscales.

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](#)

En Colombia: En noviembre, el desempleo cayó al 8.2%, con 195 mil desocupados menos frente a octubre, alcanzando 2.1 millones, según el DANE. El presidente Gustavo Petro destacó que la baja del desempleo afecta principalmente a mujeres y jóvenes, y atribuyó el crecimiento laboral al sector salud y educación, impulsado por transferencias récord del Sistema General de Participaciones (SGP). Petro defendió que el crecimiento agrícola del 10% anual refleja mayor productividad con menos empleo. Aunque el boletín del DANE reveló una reducción de 346.000 personas en la fuerza laboral, Petro valoró que 275 mil jóvenes optaran por estudiar. El país sigue atento al 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) se mantiene estable cerca a la marca de 108 en medio de un débil cierre de año, respaldado por el aumento de los rendimientos de los bonos del Tesoro. A principios de este mes, el dólar tocó su nivel más alto en más de dos años (108.54) después que la FED redujera las tasas de interés, pero señalara una desaceleración en el ritmo de flexibilización monetaria para el próximo año. La fortaleza del dólar se ha visto respaldada por las expectativas de que las políticas del presidente electo Donald Trump, que incluyen una regulación más flexible, recortes de impuestos, alzas de aranceles y una inmigración más restrictiva, serán pro crecimiento e inflacionarias y mantendrán elevados los rendimientos de los bonos del Tesoro. Durante el mes, el dólar ganó un 2,1%, lo que elevó su aumento anual hasta el 6,6%, lo que subraya la resistencia de la moneda. **Por lo anterior, anticipamos un rango de operación para el índice del dólar entre las 107.8 y 108.0 unidades durante la jornada.**

Peso colombiano (COP): El viernes, la divisa local cerró en COP\$4,410 por dólar, con una depreciación del 0.35% con respecto al cierre de la jornada anterior. A pesar de la estabilidad del dólar las monedas de la región registran leves presiones alcistas al inicio de la semana 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\$4,390 y COP\$4,410 por dólar, con extensiones en COP\$4,385 y COP\$4,420 por dólar.**

Euro: El EUR/USD avanza hacia el nivel de 1.0440 en una sesión de bajo volumen típica del cierre de año. El par muestra un sesgo mixto, presionado por la debilidad del Euro, que acumula una pérdida anual del -5.5% frente al DXY debido a la postura moderada del BCE y las tensiones comerciales con EE.UU. Mientras tanto, el dólar se mantiene cerca de sus máximos anuales, respaldado por un sólido desempeño del índice DXY, que cotiza alrededor de 107.85. Los rendimientos del Tesoro de EE.UU., impulsados por expectativas de mayores tarifas y menores impuestos bajo la administración de Trump, fortalecen el billete verde, aumentando las probabilidades de una postura monetaria más restrictiva por parte de la Fed. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre COP\$4,606 y los COP\$4,613 por euro.**

| Commodities

Los precios del petróleo Brent rondaron los USD\$73.8 por barril en una sesión tranquila, mientras el mercado enfocaba su atención en las perspectivas para 2025. Las expectativas de un exceso de oferta el próximo año, las dudas sobre la demanda de petróleo de China y posibles cambios en la política energética con la llegada de Donald Trump, como sanciones a Irán y aranceles a Canadá y México, podrían presionar aún más los precios. El crudo se encamina a una caída anual, influenciado por tensiones en Oriente Medio y señales mixtas sobre la demanda global.

USD / COP	
Jornada anterior	
Cierre	\$ 4,410
Var. diaria	0.41%
Mínimo	\$ 4,390
Máximo	\$ 4,411
PM20D	\$ 4,385
PM50D	\$ 4,370
PM200D	\$ 4,101
TRM hoy	\$ 4,401.9
Pronósticos hoy	
Límite inferior	\$ 4,385
Mínimo	\$ 4,390
Máximo	\$ 4,410
Límite superior	\$ 4,420

