

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Hoy lideran comentarios de Isabel Schnabel,
funcionaria del BCE

05 diciembre
2023

| Titulares

- Los futuros de acciones estadounidenses se mostraron negativos, luego de que el S&P 500 alcanzara un nuevo máximo en 2023.
- El dólar (DXY) se estabilizó alrededor de 103.6 el martes, consolidando ganancias recientes.
- Los tesoros de Estados Unidos inician la jornada con valorizaciones a lo largo de la curva luego de los comentarios de Isabel Schnabel.

| Análisis Económico

En EE.UU: Los futuros de las acciones cayeron notablemente, y aumentan los temores de que Wall Street probablemente se encamine a un final de año difícil después de un repunte histórico el mes pasado. Las pérdidas fueron generalizadas: el sector financiero y el inmobiliario cayeron cada uno más del 2%. Se observaron fuertes retrocesos en Miniso Group (-14.6%), Lenovo Group (-10.2%), Wuxi Biologics (-8.8%), Haidilao Intl. Hlds. (-6.4%) y Grupo AIA (-4.2%). Los operadores rechazaron los escenarios optimistas de que los banqueros centrales recortarán las tasas de interés a tiempo para evitar la recesión. Al iniciar diciembre, surgen incertidumbres mientras el impresionante repunte de noviembre se desvanece. Lo que se había convertido en la sabiduría predominante el mes pasado –que los banqueros centrales estadounidenses pueden cumplir un escenario de “Ricitos de oro” con recortes rápidos y tempranos de las tasas en 2024– ahora es motivo de debate. Los datos de empleo más adelante en la semana se consideran una pieza clave del rompecabezas para comprender la economía y el riesgo de que el crecimiento de los salarios aive la inflación, lo que generará mayores costos de endeudamiento por más tiempo.

En Europa: Los mercados bursátiles europeos subieron el martes, impulsando tanto al Eurostoxx50 como al Eurostoxx 600 a nuevos máximos de cuatro meses, después que Isabel Schnabel, funcionaria del BCE, insinuara que era “bastante improbable” que se produjeran nuevas subidas de tipos de interés debido a la caída de la inflación mayor de lo esperado en noviembre. Además, la última encuesta PMI reveló que la actividad del sector privado de la eurozona se contrajo menos de lo inicialmente pensado en noviembre, mientras que las expectativas de inflación de octubre se mantuvieron sin cambios.

En Asia: El Hang Seng cayó -1.91%, retirándose por tercera sesión tras una medida de Moody's Investors Service que redujo su perspectiva para los bonos soberanos chinos a negativa desde estable en medio de preocupaciones sobre los niveles de deuda del país con Beijing en pista para una emisión récord de bonos este año. El índice se mantuvo en su nivel más bajo en un año, presionado por una liquidación de las acciones de China, ya que los optimistas datos de actividad de servicios de una empresa privada de encuestas no pudieron impulsar el sentimiento, antes de las cifras comerciales y de inflación de China de noviembre de esta semana.

En Colombia: Hoy, se desarrolla un evento de BlackRock para periodistas sobre perspectivas globales 2024, con la participación de Axel Christensen, director de estrategia para América Latina, y Diego Mora, country manager para Colombia, Perú y América Central. En el ámbito

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](https://twitter.com/accivaloressa)

**Suscríbete a
nuestros informes**

político, prosigue el debate de la reforma de salud en la Cámara de Representantes, faltando aún la aprobación de cinco artículos, y deberá superar dos debates en el Senado. Expertos del sistema de salud advierten que la falta de éxito del Gobierno de Gustavo Petro en el Congreso, combinada con la escasez de recursos y la aversión hacia las aseguradoras privadas, podría derivar en una crisis que conduzca eventualmente al control ejecutivo del sector. En otro aspecto, el Comité Autónomo de la Regla Fiscal (CARF) emite una advertencia sobre los elevados riesgos de que el Gobierno no logre cumplir con la regla fiscal en 2024. Según el CARF, el ajuste en el gasto debería ser del 1.4% (COP23 billones) para alcanzar la meta de un balance primario neto estructural del -0.2% del PIB. El escenario para 2024 prevé un aumento de la deuda neta entre 2 y 4 puntos del PIB.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY)

