

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Al final del día, se publica inflación de Colombia

07 diciembre
2023

| Titulares

- Los futuros de acciones estadounidenses se mostraron mixtos, los índices intentan buscar la dirección de diciembre.
- El dólar (DXY) se mantuvo estable en las 103.99 unidades el jueves, en la sesión europea, con los inversores cautelosos antes de un importante informe mensual de empleo en Estados Unidos.
- Los bonos del Tesoro de Estado Unidos inician la jornada más baratos luego de los comentarios del BoJ.

| Análisis Económico

En EE.UU: Los futuros de las acciones en NY retroceden a medida que se incrementan las especulaciones de un cambio de política monetaria en Japón y aumenta la incertidumbre sobre si bancos centrales desarrollados están listos para permitir el “pivot” con la reducción de tasas. El índice S&P500 acumula 10 jornadas en un rango lateral que hace cautelosos a los inversores luego de un mes de noviembre de racha alcista, y después que los principales promedios cayeran durante la sesión del miércoles, con el Dow y el S&P 500 extendiendo sus rachas de pérdidas a un tercer día. El miércoles, el Dow Jones cayó -0.19%, el S&P500 perdió -0.39% y el Nasdaq Composite cayó -0.58%, y 8 de los 11 sectores del S&P terminaron a la baja debido a las caídas de energía, tecnología y finanzas. Esas medidas se produjeron cuando el reciente repunte mostró signos de agotamiento y cuando resurgieron las preocupaciones por la economía en general. Los nuevos datos mostraron señales de un enfriamiento del mercado laboral estadounidense, ya que el informe de ADP indicó menos creación de empleo de lo esperado en noviembre y costos laborales más bajos de lo previsto en el 3T23.

En Europa: Los mercados cotizan a la baja, tomándose un respiro después de un reciente repunte que impulsó tanto al Eurostoxx50 como al Eurostoxx 600 a máximos de más de cuatro meses, y al DAX 40 de Frankfurt a un nuevo récord. Los principales índices europeos caen cerca de un -0.2%, liderados por las acciones de viajes y ocio, mientras los operadores anticipaban la publicación de datos clave, incluido el informe de empleo de EE.UU. del viernes. En cuanto a los datos económicos, la producción industrial alemana cayó inesperadamente un -0.4% en octubre. Adicionalmente, la economía de la eurozona se contrajo -0.1% durante el 3T23, lo que marca una reversión del crecimiento revisado a la baja del 0.1% en el período de tres meses anterior, como consecuencia principalmente a una contribución negativa de -0.3 puntos porcentuales de los cambios en los inventarios. En una nota positiva, el consumo de los hogares aumentó un 0.3%, poniendo fin a tres periodos de contracción o crecimiento estancado, mientras que el gasto público también avanzó un 0.3% (en comparación con el 0.2% del segundo trimestre). Entre las economías más grandes del bloque, hubo contracciones en Alemania (-0.1%), Francia (-0.1%) y los Países Bajos (-0.2%), mientras que tanto España como Italia crecieron un 0.3% y un 0.1%, respectivamente.

En Asia: Las acciones de Hong Kong experimentaron una disminución cercana al mínimo de 13 meses, con el índice Hang Seng retrocediendo -0.7%, cerca del nivel más bajo desde mediados de

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**

noviembre del 2022. Esta caída se atribuyó a la disminución de bancos y aseguradoras chinos luego de que Moody's redujera las perspectivas de varios actores clave de la industria, al tiempo que recortaba las perspectivas soberanas. La economía china enfrenta desafíos, reflejados en la caída sorprendente de las importaciones en noviembre. El índice Hang Seng ha caído un 17% este año, siendo el peor desempeño entre los principales índices de referencia del mundo. Además, las exportaciones de China aumentaron un 0.5%, poniendo fin a seis meses de contracción, mientras que las importaciones disminuyeron -0.6%. Otros mercados asiáticos también experimentaron pérdidas, con el Nikkei 225 de Japón cayendo un 1.8%, el Kospi de Corea del Sur y el S&P/ASX 200 de Australia perdiendo -0.1%.

