

## ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Esta semana, se revelará la inflación en Colombia

04 diciembre  
2023

### | Titulares

- Los futuros de acciones estadounidenses se mostraron negativos, luego de que el S&P 500 alcanzara un nuevo máximo en 2023, concluyendo una racha de cinco semanas al alza.
- El dólar (DXY) se muestra en tono alcista en las primeras horas de la jornada, dadas las tensiones geopolíticas en el medio oriente.
- Al inicio de la semana, los rendimientos de los tesoros de Estados Unidos inician con aumentos a lo largo de la curva.

### | Análisis Económico

**En EE.UU:** Los futuros de las acciones retroceden levemente mientras los operadores hacen una pausa después del gran repunte de noviembre (+9%) y debaten los argumentos a favor de los recortes de tasas de interés. Se espera que una serie de informes económicos de esta semana arrojen luz sobre el estado del mercado laboral y si los mercados están prematuramente entusiasmados con la posibilidad de que unas condiciones económicas más suaves permitan recortes de tasas por parte de la Fed. Las esperanzas de que un aterrizaje suave basado en una economía a “velocidad estancada” parece frágil, dejando al mercado abierto a riesgos de una contracción más profunda. El repunte de noviembre del S&P500 ha dejado el índice en terreno de sobrecompra, un nivel técnico que generalmente se considera precursor de una liquidación. Los futuros tanto del S&P 500 como del Nasdaq caen cerca de -0.3%, mientras que el Dow Jones perdió -0.2%. El viernes, el presidente de la Fed, Jerome Powell, volvió a rechazar las expectativas de recortes de las tasas de interés en el 1S24. En el frente corporativo, Apple, Microsoft y Amazon caen alrededor de -0.5% en el premarket, mientras que Nvidia perdió casi -1%.

**En Europa:** Al inicio de la semana, las acciones experimentaron una ligera disminución, marcando un breve descanso para los inversores después del reciente repunte impulsado por las expectativas de recortes de tasas, que llevaron al principal índice europeo a su punto más alto en cuatro meses. Tanto el Eurostoxx50 como el Eurostoxx 600 caen cerca de -0.3%, con las mineras a la cabeza de las pérdidas debido a la disminución de los precios del petróleo y el cobre. Roche anunció un acuerdo definitivo para adquirir Carmot Therapeutics por US\$2,700 millones, mientras que AstraZeneca alcanzó un acuerdo valorado en hasta US\$247 millones con Absci para colaborar en el diseño de un anticuerpo contra el cáncer. En cuanto a noticias económicas, el superávit comercial de Alemania se amplió a €\$17.800 millones en octubre de 2023, superando las expectativas del mercado de €\$17,100 millones. Aunque las compras disminuyeron un 1.2%, alcanzando su punto más bajo desde noviembre de 2021, las importaciones de la UE cayeron un 2.8%, mientras que las de países no pertenecientes a la UE aumentaron, especialmente desde EE.UU. (2.2%) y Rusia (6.6%). Las exportaciones cayeron un 0,2%, siendo las exportaciones a la UE las más afectadas con una disminución del 2.7%, mientras que las exportaciones a terceros países aumentaron, en particular a Estados Unidos (5.7%), China (1.5%) y el Reino Unido (5.6%). Sin embargo, las exportaciones de Rusia experimentaron una caída del 5.0%.

**Héctor Wilson Tovar**  
Gerente de Investigaciones  
Económicas  
wtovar@accivalores.com  
(601) 3907400 ext 1107

**María Alejandra Martínez**  
Directora de Investigaciones  
Económicas  
maria.martinez@accivalores.com  
(601) 3907400 ext 1566

**Cristian Enrique Peláez**  
Analista Divisas  
cristian.pelaez@accivalores.com  
(601) 3907400 ext 1300

**Juan Sebastián Acosta**  
Analista Renta Fija  
juan.acosta@accivalores.com  
(601) 3907400 ext 1300

**Jahnisi Arley Cáceres**  
Analista Renta Variable  
jahnisi.caceres@accivalores.com  
(601) 3907400 ext 1300

**Diana Valentina González**  
Practicante  
diana.gonzalez@accivalores.com



[Escucha nuestro  
análisis diario](#)



[@accivaloressa](#)

[Suscríbete a  
nuestros informes](#)