Ayer, el índice estadounidense osciló en las \$103.75 unidades con un aumento de +0.43%. El índice del dólar se estabilizó alrededor de 103.6 el martes, consolidando ganancias recientes mientras los inversores evalúan las perspectivas de la política monetaria de la Reserva Federal. Analistas sugieren que el repunte del dólar es probablemente un rebote técnico después de una fuerte liquidación en semanas anteriores. A pesar de comentarios de Jerome Powell sobre una configuración monetaria "restrictiva", advirtió que es "premature" anticipar una flexibilización. El informe del lunes mostró que los pedidos a fábricas estadounidenses cayeron más de lo esperado en octubre, afectados por altas tasas y la inflación. Los inversores aguardan el informe mensual de empleo del viernes para evaluar la salud del mercado laboral. En los fundamentales, los inventarios estarán atentos a los datos JOLTS de EE. UU. en anticipación al informe de empleo de noviembre. Se proyecta que las ofertas de empleo disminuirán a 9.35 millones al cierre de octubre, reflejando un desequilibrio persistente en las condiciones del mercado laboral estadounidense. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el índice del dólar oscila entre las 103 y 104 unidades.**

USD/COP

Ayer, el peso colombiano frente al dólar spot cerró en COP \$4,019.77 con una depreciación de -1.36%, para un total negociado de USD\$1,113 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 expectativas de los fundamentales que se publicarán el día de hoy en los Estados Unidos. En segundo lugar, las posiciones de los operadores en el pre-market indican presiones alcistas, en parte debido a los vencimientos de futuros que se materializarán el día de mañana. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP \$4,000 y COP \$4,050 por dólar, con un límite inferior de COP \$3,980 y superior de COP \$4,080.**

EUR/COP

El par EUR/USD experimentó un ligero rebote después de haber probado el nivel de 1.0800 en las primeras horas del día. El nivel clave de 1.0820 se mantiene en el centro de la atención para el par. La jornada se enfoca ahora en los datos del PMI de servicios del ISM estadounidense y en las cifras de ofertas de empleo del JOLTS, factores que podrían influir en la dirección del mercado. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,320 y los COP\$4,380 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con una pequeña pérdida de -0.12%, llegando al precio de USD\$72.95 por barril. Los precios del crudo experimentaron aún más

pérdidas, con el Brent llegando a los \$77.94 por barril, bajando -0.10%. No obstante, los precios del petróleo subieron aproximadamente un 1% brevemente antes de retroceder. La incertidumbre actual con la OPEP+ y sus recortes voluntarios en la producción; las tensiones en el Medio Oriente; y las noticias de Europa y Estados Unidos contribuyeron al breve aumento en el precio. Algunos inversores aún están preocupados por la validez de los recortes voluntarios, mientras que otros están inquietos por la propuesta de la COP28 para eliminar gradualmente los combustibles fósiles. Si se adopta, esta propuesta marcaría el primer acuerdo global para poner fin a la era del petróleo; sin embargo, países como Rusia y Arabia Saudita ya se han manifestado en contra, diciendo que no aceptarán un acuerdo que proponga la reducción o eliminación gradual de los combustibles fósiles.

Gráfica 1: Variación de divisas

Peso Mexicano	17.5167	0.39%
Corona Sueca	10.4468	0.28%
Dólar Canadiense	1.3568	0.25%
Franco Suizo	0.8737	0.15%
Yuan Chino	7.1530	0.07%
USD - COP	4,020.50	0.07%
Corona Checa	22.4657	-0.05%
Libra Esterlina	1.2621	-0.07%
Dólar Neozelandés	0.6139	-0.37%
Dólar Australiano	0.6560	-0.88%
Euro - COP	4,309.60	-1.01%

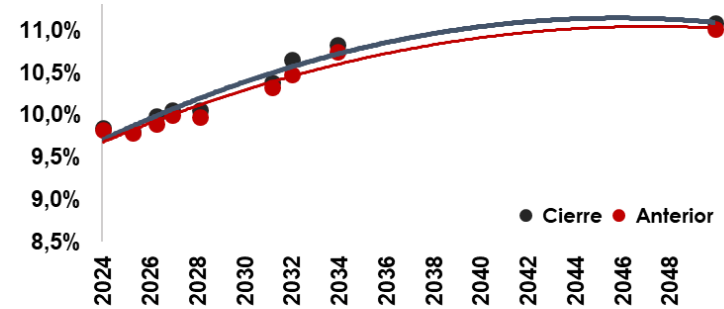
Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

Gas Natural	2.729	1.30%
Maíz	485.40	0.08%
Oro	2,042.35	0.01%
Café	179.38	-0.01%
WTI	72.94	-0.14%
BRENT	77.90	-0.17%
Plata	24.635	-1.09%
Cobre	3.7923	-1.13%

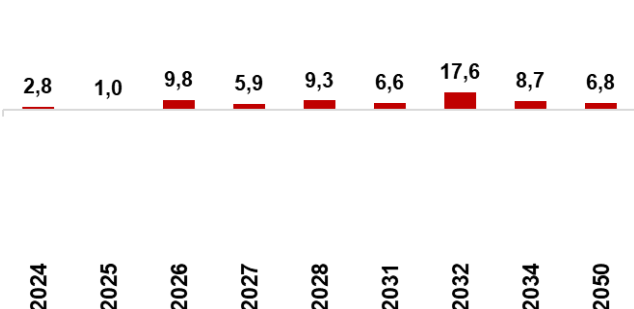
Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 3: TES Tasa Fija