Fuente: Banco de la República - Acciones & Valores

Gráfica 1: Variación diaria monedas

Peso colombiano (EURCOP)	4,571.88	0.77%
Peso colombiano (USDCOP)	4,410.00	0.41%
Peso mexicano (USDMXN)	20.3428	0.15%
Libra esterlina (GBPUSD)	1.2595	0.13%
Dólar canadiense (USDCAD)	1.4386	0.00%
Real brasileño (USDBRL)	6.1918	-0.08%
Yen japonés (USDJPY)	157.57	-0.16%
Peso chileno (USDCLP)	971.28	-0.46%

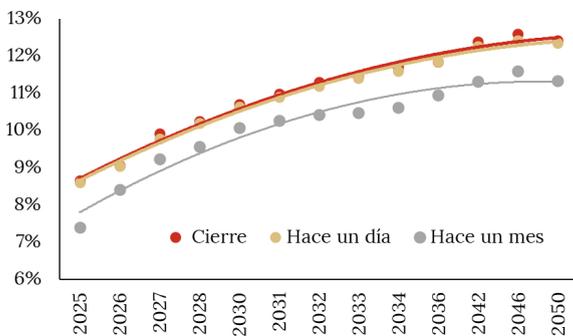
Fuente: Yahoo finance - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación diaria commodities

Gas Natural	3.826	13.09%
Maiz	456.4	0.53%
WTI	70.94	0.48%
Brent	74.02	0.31%
Plata	30.02	0.17%
Oro	2630.9	-0.04%
Cobre	4.1122	-0.24%
Café	4905	-1.13%

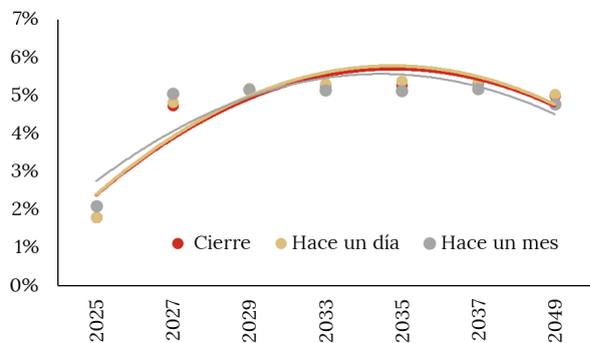
Fuente: Yahoo finance - Acciones & Valores

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

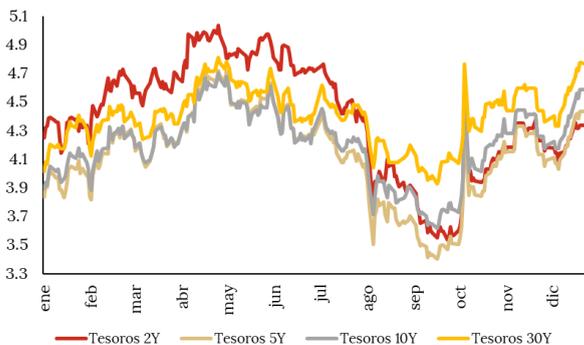
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

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

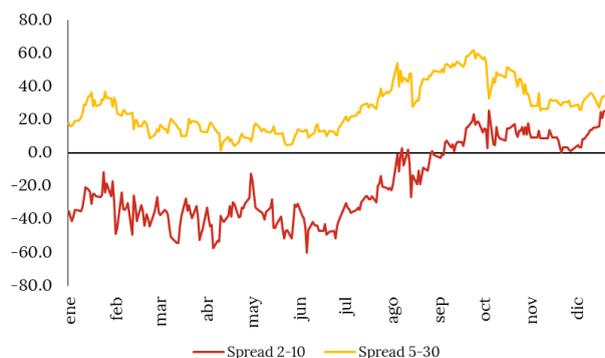
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 7: Comportamiento anual Tesoros (%)



Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 8: Spread Tesoros (pbs)



Fuente: Investing - Acciones & Valores

| Renta Fija

EE.UU: Los rendimientos de los bonos del Tesoro caen al inicio de la semana tras alcanzar niveles máximos desde mayo, impulsados por preocupaciones inflacionarias y expectativas de políticas proinflationarias del presidente electo Trump. El bono a 2 años bajó 2.2 puntos básicos a 4.312%; el de 10 años cayó 4.3 puntos a 4,585%; y el de 30 años retrocedió 2.2 puntos a 4,800%. Aunque los rendimientos han subido casi un punto porcentual en tres meses, reflejando una economía resiliente, el mercado ahora asigna solo un 11,2% de probabilidad a un recorte de tasas en enero, según CME FedWatch. El diferencial 2s10s se aplanó ligeramente, mientras que los rendimientos de 5 a 30 años subieron más de 15 puntos básicos desde mediados de diciembre. La actividad es limitada por las festividades y la falta de catalizadores económicos, con informes destacados como el PMI de Chicago y las ventas de viviendas pendientes publicados este lunes.

