

## ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

### Semana de Bancos Centrales limitan las ganancias

11 diciembre  
2023

#### | Titulares

- Los futuros de acciones estadounidenses se mostraron mixtos, con los inversionistas atentos a la próxima reunión de la FED.
- El dólar (DXY) cerró débil alrededor de 104 el lunes, en medida que los inversores mostraron cautela antes de la decisión final de política de la Reserva Federal.
- Los rendimientos de los Tesoros de Estados Unidos inician la semana con incrementos en los rendimientos a lo largo de la curva.

#### | Análisis Económico

**En EE.UU:** Las acciones globales experimentan un ligero retroceso al inicio de la semana, marcada por eventos económicos y reuniones de Bancos Centrales que ponen a prueba la confianza de los inversores en una pronta disminución de las tasas de interés. En Nueva York, los futuros caen 0.2%, mientras Macy's Inc. registra un notable aumento del 22% en el premarket tras aceptar una oferta de compra de Arkhouse Management y Brigade Capital Management, que aportará US\$5,800 millones. También, Snap Inc. y Pinterest Inc. experimentan alzas gracias a actualizaciones de analistas. Esta semana, la atención se centra en las cifras de inflación (martes), la decisión de la Reserva Federal (miércoles) y las ventas minoristas (jueves). A pesar de la probabilidad de que los bancos centrales rechacen recortes de tasas, no se anticipa un aumento significativo que obstaculice la tendencia alcista. Datos económicos mejores de lo esperado han impulsado un repunte de seis semanas en el S&P500, que alcanza su nivel más alto desde marzo de 2022. Algunos estrategas predicen un máximo histórico de hasta 5,200 puntos a fines de 2024, mientras que otros más cautelosos sugieren que la economía deberá mantener un equilibrio delicado para respaldar el reciente avance. A pesar de las buenas perspectivas, estiman que el índice cerrará el año 2024 en torno a los 4.700 puntos.

**En Europa:** Los mercados bursátiles comenzaron la semana con una tendencia deprimida, destacando la estabilidad del Eurostoxx50 cerca del cierre de la semana anterior, marcando un máximo de 16 años. De manera similar, el Eurostoxx 600 experimentó un movimiento marginal, alcanzando un máximo de más de un año y medio. Este escenario se desarrolla en anticipación a una semana agitada con anuncios de políticas por parte del Banco Central Europeo (BCE) y el Banco de Inglaterra (BoE). Las expectativas apuntan a que ambas instituciones mantendrán sus tasas en niveles máximos de varios años, generando un enfoque de los inversores en la alineación entre el mercado y los bancos centrales con respecto a los recortes iniciales de tasas. A pesar de las recientes expectativas de recortes rápidos por parte del BCE, se espera que el banco adopte una postura cautelosa en esta etapa. No se prevé que el BCE aborde la posibilidad de recortes de tasas en la próxima reunión del jueves, y se anticipa que la presidenta, Christine Lagarde, sea franca, especialmente a la luz de los recientes movimientos del mercado.

**En Asia:** Los precios al consumidor de China cayeron -0.5% interanual en noviembre de 2023, más que la caída del -0.2% del mes anterior y en comparación con las previsiones del mercado de una caída del -0.1%. Fue la caída más rápida del IPC desde noviembre de 2020, ya que el costo de los alimentos disminuyó al ritmo más rápido en más de dos años (-4.2% frente a -4.0% en

