

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

A la espera del dato de ADP de EE.UU.

06 diciembre
2023

| Titulares

- Los futuros de acciones estadounidenses se mostraron mixtos, mientras el S&P 500 analiza los retrocesos de las últimas dos jornadas y el soporte actual.
- El dólar (DXY) osciló en las \$103.95 unidades con un aumento de +0.31%.
- El informe de empleo del sector privado ADP anticipará la cifra del viernes para el mes de noviembre.

| Análisis Económico

En EE.UU: Los mercados bursátiles subieron a medida que los operadores se sumaron a las apuestas de que los banqueros centrales están preparando un giro de política global hacia recortes de tasas. Los futuros de las acciones suben después que los principales promedios terminaran mixtos durante la sesión regular del martes. En las operaciones habituales del martes, el Dow y el S&P 500 cayeron -0,22% y -0,06%, respectivamente, mientras que el Nasdaq Composite subió +0,31%. Las acciones de energía, materiales e industriales fueron las que más cayeron, mientras que las acciones de tecnología superaron al mercado. En cuanto a los datos, las ofertas de empleo en Estados Unidos estuvieron por debajo de las expectativas y alcanzaron el nivel más bajo desde marzo de 2021, una señal de que el mercado laboral se está enfriando. Mientras tanto, el PMI de servicios de ISM superó las previsiones y siguió apuntando a un sector de servicios resistente. Los inversores esperan ahora el informe mensual de empleo del viernes.

En Europa: El EuroStoxx 600 cotizó cerca del nivel más alto en cuatro meses a medida que avanzaban los futuros de acciones estadounidenses. Merck KGaA se desplomó -13% después que el fracaso del ensayo con Evobrutiniban asestara un duro golpe a los planes de la compañía alemana de crear otro medicamento de gran éxito. Los datos técnicos sobrecargados y la creencia de que la Fed no recortará las tasas de interés tan rápido como esperan los mercados han provocado advertencias bajistas de los pesos pesados de Wall Street. Los pedidos a fábrica en Alemania disminuyeron -3,7% intermensual en octubre de 2023, tras un aumento revisado al alza del 0,7% en septiembre, y en comparación con las previsiones de un aumento del 0,2%, en una señal de que el sector industrial sigue siendo frágil. Por su parte, las ventas minoristas en la zona del euro aumentaron un 0,1% intermensual en octubre de 2023, rompiendo una racha de cuatro meses de caídas o crecimiento estancado y por debajo de las expectativas del mercado de un aumento del 0,2%. La demanda de los consumidores siguió siendo moderada debido a la persistente inflación elevada y los elevados costos de endeudamiento. Entre las economías más grandes del bloque, el comercio aumentó un 1,1% en Alemania y un 2,4% en los Países Bajos, pero disminuyó -1,0% en Francia y -0,4% en España.

En Asia: La economía australiana avanzó + 0,2% intertrimestral en el 3T2023, por debajo de las previsiones del mercado y frente a un crecimiento del +0,4% del 2T. Fue el ritmo de expansión más suave desde el 3T2022, ya que la inversión fija creció menos, el consumo de los hogares se estancó y el comercio neto contribuyó negativamente. La inversión fija se vio impulsada por una sólida inversión pública (8,9% frente a 8,2%) gracias al aumento de los proyectos de salud y transporte, comunicaciones y servicios públicos. El consumo de los hogares no mostró

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](#)

crecimiento, ya que los beneficios y reembolsos gubernamentales redujeron el gasto de los hogares en servicios esenciales como la electricidad. Las acciones en Hong Kong subieron +0,83% recuperándose de las pérdidas de las tres sesiones anteriores y recuperándose de su nivel más bajo en 13 meses registrado un día antes después de que los débiles datos de empleo en EE.UU. aumentaran las apuestas de que la Fed recortará los intereses. tasas en el primer semestre de 2024. Una declaración de S&P Global Ratings de que no ha habido cambios en sus calificaciones de China elevó el sentimiento después de que Moody's rebajara su perspectiva sobre la calificación crediticia del país a negativa un día antes. Los comerciantes acogieron con agrado una encuesta de Reuters que mostró que las cifras del comercio chino y las exportaciones probablemente caerían un 0,8% en noviembre, el séptimo mes consecutivo de caída pero el más suave de la secuencia.