En Colombia: Hoy, el DANE publica el dato de inflación de enero, donde economistas encuestados por Bloomberg anticipan una disminución de la tasa anual a 10,17%, mientras proyectan una inflación sin alimentos del 10,39%. Estos datos son cruciales de cara a la próxima reunión de la junta directiva del Banco de la República programada para el 19 de diciembre. En otro ámbito, la Cámara de Comercio de Medellín emitirá hoy un fallo respecto a una demanda contra Empresas Públicas de Medellín debido a la demora en los tiempos de ejecución y las contingencias ocurridas en el megaproyecto de Hidroituango hace algunos años. Mientras tanto, los partidos de oposición Cambio Radical y Centro Democrático convocaron a un debate de moción de censura contra el Ministro de Salud, Guillermo Alfonso Jaramillo, por la crisis financiera que enfrentan las EPS, marcada por la insuficiencia de recursos y el desabastecimiento de medicamentos e insumos esenciales.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY)

Ayer, el índice estadounidense osciló en las \$104.19 unidades con un aumento de +0.23% para la jornada. El índice del dólar se mantuvo estable en las 103.99 unidades el jueves, en la sesión europea, con los inversores cautelosos antes de un importante informe mensual de empleo en Estados Unidos. Se espera que las nóminas no agrícolas muestren un aumento de empleo en noviembre, una tasa de desempleo constante en 3.9%, y un crecimiento salarial desacelerado al 4%. A pesar de señales de enfriamiento en el mercado laboral, el dólar se mantuvo fuerte, posiblemente impulsado por expectativas de recortes de tasas en otros bancos centrales. Datos recientes mostraron menos creación de empleo de lo esperado y costos laborales más bajos de lo previsto en el tercer trimestre en EE. UU. Los operadores ven una alta probabilidad de que el BCE recorte tasas en marzo de 2024. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el índice del dólar oscila entre las 103.50 y 104 unidades.**

USD/COP

El peso colombiano frente al dólar spot cerró en COP \$4,002 con una depreciación de -0.19%, para un total negociado de USD\$1,085 millones. Los drivers que respaldan la jornada de hoy se sustentan en varios puntos. Al comienzo de la jornada, se aprecia una divergencia entre las monedas de la región. Mientras el peso chileno y el peso mexicano muestran presiones a la baja, el real brasileño inicia la sesión con brechas y una tendencia mixta. En segundo lugar, las posiciones de los operadores en el pre-market muestran un "bid" en COP \$4,000 y un "offer" de COP \$4,030, mostrando leves presiones antes del inicio de la jornada. En tercer lugar, desde el punto de vista fundamental a nivel local, se espera la publicación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) en horas de la tarde. Aunque es probable que este evento no tenga repercusiones significativas en la jornada de hoy, adquirirá vital importancia de cara al día lunes, especialmente en relación con la próxima reunión del Banco de la República. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP \$3,980 y COP \$4,030 por dólar, con un límite inferior de COP \$3,970 y superior de COP \$4,050.**

EUR/COP

El par de divisas EUR/USD experimentó un repunte significativo después de probar el soporte clave de 1.0760 el jueves. A pesar de este rebote, se anticipa que el par podría enfrentar una resistencia considerable en el nivel de 1.0820. La atención del mercado se centra ahora en los datos semanales de solicitudes iniciales de subsidio de desempleo en Estados Unidos, que preceden al informe de empleo programado para el viernes. Estos indicadores serán cruciales para evaluar la salud del mercado laboral estadounidense y podrían influir en la dirección futura del par de divisas. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,280 y los COP\$4,350 por euro.**