**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](#)**

octubre) en medio de una nueva caída de los precios de la carne de cerdo. Los precios al consumo subyacentes, que excluyen los precios de los alimentos y la energía, aumentaron un +0.6% interanual en noviembre, igual que en octubre. El Hang Seng cayó -0.81% el lunes, cerrando en números rojos por tercera sesión y manteniéndose en su nivel más bajo en más de 13 meses, en medio de pérdidas de los consumidores, la tecnología y las finanzas. El sentimiento se vio afectado por los datos del fin de semana que mostraron que los precios al consumidor en China cayeron al mínimo de 3 años, mientras que los costos de producción se redujeron aún más. Esta semana se publicarán varios datos chinos de noviembre, incluida la producción industrial, el volumen de negocios minorista y la tasa de desempleo. Aun así, el índice redujo sus fuertes pérdidas iniciales, en medio de especulaciones sobre la compra de acciones por parte de fondos estatales. Mientras tanto, un macrofondo de cobertura chino habría dicho que el mercado de valores del país ofrece ahora una “oportunidad que se presenta una vez cada 20 años”. El FMI dijo que ahora espera que la economía de China alcance la tasa objetivo oficial de “alrededor del 5%” para 2023.

**En Colombia:** La inflación de noviembre continuó bajando lentamente hasta el nivel de 10.15% anual (0.47% mensual). Esta cifra representa una disminución, por tercer vez, de 2.37 puntos porcentuales en comparación con el mismo período del año anterior, cuando fue de 12.52%. Esta semana, el mercado espera un calendario económico corto, en donde estará la confianza del consumidor.

## | Divisas

### Dólar estadounidense (DXY)

El viernes, el índice estadounidense osciló en las \$103.98 unidades con un aumento de +0.34% para la jornada. En la sesión europea, el índice del dólar cerró débil alrededor de 104 el lunes, en medida que los inversores mostraron cautela antes de la decisión final de política de la Reserva Federal. Se espera que esta semana, con datos de inflación, ventas minoristas y actividad empresarial en EE.UU., proporcione una evaluación más clara de las perspectivas económicas y de tipos de interés. A pesar de la debilidad inicial, el índice ganó terreno el viernes después de un informe de empleo sorprendentemente positivo en noviembre, lo que brindó a la Reserva Federal cierta flexibilidad para abordar la inflación antes de considerar recortes de tasas. Las expectativas de recortes de tipos en marzo disminuyeron, mientras que las apuestas para mayo se mantuvieron estables. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el índice del dólar oscila entre las 103.6 y 104.2 unidades.**

### USD/COP

El día jueves, el peso colombiano frente al dólar spot cerró en COP \$3,990.25 con una apreciación de +0.31%, para un total negociado de USD\$921 millones. Los drivers que respaldan la jornada de hoy se sustentan en varios puntos. Al cierre de la jornada, las monedas de la región enfrentaron presiones alcistas, provocando depreciación en las divisas como el real brasileño, el peso chileno y el peso mexicano. En segundo lugar, se anticipan presiones sobre la moneda, en medida que esta semana se llevarán a cabo decisiones de política monetaria por parte de varios bancos centrales tanto de países desarrollados como de la región, lo que podría influir en el movimiento de la moneda local. En tercer lugar, en el pre-market no se muestran puntas por parte de los operadores, lo que muestra una cautela por parte de estos. **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 \$4,070.**

### EUR/COP

El euro cayó aún más hasta la marca de 1.07 dólares, alcanzando su punto más bajo desde mediados de noviembre, en medida que los inversores cambiaron su atención hacia el dólar tras la publicación de un informe de empleo estadounidense mejor de lo esperado. Antes de esto, la moneda común ya había estado enfrentando presión mientras los inversores asimilaban los

comentarios moderados de los responsables del BCE. Los comentarios de la conservadora del BCE Isabel Schnabel a Reuters sugirieron que nuevas subidas de tipos de interés eran "bastante improbables", particularmente después de que el último informe del IPC revelara una caída en la tasa de inflación de la zona del euro a un mínimo de más de dos años en noviembre. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,285 y los COP\$4,345 por euro.**