En Colombia: Anoche, la Cámara de Representantes dio luz verde a la reforma de salud propuesta por el Gobierno, cuyo objetivo es redefinir las funciones de las aseguradoras de salud. No obstante, el proyecto de ley aún debe superar dos rondas de debates en el Senado, programadas para llevarse a cabo antes del primer semestre de 2024. Posteriormente, la reforma enfrentará un escrutinio por parte de la Corte Constitucional, que evaluará la conformidad del proyecto de ley y su proceso legislativo con la Constitución. En otros asuntos, el director de Crédito Público, José Roberto Acosta, compartió en una publicación en su cuenta de X afirmando que en noviembre se registraron flujos netos de inversión en portafolio por un monto de 1.5 billones de pesos (equivalentes a US\$375 millones).

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY)

Ayer, el índice estadounidense osciló en las \$103.95 unidades con un aumento de +0.31%. El índice del dólar se mantuvo estable alrededor de 104.00 el miércoles en la sesión europea, cerca de sus niveles más altos en dos semanas. Los inversores, en medio de la evaluación de las perspectivas de las tasas de interés, se vieron influenciados por una caída significativa en las ofertas de empleo en octubre, que alcanzaron su punto más bajo en casi dos años y medio, señalando un relajamiento en el mercado laboral. Sin embargo, la encuesta ISM mostró un crecimiento acelerado en el sector de servicios en noviembre, superando las expectativas y alcanzando un máximo de tres meses. En el ámbito fundamental de la jornada actual, se aguarda con expectación la publicación de los datos del informe ADP sobre el cambio de empleo. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el índice del dólar oscila entre las 103.50 y 104.00 unidades.**

USD/COP

Ayer, el peso colombiano frente al dólar spot cerró en COP \$3,995 con una apreciación de -0.62%, para un total negociado de USD\$1,167 millones. Los drivers que respaldan la jornada de hoy se sustentan en varios puntos. Primero, al inicio de la jornada, se observa una divergencia en las tendencias de las monedas de la región. El peso chileno exhibe una tendencia alcista, mientras que el peso mexicano presenta una tendencia bajista. Por otro lado, el real brasileño no muestra signos claros de una tendencia definida en las primeras horas de la jornada. Este panorama inicial refleja la variabilidad y la dinámica propia de los mercados de divisas en la región, donde diferentes factores pueden influir en las cotizaciones de las monedas. En segundo lugar, las posiciones de los operadores en el pre-market muestran un "bid" en COP4,021 sin offer correspondiente. En tercer lugar, el desequilibrio evidente en algunos vencimientos futuros durante el día de hoy podría generar presiones adicionales sobre la moneda. Este fenómeno destaca la importancia de monitorear de cerca la actividad del mercado, ya que los desbalances y las ofertas limitadas pueden tener un impacto significativo en las dinámicas de precios y la estabilidad de la moneda. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP \$3,990 y COP \$4,040 por dólar, con un límite inferior de COP \$3,970 y superior de COP \$4,070.**