**En Asia:** El Hang Seng cayó -1.09% el lunes, retrocediendo por segunda sesión mientras se mantiene en un mínimo de un año, presionado por las pérdidas de todos los sectores. Los operadores están cada vez más intranquilos antes de los datos comerciales de China de noviembre y las cifras de inflación de esta semana. También anticiparon los datos de actividad de servicios chinos del mes pasado a partir de una encuesta privada después de que las lecturas oficiales de la semana pasada mostraron que el crecimiento en el sector se redujo a un mínimo de 11 meses. WuXi Biologics acumula un -23.8% según las previsiones de menores beneficios e ingresos débiles. Otros que se movieron a la baja fueron Sunny Optical Tech. (-5,3%), Li Ning (-4.6%) y Kingdee Intl. Software (-3.1%). Por el contrario, el constructor chino Evergrande Group subió +7.1% después que un tribunal de Hong Kong pospusiera inesperadamente hasta el 29 de enero una audiencia judicial sobre la solicitud de un acreedor para liquidar la empresa. China publicará datos de actividad de servicios el martes, las cifras comerciales el jueves y el último informe de inflación el sábado. Los mercados esperan la reunión del Politburó y la Conferencia Central de Trabajo Económico anual, donde se espera que las autoridades chinas discutan planes y establezcan objetivos económicos para 2024. La semana pasada, una encuesta privada mostró que la actividad manufacturera china se expandió inesperadamente en noviembre, contradiciendo los datos oficiales del día anterior, lo que indica el segundo mes consecutivo de contracción.

**En Colombia:** Esta semana, se divulgará la información sobre la inflación, la cual desempeñará un papel crucial en la determinación del aumento del salario mínimo para el año 2024, así como en la toma de decisiones relacionadas con la política monetaria del banco central. Además, hoy el DANE dará a conocer datos relevantes sobre las exportaciones, mientras que el viernes el mercado local permanecerá cerrado debido a un día festivo. En cuanto a asuntos de índole política, durante la reunión de la COP28 en Dubai, el presidente Gustavo Petro reafirmó la posición del gobierno de no suscribir nuevos contratos en las áreas de petróleo, gas y carbón.

## | Divisas

### Dólar estadounidense (DXY)

El viernes, el índice estadounidense osciló en las \$103.19 unidades con un retroceso de -0.31%. El índice del dólar se mantuvo estable por encima de 103 el lunes, mientras los inversores evaluaban las perspectivas de la política monetaria de la Reserva Federal. Aunque el dólar experimentó cierta debilidad tras los comentarios de Jerome Powell sobre la configuración restrictiva de la política actual, el presidente de la Fed descartó las expectativas de una flexibilización inminente de las políticas. Los datos económicos, como el PMI manufacturero del ISM por debajo de las estimaciones y la desaceleración de la inflación PCE, respaldan las expectativas de tipos más suaves. A medida que los inversores aguardan el informe de empleo de noviembre esta semana, la atención se centra en evaluar la fortaleza del mercado laboral. Asimismo, los inversores deben estar alerta a las crecientes tensiones en el Medio Oriente tras los recientes ataques a instalaciones petroleras en Arabia Saudita. Estos eventos han tenido un impacto significativo en la producción de petróleo, generando preocupaciones sobre la oferta global y resultando en un aumento de los precios. Esta situación podría llevar a una disminución en el apetito de riesgo, incentivando a los inversionistas a buscar activos refugio. En el ámbito de los fundamentos, se aguarda la publicación de datos clave como los pedidos de fábricas y bienes duraderos, los cuales podrían ejercer cierta influencia en el movimiento del dólar. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el índice del dólar oscila entre las 102.80 y 103.50 unidades.**

### USD/COP

El viernes, el peso colombiano frente al dólar spot cerró en COP \$3,966.00 con una apreciación de +1.56%, para un total negociado de USD\$1,187 millones. Los drivers que respaldan la jornada de hoy se sustentan en varios puntos. En primer lugar, en la apertura de la jornada, las monedas de la región muestran una tendencia al alza, influenciadas en parte por la leve fortaleza del dólar y las tensiones geopolíticas en el Medio Oriente. No obstante, estas presiones podrían generar un impulso positivo para las monedas regionales debido al aumento en los precios del petróleo. En

segundo lugar, las posiciones de los operadores en el pre-market se muestran aproximadamente en los COP \$3,995 y COP \$4,005 indicando presiones alcistas para la jornada de hoy. En el ámbito de los fundamentos, se espera la publicación de datos sobre las exportaciones, lo cual podría ejercer cierta influencia tanto en la jornada de hoy como en el transcurso de la semana. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP \$3,960 y COP \$4,010 por dólar, con un límite inferior de COP \$3,940 y superior de COP \$4,030.**