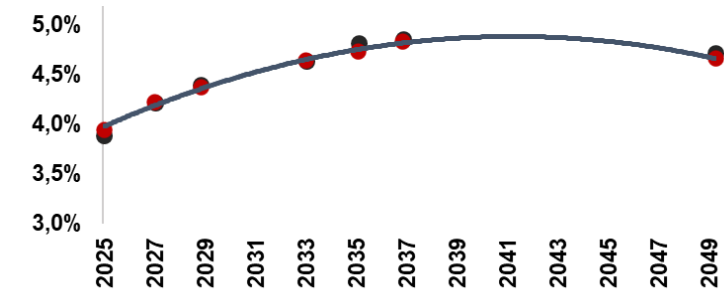
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



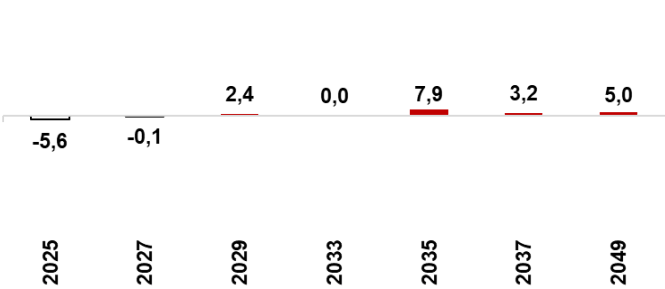
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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: Los tesoros de Estados Unidos inician la jornada con valorizaciones a lo largo de la curva luego de los comentarios de Isabel Schnabel. La curva de rendimientos de EE.UU. inicia la jornada con aumentos principalmente en el largo plazo impulsado por los comentarios de Isabel Schnabel, miembro del comité ejecutivo del BCE, que afirmó que es poco probable que se produzcan más aumentos en la tasa de interés del Banco Central Europeo. De modo que, la curva presenta reducciones de 2.7 pb en los bonos de 10 años hasta 4.22%, mientras que los bonos de corto plazo se reducen 1.3 pb hasta 4.62%. El día de hoy el mercado estará pendiente de los datos del índice de servicios ISM y los datos de oferta de empleo JOLTS.

Mercados Desarrollados: Luego de los comentarios de Schnabel, los rendimientos de los bonos de las principales economías desarrolladas inician la jornada con valorizaciones generales. Los principales movimientos a la baja en rendimientos se presentan en la curva de Austria y Bélgica con reducciones promedio de 7.8 pb y 7.3 pb respectivamente. Esta dinámica se presenta en medio de datos de PMI compuesto y de servicios de Alemania, Francia y el agregado de la Zona Euro, que se mantienen en terreno contractivo, pero por encima de las expectativas del mercado.

Mercados Emergentes: Los mercados emergentes inician la jornada con un comportamiento mixto. Las principales valorizaciones se presentan en los bonos de Eslovaquia y Eslovenia donde los rendimientos se reducen 7.3 pb y 5.7 pb respectivamente, afectados por la dinámica de Europa. Mientras que se evidencian algunas valorizaciones en la curva de Brasil que presenta aumento de 8 pb en los bonos con vencimiento entre 2 y 3 años. Adicionalmente, destaca el comportamiento de la curva de México que experimenta valorizaciones en el largo plazo, con bonos cayendo en promedio 1.2 pb entre los bonos de 10 y 30 años y aumentos en los bonos de 2 años con un crecimiento de 1 pb.

Colombia: Los rendimientos de la curva de TES-TF experimentaron aumentos al cierre de la jornada en línea con el comportamiento de la curva de tesoros de Estados Unidos con incrementos en los bonos de mediano y largo plazo, donde los bonos con vencimiento a 2026 y 2032 aumentaron 9.8 pb y 17.6 pb. Por su parte, la curva de TES-UVR presentó una dinámica mixta con aumentos en los bonos entre 6 y 25 años al presentar un crecimiento promedio de 2 pb, mientras que los bonos con vencimiento a 2 años se redujeron 5.9 pb hasta 3.89%. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 9.67%-9.82% para los TES 25, de 9.92%-10.10% para los TES 27, de 10.63%-10.82% para los TES 33, de 10.97%-11.21% para los TES 42 y de 10.90%-11.10% 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. Los futuros del Dow Jones bajaron -0.3%, el S&P 500 disminuyó -0.4% y el Nasdaq perdió -0.6%. Los inversores hacen una pausa de la tendencia alcista del índice, entre tanto las acciones de GitLab subieron cerca de un +14% en el pre-market luego de que su plataforma de software de código abierto superara las previsiones de ganancias.