EUR/COP

El euro continuó su descenso por debajo de 1,08 dólares, alcanzando su nivel más bajo desde mediados de noviembre. Esta caída se vio impulsada por los comentarios moderados de Isabel Schnabel, del BCE, que sugirieron la posibilidad de recortes de tasas de interés más rápidos de lo anticipado. Schnabel indicó que nuevas subidas de tasas eran "bastante improbables" tras la caída de la tasa de inflación del euro al 2,4% en noviembre, la más baja en más de dos años y por debajo del consenso del mercado. Además, la tasa subyacente disminuyó al 3,6%, por debajo de las expectativas. La última encuesta PMI también reveló que el sector privado de la zona euro se contrajo menos de lo inicialmente estimado en noviembre. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,290 y los COP\$4,350 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con una pérdida de -0.79%, llegando al precio de USD\$71.75 por barril. Los precios del crudo experimentaron aún más pérdidas, con el Brent llegando a los \$76.57 por barril, bajando -0.82%. Según funcionarios sauditas y rusos hay posibilidad de prorrogar o profundizar los recortes más allá de marzo. Sin embargo, ambos puntos de referencia cerraron en sus niveles más bajos desde el 6 de julio, con cuatro días consecutivos de pérdidas. Parece que la decisión de reducir la producción no logró estimular el mercado, y las garantías de Arabia Saudita y Rusia de prorrogar o profundizar los recortes tuvieron poco impacto. Preocupaciones sobre la salud económica de China, posibles limitaciones en la demanda mundial de combustibles y la perspectiva negativa de Moody's sobre la calificación A1 de China siguieron presionando los precios. Las reuniones del presidente ruso, Vladimir Putin, con funcionarios de los Emiratos Árabes Unidos y Arabia Saudita abordarán el petróleo y el acuerdo de la OPEP+.

Gráfica 1: Variación de divisas

USD - COP	4,030.97	0.90%
Euro - COP	4,350.20	0.87%
Dólar Neozelandés	0.6154	0.45%
Dólar Australiano	0.6572	0.37%
Corona Sueca	10.4819	0.08%
Franco Suizo	0.8751	0.06%
Corona Checa	22.5069	0.04%
Yuan Chino	7.1690	-0.05%
Libra Esterlina	1.2583	-0.07%
Dólar Canadiense	1.3568	-0.16%
Peso Mexicano	17.3387	-0.20%

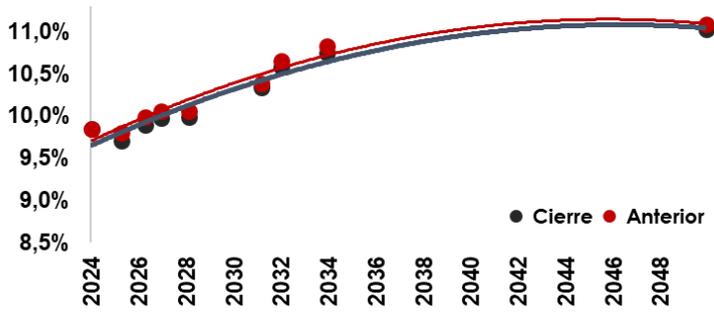
Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

Cobre	3.8085	0.65%
Gas Natural	2.726	0.59%
Maiz	492.38	0.49%
Oro	2,040.35	0.20%
Plata	24.453	-0.38%
BRENT	76.52	-0.88%
WTI	71.66	-0.91%
Café	179.57	-2.27%

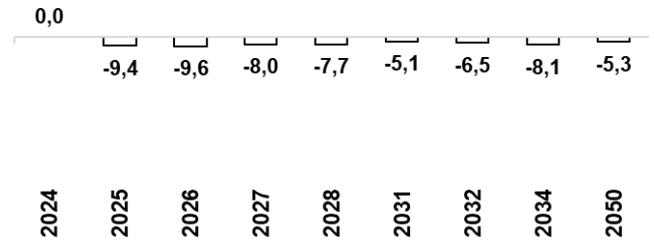
Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 3: TES Tasa Fija