## EUR/COP

La moral de los inversores en la Eurozona experimentó su segundo aumento consecutivo en diciembre. En respuesta a estos datos, el par EUR/USD continúa su recuperación, aproximándose a la marca de 1.0875. Este repunte sugiere un optimismo renovado entre los inversores europeos, afectando positivamente el rendimiento del euro frente al dólar estadounidense. Sin embargo, el euro enfrenta presiones a medida que los conflictos en el Medio Oriente podrían intensificarse, afectando su desempeño. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,280 y los COP\$4,340 por euro.**

## | Commodities

**El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con una pérdida de -0.39%, llegando al precio de USD\$73.78 por barril.** Los precios del crudo experimentaron aún más pérdidas, con el Brent llegando a los \$78.57 por barril, bajando -0.39%. Después de la reunión de la OPEP+, se evidencia que los inversores están escépticos respecto a la última decisión sobre recortes en la producción y la incertidumbre en torno a la demanda global de combustibles. Esta incertidumbre llevó a una caída del 2% la semana pasada y a una disminución continua al abrir el mercado el lunes. Simultáneamente, dada la incertidumbre del mercado, el oro ha comenzado a dispararse a máximos históricos, alcanzando los \$2145, no obstante esta mañana empezó a retroceder a \$2068. Estos aumentos se deben a la reducción de la inflación y a la especulación de que la Reserva Federal (FED) recortará las tasas de interés a principios de 2024.

Gráfica 1: Variación de divisas

Peso Mexicano	17.2789	0.65%
Corona Sueca	10.4061	0.47%
Franco Suizo	0.8723	0.37%
Corona Checa	22.3590	0.35%
Dólar Canadiense	1.3540	0.33%
Yuan Chino	7.1410	0.23%
Euro - COP	4,376.80	0.00%
Libra Esterlina	1.2679	-0.15%
Dólar Neozelandés	0.6194	-0.19%
Dólar Australiano	0.6651	-0.30%
USD - COP	3,995.23	-0.59%

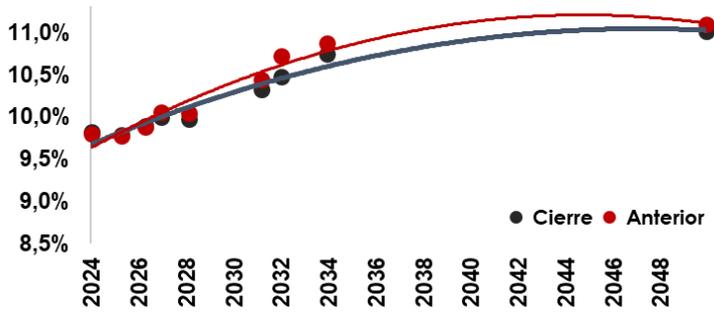
Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

Oro	2,089.45	-0.01%
Maiz	483.38	-0.13%
BRENT	78.57	-0.39%
WTI	73.78	-0.39%
Plata	25.562	-1.14%
Cobre	3.8650	-1.69%
Café	179.75	-2.50%
Gas Natural	2.740	-2.63%

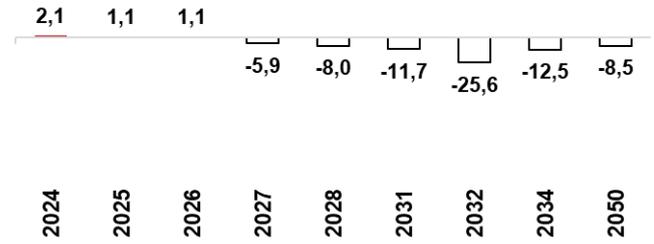
Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 3: TES Tasa Fija



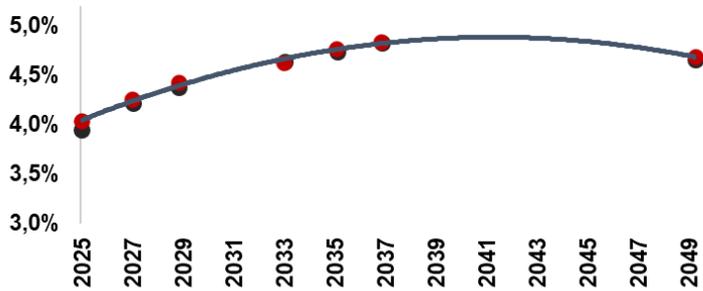
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