| Commodities

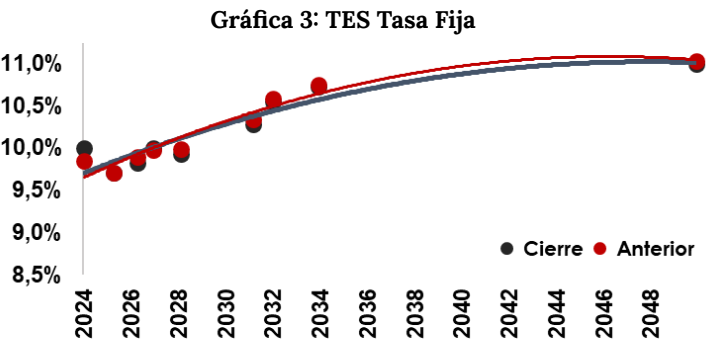
El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con ganancias de +0.76%, llegando al precio de USD\$69.91 por barril. Los precios del crudo experimentaron un aumento, con el Brent superando los \$74.91 por barril, subiendo +0.82%. Aunque el petróleo subió, los inversores siguen preocupados por la débil demanda en Estados Unidos y China. Así, los datos muestran una producción alta en Estados Unidos y un aumento significativo en las reservas de gasolina en Estados Unidos, con un incremento de 5.4 millones de barriles, lo cual aumentó las aprensiones del mercado. Junto a esto, las importaciones chinas de petróleo crudo cayeron un 9% en noviembre respecto al año anterior debido a altos inventarios y débiles indicadores económicos. Además, las advertencias de degradación de Moody's sobre Hong Kong, Macao, empresas estatales chinas y bancos impactaron aún más el sentimiento del mercado. Por otro lado, el presidente ruso, Vladimir Putin, y el príncipe heredero saudita, Mohammed bin Salman, discutieron una mayor cooperación en los precios del petróleo. Adicionalmente, Argelia, miembro de la OPEP+, está dispuesta a extender o profundizar los recortes en el suministro, y Rusia está lista para fortalecer los recortes en el primer trimestre de 2024 para eliminar la especulación y la volatilidad. Por último, Rusia divulgará más datos sobre la refinación y exportación de combustible para mayor transparencia.

Gráfica 1: Variación de divisas		
Peso Mexicano	17.3391	0.49%
Franco Suizo	0.8765	0.26%
Corona Checa	22.5734	0.21%
Dólar Australiano	0.6556	0.11%
Dólar Canadiense	1.3601	0.08%
Libra Esterlina	1.2567	0.07%
Dólar Neozelandés	0.6133	-0.07%
Euro - COP	4,309.80	-0.09%
Corona Sueca	10.4550	-0.10%
Yuan Chino	7.1627	-0.15%
USD - COP	4,001.85	-0.16%

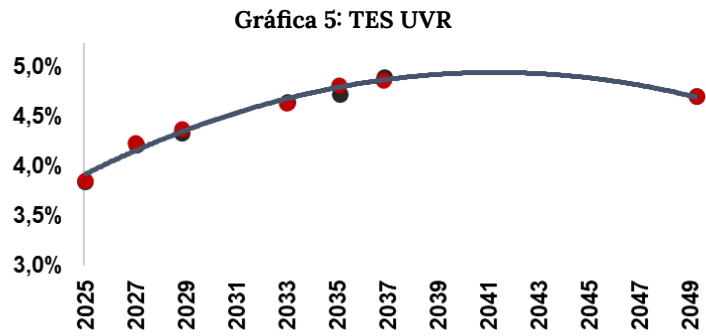
Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities		
Café	178.07	1.61%
BRENT	74.85	0.74%
Maíz	487.40	0.70%
WTI	69.85	0.68%
Cobre	3.7588	0.65%
Oro	2,048.00	0.00%
Plata	24.215	-0.05%
Gas Natural	2.511	-2.26%

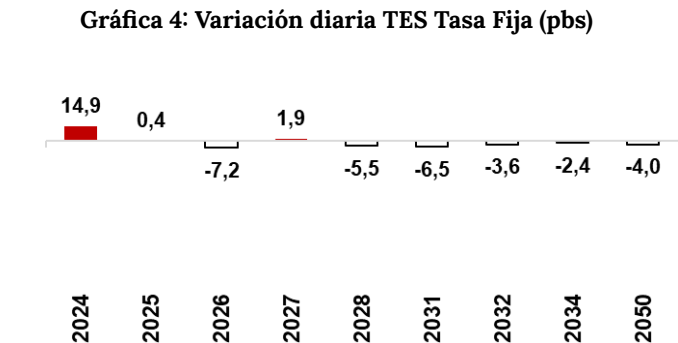
Fuente: Investing - Acciones & Valores



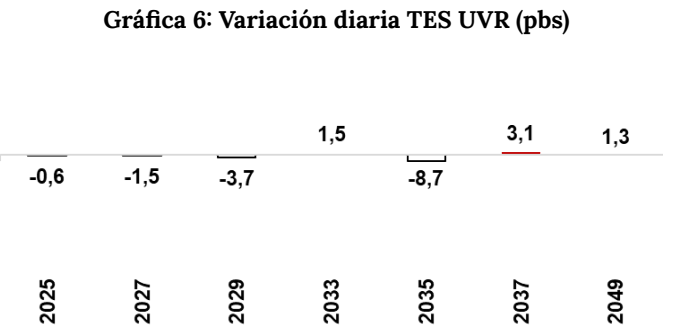
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores



Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores



Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores



Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

| Renta Fija

EE.UU: Los bonos del Tesoro de Estado Unidos inician la jornada más baratos luego de los comentarios del BoJ. Los rendimientos del tesoro presentan desvalorizaciones en la parte media y larga de la curva donde los bonos entre 5 y 30 años aumentan 5.2 pb en promedio. Este comportamiento se presenta luego de los comentarios agresivos del BoJ que llevaron al mercado a aumentar las apuestas de que el Banco de Japón eliminará su régimen de tasas de interés negativas este mes. Adicionalmente, durante la jornada de hoy, se conocerán los datos de solicitudes iniciales de desempleo y cifras de recorte de empleo.

Mercados Desarrollados: Los bonos de las principales economías desarrolladas inician la jornada con un comportamiento mixto. Las principales valorizaciones se presentan en las curvas de Portugal y Noruega especialmente en la parte corta de las curvas donde se mantienen reducciones promedio de 4.9 pb y 2.1 pb entre los bonos de 2 y 7 años. Por su parte, las principales desvalorizaciones se presentan en la curva de Suiza, que aumentó en promedio 2.7 pb especialmente en los nodos de mediano plazo.

Mercados Emergentes: Las economías emergentes inician la jornada con un comportamiento mixto en línea con los mercados desarrollados. Las principales valorizaciones se presentan en la curva de Brasil, especialmente en el largo plazo, donde los bonos a 10 años se reducen 11.3 pb, de igual manera la curva de Letonia experimenta valorizaciones generales con los rendimientos cayendo en promedio 4.3 pb a lo largo de la curva. Por su parte, las mayores desvalorizaciones de la apertura se dan en la curva de Costa Rica, especialmente en el bono de 5 años que aumenta 11.2 pb.

Colombia: Los TESTF cerraron con valorizaciones generales exceptuando el nodo con vencimiento a 2024. Las referencias más beneficiadas fueron las que tienen vencimiento en 3 y 8 años, que presentaron reducciones de 7.2 pb y 6.5 pb. Mientras que el bono a 1 año presentó un aumento en los rendimientos de 14.9 pb. Por otra parte, la curva de TES-UVR experimentó un comportamiento mixto, donde los bonos de corto plazo cayeron en promedio 1.9 pb entre los bonos de 2 y 6 años, mientras que los bonos entre 15 y 25 años aumentaron en promedio 2.2 pb. El día de hoy se conocerá el dato de inflación en Colombia, para el cual el mercado espera que se presente una reducción a un nivel de 10.17%. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 9.61%-9.78% para los TES 25, de 9.87%-10.02% para los TES 27, de 10.61%-10.82% para los TES 33, de 11.02%-11.20% para los TES 42 y de 10.90%-11.08% para los TES 50.**

| Renta Variable

Los futuros de acciones estadounidenses se mostraron mixtos, con el Dow Jones registrando su tercera jornada consecutiva de pérdidas. Los futuros del Dow Jones cayeron -0.1%, el S&P 500 se mantuvo estable y el Nasdaq creció +0.2%. Los inversionistas analizan los movimientos de las acciones, buscando pistas de un segundo intento de moderación en el repunte de noviembre.

Los mercados de Asia-Pacífico se mostraron negativos en su mayoría, mientras los inversores analizan los datos comerciales de China. El índice Hang Seng cayó -0.66%, mientras que, el índice CSI 300 retrocedió -0.24%. El Nikkei 225 cayó -1.76%, así mismo, el Topix cayó -1.14%. Por su parte, el Kospi perdió -0.13%, y el S&P/ASX 200 retrocedió -0.07%.