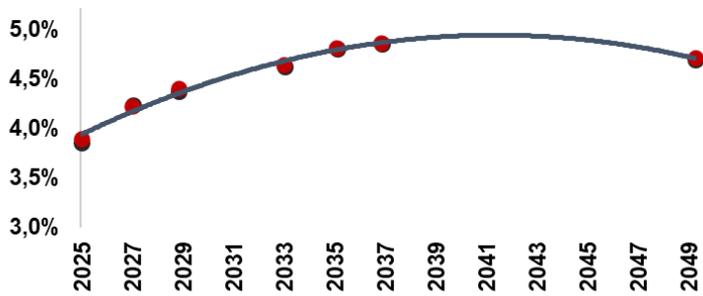
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



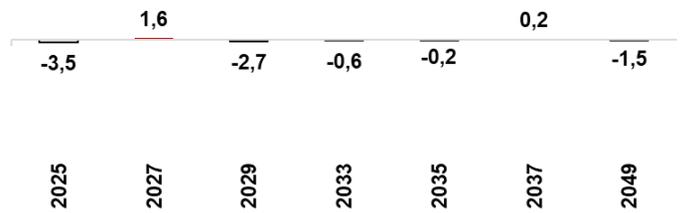
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 jornada los rendimientos de los tesoros experimentan desvalorizaciones generales. Los nodos más afectados por el movimiento corresponden al corto y mediano plazo, donde los bonos entre 2 y 7 años aumentan en promedio 3.1 pb, mientras que en el largo plazo se presentan desvalorizaciones por 2 pb. Este movimiento generó un aplanamiento del diferencial 5s30s con un ajuste de 1.5 pb y continuando con el movimiento de aplanamiento del día de ayer. En la jornada de hoy el mercado estará atento al dato de cambio en el empleo ADP, que deje algunas pistas sobre cómo se comportará la cifra clave del mercado laboral el viernes.

Mercados Desarrollados: Los rendimientos de los principales países desarrollados inician la jornada con un comportamiento mixto. Las principales desvalorizaciones se presentan en las curvas de España y Canadá, con aumentos promedio de 1.6 pb y 1.4 pb a lo largo de las curvas, en línea con el comportamiento de los bonos del Tesoro de Estados Unidos. Por su parte, las mayores valorizaciones se presentan en la curva de Australia, con reducciones generales especialmente en el largo plazo donde los bonos entre 10 y 30 años caen 13.7 pb, mientras que los bonos de corto plazo experimentan caídas entre 10 pb y 12 pb entre los bonos de 2 y 5 años. Esta dinámica se presentó en medio de las discusiones sobre el superávit presupuestario de Australia, donde Jim Chalmers afirmó que el gobierno de Australia no está en condiciones de predecir un superávit para el año fiscal 2024.

Mercados Emergentes: Los rendimientos de los mercados emergentes inician la jornada con un comportamiento mixto. Las principales valorizaciones en la apertura se presentan en la curva de Brasil, con reducciones promedio de 3.3 pb entre los bonos de 2 y 3 años, este movimiento está acompañado de la curva de Chile, con reducciones principales en el nodo de 3 años (-4.8 pb). Por otro lado, las principales desvalorizaciones se presentan en la curva de Rumania, la cual experimenta un crecimiento generalizado en la curva, con aumentos principales en los bonos con vencimiento a 15 años (+9.4 pb).

Colombia: Los TESTF experimentaron reducciones a lo largo de la curva, especialmente en los bonos de corto y mediano plazo con los bonos entre 2 y 3 años que cayeron en promedio 9.5 pb. Adicionalmente, los bonos con vencimiento a 10 años cayeron 8.1 pb, este movimiento en los rendimientos generó un aumento del empinamiento de la curva ante un ligero incremento del diferencial 2s10s. Por su parte, la curva de TES UVR presentó un comportamiento mixto al cierre de la jornada, con valorizaciones en los bonos con vencimiento en 2 y 6 años, al presentar caídas de 3.5 pb y 2.7 pb respectivamente, mientras que el nodo a 4 años presentó un incremento de 1.6 pb. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 9.60%-9.75% para los TES 25, de 9.87%-10.00% para los TES 27, de 10.60%-10.73% para los TES 33, de 10.95%-11.13% para los TES 42 y de 10.87%-11.05% para los TES 50.**

| Renta Variable

Los futuros de acciones estadounidenses se mostraron mixtos, luego de que el S&P 500 intentara recuperarse de los últimos retrocesos. Los futuros del Dow Jones subieron +0.1%, el S&P 500 aumentó +0.2% y el Nasdaq creció +0.2%. Cloud company box registró una pérdida notable (-14%) luego de un reporte de ganancias menor a las estimaciones de los analistas.