## | Commodities

**El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con pérdidas de -0.15%, llegando al precio de USD\$71.12 por barril.** Los precios del crudo experimentaron una caída, con el Brent disminuyendo a los \$75.75 por barril, es decir -0.12%. Los precios del petróleo se mantuvieron un poco más estables después de que Estados Unidos anunció que va a reponer las reservas estratégicas, esto brindó apoyo en medio de preocupaciones sobre el exceso de suministro y un menor crecimiento en la demanda de combustibles. En esta situación, Estados Unidos quiere agregar 3 millones de barriles para la Reserva Estratégica de Petróleo en marzo de 2024. Adicionalmente, persisten dudas sobre el cumplimiento del acuerdo de la OPEP+ debido al esperado aumento en la producción de países fuera de esta. Se espera que los precios sigan siendo volátiles e indecisos hasta que el mercado vea datos claros relacionados con los recortes voluntarios de producción, los cuales se esperan hasta el próximo mes. Las presiones deflacionarias de China y factores económicos globales, incluidas reuniones de bancos centrales y datos de inflación, afectan los precios del petróleo. El Secretario General de la ONU, Guterres, enfatizó la necesidad de eliminar gradualmente los combustibles fósiles para el éxito de la COP28.

**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% |

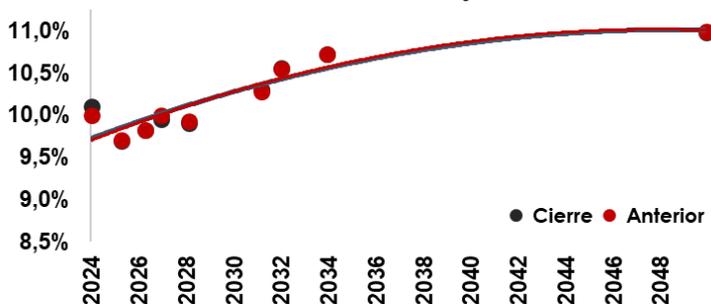
Fuente: Investing - Acciones & Valores

**Gráfica 2: Variación de commodities**

|             |          |        |
|-------------|----------|--------|
| Café        | 178.07   | 1.61%  |
| BRENT       | 74.85    | 0.74%  |
| Maiz        | 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% |

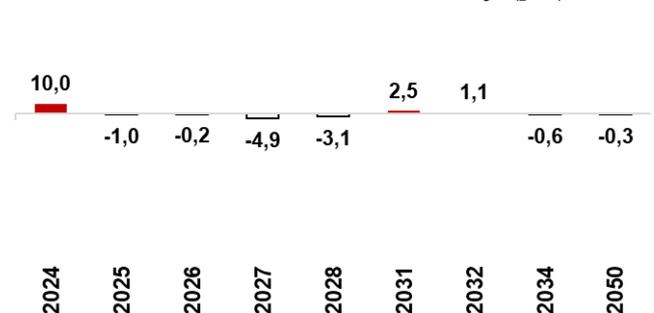
Fuente: Investing - Acciones & Valores

**Gráfica 3: TES Tasa Fija**

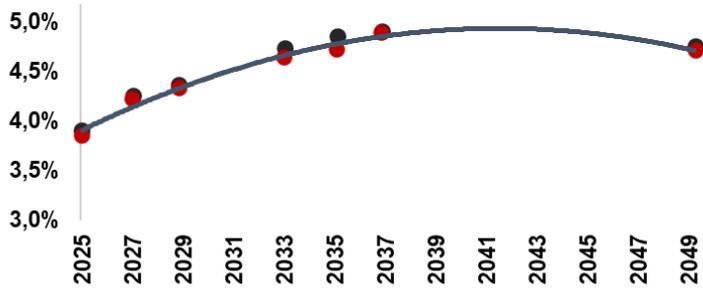


Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

**Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)**



**Gráfica 5: TES UVR**



Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

**Gráfica 6: Variación diaria TES UVR (pbs)**



Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

## | Renta Fija

**EE.UU:** Los rendimientos de los Tesoros de Estados Unidos inician la semana con incrementos en los rendimientos a lo largo de la curva, en medio de la expectativa de mercado respecto al dato de inflación y la decisión de tasas de esta semana. Las principales desvalorizaciones en la apertura se presentan en la parte larga de la curva, especialmente en los bonos con vencimiento a 10 años donde se presentan incrementos de 3.5 pb hasta 4.26%, mientras que la parte corta de la curva presenta aumentos un poco más moderado con un crecimiento de 2.5 pb y ubicándose por encima de 4.75%.