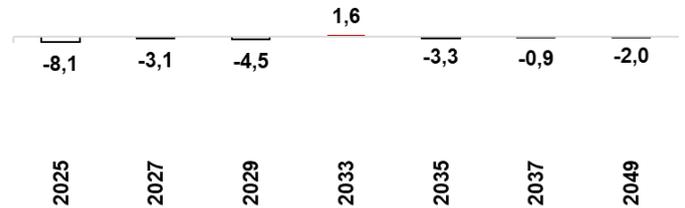
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 5: TES UVR



Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 6: Variación diaria TES UVR (pbs)



Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

## | Renta Fija

**EE.UU:** Al inicio de la semana, los rendimientos de los tesoros de Estados Unidos presentan aumentos generales especialmente en la parte corta de la curva donde los rendimientos entre 2 y 7 años aumentan en promedio 7.3 pb, mientras que los bonos a 10 años suben 5.5 pb hasta 4.25%. El mercado actualmente se encuentra aumentando las apuestas de recortes de la tasa de la FED el próximo año, incluso después de que el presidente de la FED Jerome Powell reiterara que es prematuro especular sobre la flexibilización. Estas especulaciones se pondrán a prueba mañana con la publicación de las cifras de empleos disponibles JOLTS y la revisión final de los PMIs de servicios y compuesto de Estados Unidos.

**Mercados Desarrollados:** Los rendimientos de las principales economías desarrolladas inician la semana con un comportamiento mixto. Las mayores valorizaciones se presentan en las curvas de Australia y Nueva Zelanda con reducciones promedio de 3.9 pb y 4.2 pb respectivamente, este comportamiento se presenta en medio de un optimismo del mercado por el futuro de las tasas del Banco de la Reserva de Australia. Por su parte, las mayores desvalorizaciones se dan en los bonos de Reino Unido y Canadá con incrementos promedio de 4.8 pb y 5.2 pb a lo largo de las curvas, en medio de las declaraciones de Swati Dhingra, funcionaria del Banco de Inglaterra, que afirmó que Reino Unido puede impulsar su peso con un acuerdo comercial con la Unión Europea, ya que las fricciones desde la salida de Gran Bretaña de la UE han generado una caída del 7% en las exportaciones.

**Mercados Emergentes:** Los bonos de las economías emergentes inician la primera jornada de la semana con un comportamiento mixto en línea con los desarrollados. Destaca principalmente el comportamiento de la curva de Rumania, que presenta reducciones generales especialmente en los nodos de mediano y largo plazo, donde los rendimientos a 7 y 15 años caen 9.9 pb y 17.7 pb respectivamente. Por otro lado, resalta la dinámica de las curvas de México y Eslovenia, que presentan aumentos en los nodos de corto plazo con incrementos promedio de 3.6 pb y reducciones en el largo plazo en promedio 2.3 pb.

**Colombia:** Los TES-TF cerraron con una dinámica mixta, las principales valorizaciones se presentaron en los nodos de mediano y largo plazo donde los bonos más beneficiados fueron los de vencimiento a 9 años que presentaron caídas 25.6 pb. Por otro lado, los bonos entre 2 y 3 años terminaron la jornada 1.1 pb más desvalorizados. Por su parte, la curva de TES-UVR mostró una dinámica mixta, con valorizaciones en los nodos de corto y largo plazo que cayeron en promedio 4.3 pb, mientras el bono con vencimiento a 10 años aumentó 1.6 pb. Esta semana el mercado se mantiene atento al resultado de la inflación que se conocerá el jueves y es uno de los principales fundamentales para el futuro de los TES. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 9.69%-9.86% para los TES 25, de 9.88%-10.05% para los TES 27, de 10.63%-10.85% para los TES 33, de 10.95%-11.20% para los TES 42 y de 10.88%-11.05% para los TES 50.**

## | Renta Variable

**Los futuros de acciones estadounidenses se mostraron negativos, luego de que el S&P 500 alcanzara un nuevo máximo en 2023, concluyendo una racha de cinco semanas al alza.** Los futuros del Dow Jones bajaron -0.2%, el S&P 500 disminuyó -0.3% y el Nasdaq perdió -0.37%. Además, las acciones de Alaska Airlines cayeron más del 9% en operaciones previas al mercado después de anunciar la adquisición de Hawaiian Airlines en un acuerdo de USD\$1.9 mil millones, indicando esfuerzos de ambas aerolíneas por expandirse en la costa oeste. Por otra parte, el informe de empleo de noviembre, programado para el viernes, será clave para confirmar si la Reserva Federal dejará de aumentar las tasas de interés.