Los mercados de Asia-Pacífico experimentaron un repunte, liderados por Japón El índice Hang Seng subió +0.81%, mientras que, el índice CSI 300 subió +0.16%. El Nikkei 225 ganó +2.04%, así mismo, el Topix ganó 1.9%. Por su parte, el Kospi subió marginalmente +0.76%, y el S&P/ASX 200 avanzó 1.65%. Los inversores evaluaron los datos del PIB del tercer trimestre de Australia y la encuesta Reuters Tankan para Japón en diciembre, que mostró una mejora en el sentimiento empresarial entre los grandes fabricantes japoneses.

Los mercados europeos se mostraron positivos, mientras el Dax alcanza máximos históricos. El índice Eurostoxx 600 avanzó 0.13%, las acciones mineras impulsaron este comportamiento con un aumento de 1.5%. El DAX subió +0.29%, el FTSE 100 avanzó +0.5% y el CAC subió +0.46%. el Grupo

de viaje Tuy destacó con un aumento del 10% en sus acciones, liderando las ganancias individuales, gracias a un sólido desempeño financiero y un pronóstico positivo de al menos un 25% de aumento en las ganancias operativas para 2024.

| Mercado Local

El índice MSCI COLCAP cerró la jornada anterior con un retroceso del -0.54%, ubicándose en 1,150.1 puntos. Las acciones del índice más valorizadas fueron PF-Grupo Argos (+3.03%), PF-Cementos Argos (+2.44%) y Cementos Argos (+1.09%). Las acciones con las mayores desvalorizaciones fueron Bancolombia (-2.51%), PF-Corfiocolombiana (-1.69%) y GEB (-1.32%). GEB descansa de la tendencia alcista de las jornadas anteriores, creemos que el activo estaría realizando un retroceso técnico con miras a seguir con la tendencia alcista.

El monto negociado en acciones se situó en COP\$38,718.9 millones. Las acciones más negociadas fueron Ecopetrol (COP\$10,374.4 millones), PF-Bancolombia (COP\$8,926 millones) e ISA (COP\$4,803.3 millones). El volumen de negociación estuvo por encima 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 1,146 y 1,162 puntos, el índice parece mostrar un descanso de la tendencia, por lo que no descartamos una vela bajista leve adicional. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,506 y COP\$2,560.

| Emisores

- **Grupo Nutresa:** La compañía informa que pospondrá la escritura pública de escisión programada para hoy debido a condiciones contractuales pendientes. La empresa seguirá supervisando el cumplimiento de estas condiciones e informará a la Bolsa de Valores de Colombia y al mercado una vez se hayan satisfecho.
- **Grupo Bolívar:** Se comunica una actualización en el registro mercantil, ya que Holding Davivienda Internacional S.A., una sociedad recién constituida, ahora forma parte como subordinada de Grupo Bolívar S.A.

Gráfica 7: Variación de índices accionarios

S&P/ASX 200	7,178.40	1.65%
Hang Seng	16,474.00	1.03%
FTSE 100	7,526.53	0.49%
Euro Stoxx 50	4,472.05	0.43%
Nifty 50	20,937.70	0.40%
Nasdaq	14,229.91	0.31%
DAX	16,581.42	0.29%
S&P 500	4,567.18	-0.06%
Dow Jones	36,124.56	-0.22%

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.