**Mercados Desarrollados:** Los rendimientos de los bonos de los principales países desarrollados inician la jornada con un comportamiento mixto. Las principales desvalorizaciones se presentan en la curva de Australia con incrementos principalmente en los bonos con vencimiento a 3 años que aumentan 5 pb, mientras los nodos de largo plazo crecen en promedio 3.8 pb entre los bonos de 10 y 30 años, luego de sólidos datos de empleo que incitaron a los operadores a reducir sus apuestas sobre recortes de tipos en Estados Unidos. Por su parte, las mayores valorizaciones en la apertura se presentan en la curva de rendimientos de Noruega, donde los bonos de corto plazo caen en promedio 4.7 pb entre los bonos de 2 y 5 años, en medio de los datos de inflación que resultaron inferiores a las expectativas de mercado pero muestran un repunte respecto al dato anterior.

**Mercados Emergentes:** Los mercados emergentes inician la semana con un comportamiento mixto en línea con sus pares desarrollados. Las valorizaciones más importantes se presentan en la curva de Bulgaria donde se presentan reducciones de hasta 15.3 pb en el bono de 3 años, mientras la parte larga muestra caídas de 0.1 pb en los bonos de 15 años. Por su parte, las mayores desvalorizaciones se presentan en la curva de Polonia y la parte corta de la curva de Brasil, que presentan aumentos promedio de 2.6 pb y 0.7 pb respectivamente. Este comportamiento de los emergentes se presenta en medio de las especulaciones respecto al futuro de los datos de inflación y política monetaria de Estados Unidos en esta semana.

**Colombia:** Los TES-TF cerraron con valorizaciones en la parte corta y larga de la curva especialmente en los bonos con vencimiento a 4 y 5 años que experimentaron reducciones de 4.9 pb y 3.1 pb. Por otro lado, las principales desvalorizaciones se presentaron en los nodos con vencimiento en 1 y 7 años, con incrementos de 10 pb y 2.5 pb en los rendimientos. Por su parte, la curva UVR cerró con desvalorizaciones generales en la curva, con los principales movimientos en los bonos de 10 y 12 años, que presentaron aumentos de 8.5 pb y 12.9 pb respectivamente. El jueves se conoció el dato de inflación en Colombia, con un resultado de 10.15% en la variación anual y 0.47% en su variación mensual. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 9.76%-9.87% para los TES 25, de 9.98%-10.11% para los TES 27, de 10.75%-10.85% para los TES 33, de 11.09%-11.20% para los TES 42 y de 11.00%-11.14% para los TES 50.**

## | Renta Variable

**Los futuros de acciones estadounidenses se mostraron mixtos, con los inversionistas atentos a la próxima reunión de la FED.** Los futuros del Dow Jones cambiaron de forma marginal, el S&P 500 disminuyó -0.04% y el Nasdaq disminuyó -0.1%. Los inversionistas analizan los últimos datos macroeconómicos y se preparan para la próxima decisión de política monetaria de la FED.

**Los mercados de Asia-Pacífico se mostraron mixtos, mientras los inversores analizan los datos de inflación en China.** El índice Hang Seng cayó -1%, mientras que, el índice CSI 300 subió +0.59%. El Nikkei 225 subió +1.5%, así mismo, el Topix ganó +1.47%. Por su parte, el Kospi avanzó +0.3%, y el S&P/ASX 200 ganó +0.06%.