Mercados Desarrollados: Los mercados europeos se benefician de la tendencia reciente de los bonos del tesoro con leves caídas cercanas a -1 pbs a diferencia de los bonos en España que incrementan en el tramo corto luego de los resultados de la inflación. Si bien el discurso de debilidad de la economía requiere más apoyo del BCE con reducciones esperadas de 100 pbs en la primera parte del año, la batalla por la inflación no está asegurada en especial luego de la posesión del presidente Donald Trump. En Noruega y Australia los rendimientos aumentan al cierre del año en promedio 4pb con fundamentales que no les permiten alinearse al comportamiento global.

Mercados Emergentes: Comportamientos diferenciados en regiones con un comportamiento mayormente ganador en Europa que se benefician del comportamiento del mercado benchmark global. En China el rendimiento de los bonos a 10 años de China se estabilizó cerca del 1,70%, reflejando cautela antes de los datos del PMI de diciembre. La economía enfrenta desafíos, con ganancias industriales cayendo 4,7% anual hasta noviembre, frente al -4,3% previo, debido a débil demanda, deflación persistente y una prolongada crisis inmobiliaria. En México, el rendimiento del bono a 10 años fue de 10,45 por ciento el viernes 27 de diciembre. Históricamente, el rendimiento del bono mexicano a 10 años alcanzó un máximo histórico de 12,07 en septiembre de 2001. Por su parte, el rendimiento del bono brasileño a 10 años fue del 15% el viernes 27 de diciembre, el más alto de la historia reciente a medida que el riesgo soberano sigue afectando el sentimiento inversionista.

Colombia: En el mercado local durante la jornada anterior, los rendimientos alrededor de la curva TESTF subieron entre 1 y 8 pbs. En el mercado local, en línea con nuestras expectativas y en línea con los aumentos en los rendimientos de la región. Las persistentes preocupaciones fiscales dieron paso a las preocupaciones por el curso de la inflación que se verá impactado con el reciente aumento del salario mínimo autorizado por el Gobierno Nacional por fuera de los argumentos técnicos y con una tasa de cambio local afectada por la coyuntura global.

| Renta Variable

El mercado de Nueva York registra un ligero retroceso en una semana marcada por sólidas ganancias acumuladas. El Dow Jones perdiendo un -0.2%, el S&P 500 retrocedió un -0.2% y el Nasdaq 100 registró una caída similar del -0.2%. A pesar de esto, los principales índices bursátiles cierran 2024 con un desempeño destacado: el S&P 500 sube más del +25%, el Nasdaq acumula un impresionante +31%, y el Dow avanza un +14%, consolidando su mejor año desde 2021. En el cuarto trimestre, el Nasdaq lidera con una racha de ganancias trimestrales no vista desde 2021, mientras los inversores esperan un “Christmas Rally”, un fenómeno histórico que promedia un incremento del +1.3% en los mercados durante los últimos cinco días del año y los dos primeros de enero. Sin embargo, persisten ciertas preocupaciones por tomas de ganancias y pérdida de impulso, luego de que los índices registraran sesiones perdedoras el viernes, generando un ambiente mixto hacia el cierre del año.

Los mercados europeos se muestran mayoritariamente a la baja el lunes, afectadas por retrocesos en los sectores de salud, medios y tecnología, en lo que será la última sesión completa de negociación del año. El Stoxx 600 retrocedió un -0.2%, con la mayoría de los sectores y principales bolsas en terreno negativo. Los valores del sector salud lideraron las pérdidas, mientras que las acciones de servicios públicos, automóviles y banca registraron avances moderados. Se espera que el volumen de operaciones sea limitado, ya que los mercados europeos comienzan a prepararse para la festividad de Año Nuevo.