Los mercados europeos se mostraron negativos, mientras los inversionistas analizan los movimientos en los índices internacionales. El índice Eurostoxx 600 cayó -0.22%, las acciones minoristas lideraron las pérdidas con un retroceso del -0.77%. El DAX cayó -0.21%, el FTSE 100 retrocedió -0.02% y el CAC cayó -0.13%.

| Mercado Local

Al cierre de ayer, el índice MSCI COLCAP cerró con un retroceso del -1.39%, ubicándose en 1,134.17 puntos. Las acciones del índice más valorizadas fueron Nutresa (+3.04%), BVC (+0.88%) y ISA (+0.0%). Las acciones con las mayores desvalorizaciones fueron Grupo Argos (-5.21%), Bancolombia (-4.03%) y PF-Grupo Sura (-3.20%). Grupo Argos consolida su primer retroceso luego del fuerte repunte de la última semana, en línea con la reactivación de la acción de Nutresa.

El monto negociado en acciones se situó en COP\$39,476.1 millones. Las acciones más negociadas fueron Ecopetrol (COP\$11,516.7 millones), PF-Bancolombia (COP\$7,525.1 millones) e IColcap (COP\$45,144.0 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 1,130 y 1,146 puntos, se podría observar un retroceso en la jornada de hoy. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,450 y COP\$2,515.

| Emisores

- **Corficolombiana:** En diciembre 6 de 2023, la Junta Directiva de Corporación Financiera Colombiana aprobó la creación de la Vicepresidencia Dirección de Estrategia y Sostenibilidad. Esta nueva entidad estará a cargo de liderar iniciativas estratégicas, asegurando la integración de la sostenibilidad y los impactos ASG. Paula Durán Fernández fue designada como Vicepresidente Director de Estrategia y Sostenibilidad, así como Representante Legal Suplente. Actualmente, la Dra. Durán es Directora de Sostenibilidad de Corficolombiana y Directora de la Fundación Corficolombiana, con una sólida trayectoria en el sector público y privado, incluyendo roles en la Presidencia de la República y el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo. Además, cuenta con experiencia internacional y participó en el proceso de acceso de Colombia a la OECD, siendo miembro de varias juntas directivas, como la de la Fundación Promigas y el Colegio Anglo Colombiano.
- **Banco de Bogotá:** En respuesta a los comunicados GE-1304 del Banco de la República y Boletín No.164 de la Bolsa de Valores de Colombia, se confirma la fecha ex-dividendo para el pago de dividendos a los accionistas del Banco de Bogotá el 2 de enero de 2024. El período ex-dividendo ordinario efectivo abarcará desde el 22 de diciembre de 2023 hasta el 2 de enero de 2024, según el comunicado registrado el 30 de marzo de 2023 con radicado DVL-E23-017786.
- **Grupo Nutresa:** La negociación de la acción de Grupo Nutresa (NUTRESA) en la Bolsa de Valores de Colombia se reanudó después de una suspensión de tres días hábiles para cumplir con los términos del Proyecto de Escisión. Sin embargo, debido a condiciones contractuales no cumplidas, la escritura pública para formalizar la escisión no se otorgó. La negociación se reanuda sin ajustes en las estadísticas de precio de referencia ni en el valor patrimonial de la acción. Grupo Nutresa tiene plazo hasta el 16 de enero de 2024 para acreditar la escritura pública de escisión e inscripción en el registro mercantil; de lo contrario, informará a la Superintendencia Financiera para evaluar la situación.
- **Grupo Sura:** la compañía informa la convocatoria a una reunión extraordinaria de la Asamblea de Accionistas el 12 de diciembre de 2023. La convocatoria se realizó tras la solicitud de los accionistas JGDB Holding S.A.S. y NUGIL S.A.S., y se publicó en los periódicos El Tiempo y El Colombiano el día de hoy.

Gráfica 7: Variación de índices accionarios

FTSE 100	7,516.02	0.01%
S&P/ASX 200	7,173.30	-0.07%
Nifty 50	20,901.15	-0.17%
Euro Stoxx 50	4,475.05	-0.18%
Dow Jones	36,054.43	-0.19%
DAX	16,622.55	-0.20%
S&P 500	4,549.34	-0.39%
Nasdaq	14,146.71	-0.58%
Hang Seng	16,342.50	-0.80%

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.