**Los mercados europeos se mostraron mixtos, mientras los inversionistas centran su atención en los recientes movimientos de Wall Street y la próxima reunión de la Reserva Federal.** El índice Eurostoxx 600 subió levemente +0.5%, las acciones industriales lideraron las ganancias con un avance del +0.5%. El DAX subió +0.03%, el FTSE 100 retrocedió -0.49% y el CAC ganó +0.27%.

## | Mercado Local

**El índice MSCI COLCAP cerró con un avance del +0.98%, ubicándose en 1,145.28 puntos.** Las acciones del índice más valorizadas fueron Bancolombia (+4.78%), Corficolombiana (+3.54%) y ISA (+3.27%). Las acciones con las mayores desvalorizaciones fueron GEB (-3.23%), Nutresa (-2.95%) y PF-Corficolombiana (-2.29%). El retroceso en GEB estuvo enmarcado por el inicio del periodo ex-dividendo de la compañía.

El monto negociado en acciones se situó en COP\$34,570.6 millones. Las acciones más negociadas fueron PF-Bancolombia (COP\$8,616.7 millones), Ecopetrol (COP\$7,649.9 millones) e ISA (COP\$4,331.2 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 1,155 puntos,** podríamos observar un rebote en el índice. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,437 y COP\$2,500.

## | Emisores

- **Éxito:** la compañía ha comunicado la enajenación completa de la participación de Casino Guichard Perrachon al Grupo Calleja, quien ha anunciado una oferta pública de adquisición (OPA colombiana) para obtener hasta el 100% de las acciones del Grupo Éxito, con un requisito mínimo del 51%. La OPA estará abierta del 18 de diciembre de 2023 al 19 de enero de 2024, con liquidación prevista para finales de enero de 2024. Además, se espera una oferta pública de adquisición en Estados Unidos (OPA estadounidense).
- **ISA:** la compañía publicó una resolución, la cual autoriza a Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. para celebrar un contrato de empréstito interno con el Banco Davivienda S.A. por un monto de COP\$500 mil millones. La solicitud de autorización se basa en la necesidad de financiar el plan de inversiones del año 2023. La resolución establece los términos y condiciones financieras del contrato, incluyendo un plazo total de doce años, un período de gracia de cinco años y un plan de amortización. Además, se autoriza a Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. a garantizar el contrato mediante el otorgamiento de un pagaré previo a cada desembolso. La destinación de los recursos se destina específicamente al plan de inversiones 2023 de la compañía. La resolución impone la responsabilidad de mantener el seguimiento del cupo de endeudamiento autorizado y establece la obligación de presentar información periódica sobre la operación de crédito público. La vigencia de la resolución inicia a partir de su publicación en el Diario Oficial.
- **BVC:** la compañía aclara que toda la información relevante sobre los temas a tratar en la Asamblea Extraordinaria de Accionistas, programada para el 19 de diciembre de 2023 a las 8:00 a.m. en Bogotá D.C., se encuentra disponible para los accionistas desde la convocatoria de la reunión. La información está accesible en la Plataforma Digital bvc, específicamente en la sección "Conócenos", submenú "Asamblea General de Accionistas bvc", opción "Asamblea Extraordinaria 2023".

### Gráfica 7: Variación de índices accionarios

|               |           |        |
|---------------|-----------|--------|
| Nasdaq        | 14,403.97 | 0.45%  |
| S&P 500       | 4,604.37  | 0.41%  |
| Dow Jones     | 36,247.87 | 0.36%  |
| Euro Stoxx 50 | 4,533.85  | 0.23%  |
| Nifty 50      | 20,997.10 | 0.13%  |
| S&P/ASX 200   | 7,199.00  | 0.06%  |
| DAX           | 16,765.75 | 0.04%  |
| FTSE 100      | 7,515.74  | -0.51% |
| Hang Seng     | 16,187.00 | -0.84% |

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.