Los mercados de Asia-Pacífico cayeron en su mayoría, mientras los inversores analizan los datos económicos de la región. El índice Hang Seng cayó -2.07%, mientras que, el índice CSI 300 cayó -1.9%. El Nikkei 225 bajó -1.37%, así mismo, el Topix perdió -0.84%. Por su parte, el Kospi cayó -0.82%, y el S&P/ASX 200 retrocedió -0.89%.

Los mercados europeos experimentaron una tendencia mixta a medida que la fuerte tendencia alcista que marcó un mes excepcional comenzó a perder fuerza. El índice Eurostoxx 600 retrocedió, las acciones de petróleo y gas subieron un +0.2%, mientras que las acciones mineras cayeron un -0.6%. El DAX se mantuvo subió +0.27%, el FTSE 100 retrocedió -0.53% y el CAC subió +0.26%. Barclays experimentó una caída del 2.5% después de que el fondo de riqueza de Qatar anunciara la venta de su participación. En Londres, la negociación de acciones de pequeña capitalización en la

bolsa se suspendió brevemente durante la mañana, y el operador LSEG atribuyó esto a un "incidente" sin proporcionar más detalles.

| Mercado Local

El índice MSCI COLCAP cerró la jornada de ayer con un avance del +0.39%, ubicándose en 1,156.3 puntos. Las acciones del índice más valorizadas fueron Bancolombia (+3.89%), Grupo Argos (+3.6%) y PF-Grupo Sura (+1.94%). Las acciones con las mayores desvalorizaciones fueron Corficolombiana (-4.52%), PF-Aval (-4.24%) y PF-Cementos Argos (-2.5%). Grupo Argos sigue manteniendo sus altos niveles desde la semana pasada, consideramos que podría seguir por encima de los COP\$10,200 por más tiempo. Adicionalmente, hasta el día de mañana estará suspendida la acción de Nutresa.

El monto negociado en acciones se situó en COP\$49,189.1 millones. Las acciones más negociadas fueron PF-Bancolombia (COP\$8,926 millones), Ecopetrol (COP\$6,997.3 millones) e IColcap (COP\$6,171.1 millones). El volumen de negociación estuvo por debajo del 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 1,150 y 1,165 puntos, el índice parece seguir con su tendencia alcista. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,514 y COP\$2,560.

| Emisores

- **Corficolombiana:** la compañía efectuó el pago de dividendos.
- **ISA:** Internexa Participações y Internexa Perú han suscrito un contrato de compraventa de acciones con Megatelecom Telecomunicações para la venta de Internexa Brasil. El 3 de diciembre de 2023, se firmó un contrato de compraventa para la transferencia del 100% de la participación indirecta de ISA (a través de Internexa Participações S.A. e Internexa Peru S.A.) en Internexa Brasil Operadora de Telecomunicaciones a favor de Megatelecom Telecomunicações S.A. Esta operación está sujeta a la obtención de las autorizaciones correspondientes por parte de las autoridades brasileñas y forma parte de la estrategia de ISA e Internexa de centrar el negocio de telecomunicaciones en la conectividad interurbana y urbana en modelo mayorista en Colombia y Perú. Esta decisión es parte de una serie de definiciones en Internexa con el propósito de brindar el mejor servicio a los usuarios mediante soluciones innovadoras, en línea con su negocio principal.
- **Grupo Aval:** la compañía comunica que, de acuerdo con lo establecido en el prospecto de emisión correspondiente, realizó el pago de intereses hoy sobre la Cuarta Emisión de Bonos de Grupo Aval (Emisión Local en pesos colombianos).
- **Cementos Argos:** la compañía continúa avanzando en el programa SPRINT con una oferta de readquisición de acciones por COP\$40 mil millones. La iniciativa busca aumentar la liquidez en la bolsa de valores de Colombia, contemplando recompras de acciones ordinarias hasta COP\$33.124 millones y preferenciales hasta COP\$6.875 millones. Los precios de demanda varían según el tipo de acción y se basan en el promedio de los últimos 5 días hábiles. Aceptaciones se recibirán del 5 al 7 de diciembre.

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	20,855.10	0.81%
Euro Stoxx 50	4,424.75	0.22%
DAX	16,432.05	0.17%
Dow Jones	36,204.44	-0.11%
S&P 500	4,569.78	-0.54%
FTSE 100	7,463.76	-0.65%
Nasdaq	14,185.49	-0.84%
S&P/ASX 200	7,061.60	-0.89%
Hang Seng	16,305.50	-2.07%

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 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. © 2023 Acciones & Valores S.A.