Los mercados de Asia-Pacífico reflejaron movimientos mixtos el lunes, mientras los inversores digerían datos económicos y desarrollos clave en la región. En Corea del Sur, el Kospi retrocedió un -0.22%, afectado por la inestabilidad política y datos industriales desfavorables, mientras que el Kosdaq, de pequeña capitalización, avanzó un +1.83%. El país enfrenta una tragedia aérea tras el accidente de un avión de Jeju Air el domingo, que dejó 179 víctimas fatales, lo que llevó al presidente interino Choi Sang-mok a ordenar una inspección urgente del sistema de operación aérea. Las acciones de Jeju Air cayeron un -8.65% a mínimos históricos, mientras que otros títulos de aerolíneas mostraron volatilidad: Korean Air cayó un -3%, T'way Air un -3.23% y Jin Air un -2.83%. Por el contrario. En términos económicos, la producción industrial surcoreana cayó un -0.7% mensual en noviembre, superando las expectativas de una contracción del -0.4%, mientras que en términos anuales aumentó un escaso +0.1%, por debajo del crecimiento esperado del +0.4%.

| Mercado Local

A nivel local, esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre 1,383 y 1,389 puntos. El índice local finalizó la jornada anterior con una ligera contracción, sin embargo, logró una semana positiva. El Colcap ha seguido la tendencia de los últimos años de mostrar apreciación en la última semana del año y la primera de enero.. Esperamos que Cemargos muestre ligeros movimientos de apreciación luego de ponerse en conocimiento del mercado la inclusión del emisor en la transacción de escisión entre Grupo Argos y Grupo Sura. Por lo anterior esperamos que el activo esté en un rango entre los COP\$10,520 y COP\$11,000.

| Emisores

- **Grupo Sura:** Grupo de Inversiones Suramericana S.A. (Grupo SURA) informa que se modificó el Convenio de Escisión para **incluir a Cementos Argos** en la Transacción, manteniendo términos similares a los pactados originalmente. Cementos Argos transferirá su inversión en Grupo SURA a favor de este, y Grupo SURA emitirá acciones para los accionistas de Cementos Argos según su participación. Este proceso no afecta las condiciones previas y está sujeto a aprobaciones corporativas y regulatorias.
- **Cementos Argos:** La Junta Directiva de Cementos Argos autorizó los cupos de crédito para 2025, asegurando flexibilidad financiera para cubrir necesidades de corto plazo sin aumentar el endeudamiento. Las autorizaciones incluyen: créditos con entidades financieras por hasta USD\$300 millones (plazo máximo de 60 meses), operaciones de derivados por hasta USD\$500 millones, y créditos con compañías vinculadas por hasta USD\$500 mil millones. Estas operaciones serán realizadas según las necesidades de la compañía.
- **Celsia:** Ha ejecutado el 25.4% del monto aprobado de COP\$300 mil millones para la recompra de acciones, lo que representa el 1.78% de las acciones a recomprar (máximo 9.99%). El precio de cierre de la última jornada fue de \$3,685, con un volumen negociado de 523.6 millones. Se ha alcanzado el 100% del límite del monto para recompra (25% del volumen promedio de los últimos 90 días). Además, el dividend yield es del 8.41%, y el rendimiento de la acción ha crecido un 24.5% en 2024 desde el anuncio de recompra en diciembre de 2023.
- **Grupo Éxito:** Almacenes Éxito S.A. informó la radicación del Formulario 25 ante la SEC, con el objetivo de retirar sus ADS de la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE), cuyo desliste será efectivo el 9 de enero de 2025. Desde el 10 de enero, los ADS cotizarán en el

mercado mostrador, y el programa de ADS, gestionado por JPMorgan, finalizará el 21 de enero de 2025. La compañía no planea listar ni registrar sus valores en mercados estadounidenses después de esta fecha.

- **Ecopetrol:** Ecopetrol ejerció su derecho de preferencia y adquirió el 45% del bloque CPO-09 que pertenecía a Repsol, quedándose con el 100% de la propiedad, lo que incrementará su producción y reservas de crudo. Esta transacción se enmarca en el contrato de operación conjunta y se deriva del acuerdo previo entre Repsol y GeoPark anunciado el 29 de noviembre.

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.