**Los mercados de Asia-Pacífico abrieron mixtos, mientras los inversores aguardaban una serie de datos económicos clave el martes y lecturas de inflación más adelante en la semana.** El índice Hang Seng cayó -1.09%, mientras que, el índice CSI 300 cayó -0.65%. El Nikkei 225 bajó -0.6%, así

mismo, el Topix perdió -0.83%. Por su parte, el Kospi subió +0.4%, y el S&P/ASX 200, lideró ganancias, con un aumento de +0.73%.

**Los mercados europeos experimentaron una tendencia mixta, marcando una aparente pausa en el reciente repunte global.** El índice Eurostoxx 600 retrocedió -0.2%, El DAX se mantuvo estable con una variación de +0.05%, el FTSE 100 retrocedió -0.44% y el CAC bajó -0.26%. Los operadores especulan sobre recortes de tasas de interés por parte de los principales bancos centrales en 2024. Por otro lado, a pesar de que el oro alcanza un máximo histórico, las acciones mineras y energéticas se encuentran retrocediendo.

## | Mercado Local

**El índice MSCI COLCAP cerró la jornada de ayer con un avance del +0.43%, ubicándose en 1,151.8 puntos.** Las acciones del índice más valorizadas fueron Grupo Sura (+3.27%), Grupo Bolívar (+2.04%) y Celsia (+1.67%). Las acciones con las mayores desvalorizaciones fueron Cemargos (-1.62%), Bancolombia (-1.01%) y PF-Grupo Argos (-0.95%).

El monto negociado en acciones se situó en COP\$40,303.7 millones. Las acciones más negociadas fueron PF-Bancolombia (COP\$14,344.9 millones), Cemargos (COP\$13,363.2 millones) y ISA (COP\$3,606.6 millones). El volumen de negociación se mantuvo por encima respecto al promedio de la semana pasada (COP\$35,903 millones).

**Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,141 y 1,158 puntos,** el índice parece seguir con su tendencia alcista. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,518 y COP\$2,580.

## | Emisores

- **Cemargos:** En una reunión reciente, la Comisión designada por la Junta Directiva de Cementos Argos S.A. decidió modificar el numeral 1.8 de la Guía de readquisición de acciones, permitiendo al Comité decidir el período de recepción de ofertas. Esta medida busca brindar mayor flexibilidad para ajustar el plazo según las necesidades de los accionistas.
- **Banco de Bogotá:** la compañía informa que se efectuó el pago de dividendos.
- **BVC:** la compañía convoca a una Asamblea Extraordinaria de Accionistas el 19 de diciembre de 2023, para analizar y aprobar una reforma estatutaria y elegir un nuevo Consejo Directivo. La convocatoria, realizada por el Presidente (E) de la bvc, se anunció en el diario La República y en Primera Página, con detalles disponibles en la Plataforma Digital bvc.
- **BAC Holding International:** la compañía informa a los inversionistas y al público en general que ha modificado la ubicación de su sede en Colombia. A partir de ahora, sus nuevas oficinas se encuentran en Carrera 7 No. 116 -50 Oficina 04 - 139, Usaquén, Bogotá.
- **Grupo Aval:** la compañía informa que se efectuó el pago de dividendos.

En esta temporada de resultados, los invitamos a leer los libros de resultados para el 3T23:

- Canacol: [click aquí](#)
- Grupo Sura: [click aquí](#)
- Davivienda: [click aquí](#)
- Nutresa: [click aquí](#)
- Mineros: [click aquí](#)
- Ecopetrol: [click aquí](#)
- Grupo Argos: [click aquí](#)
- Cemargos: [click aquí](#)

- Celsa: [click aquí](#)
- Bancolombia: [click aquí](#)
- ISA: [click aquí](#)
- PEI: [click aquí](#)
- Ford: [click aquí](#)
- Éxito: [click aquí](#)
- GEB: [click aquí](#)
- Uber: [click aquí](#)
- Aval: [click aquí](#)
- Corficolombiana: [click aquí](#)
- Terpel: [click aquí](#)
- Banco de Bogotá: [click aquí](#)
- BVC: [click aquí](#)
- Promigas: [click aquí](#)

**Gráfica 7: Variación de índices accionarios**

Nifty 50	20,686.80	2.07%
Dow Jones	36,245.50	0.82%
S&P/ASX 200	7,124.70	0.73%
S&P 500	4,594.63	0.59%
Nasdaq	14,305.03	0.55%
DAX	16,407.45	0.06%
Euro Stoxx 50	4,411.75	-0.15%
FTSE 100	7,500.41	-0.38%
Hang Seng	16,650.00	-1.17%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

## 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. © 2023 Acciones & Valores S.A.