

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Operadores esperan dato de IPC de EE.UU.

12 diciembre
2023

| Titulares

- Los futuros de acciones estadounidenses se muestran cautelosos, mientras que los inversionistas se encuentran a la expectativa del dato de inflación en EE.UU. hoy.
- El dólar (DXY) cayó por debajo de 104 el martes, anticipando la publicación de datos clave sobre la inflación en EE. UU. que podrían influir en las tasas de interés.
- Los bonos del Tesoro de Estados Unidos inician la jornada con valorizaciones generales a la expectativa del dato de inflación de EE.UU

| Análisis Económico

En EE.UU: Los operadores bursátiles muestran cautela antes de los anuncios económicos y decisiones sobre tasas de interés de esta semana, manteniendo los contratos del S&P 500 y Nasdaq 100 en rangos estrechos. El IPC, que se dará a conocer hoy, ofrecerá a Wall Street una visión sobre la posible continuación de la tendencia desinflacionaria. Se espera un dato de 3.1%, la lectura más baja desde julio, lo que podría llevar a la Fed a adoptar una postura de flexibilización, especialmente si la inflación subyacente se enfría alrededor del 3% en el primer semestre del próximo año. Además, la Reserva Federal 2023, que se reúne mañana, se espera que mantenga las tasas, generando interés en cualquier intento por moderar las expectativas de flexibilización después de la reciente decisión de los inversores. En general, el banco central reafirmará su dependencia de datos y la necesidad de confirmación de la desaceleración inflacionaria. Por ejemplo, el índice de optimismo de las pequeñas empresas del NFIB cayó a 90.6 en noviembre, el cuarto descenso consecutivo. Aunque las ofertas de empleo se mantienen elevadas, los propietarios de pequeñas empresas enfrentan dificultades para cubrir vacantes, y la inflación sigue siendo un problema.

En Europa: Los mercados bursátiles europeos experimentaron un ligero aumento, destacándose el Eurostoxx50 con un máximo de casi 23 años y el Eurostoxx 600 alcanzando un nuevo récord de 22 meses. Los inversores estaban atentos a la última lectura de inflación de EE.UU. y las decisiones anticipadas sobre tipos de interés de los principales bancos centrales, incluyendo el BCE, el Banco de Inglaterra (BoE) y la Reserva Federal (Fed). Se espera que estos bancos mantengan las tasas en niveles elevados, generando interés sobre posibles recortes en 2024. El informe de empleo del Reino Unido reveló una desaceleración del crecimiento salarial más pronunciada de lo anticipado. A pesar de la crisis presupuestaria, el Índice de Confianza ZEW de sentimiento económico de Alemania aumentó a 12.8 en diciembre de 2023, un máximo desde marzo, superando las expectativas del mercado. Aunque persisten preocupaciones, la evaluación de la situación y las expectativas económicas en Alemania mejoraron ligeramente, con un aumento en la anticipación de recortes de tasas por parte del BCE a medio plazo.

En Asia: El Hang Seng saltó un +1.07%, cerrando al alza por primera sesión en cuatro, al tiempo que se alejaba de su cierre más bajo en más de 13 meses registrado la semana pasada en medio de ganancias de propiedad, tecnología y consumidores. Los operadores estaban optimistas mientras esperaban decisiones de una reunión de autoridades en China que podrían revelar un papel más proactivo para la política fiscal el próximo año, incluyendo una mayor concentración

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](#)

de financiamiento y el fortalecimiento de la implementación para mejorar las políticas económicas. Por otra parte, el FMI dijo el lunes que espera que la economía china alcance el objetivo oficial de crecimiento de “alrededor del 5%” este año. El yen se recuperó de su mayor caída en más de un mes el lunes, provocada por un informe que decía que los funcionarios del Banco de Japón -BoJ- ven poca necesidad de apresurarse a eliminar las tasas de interés negativas este mes. El gobierno de Japón en la venta de bonos a 5 años obtuvo un precio de corte mayor de lo esperado, lo que indica una demanda robusta a medida que disminuyeron las especulaciones sobre la posible salida del BOJ de su régimen de tasas de interés negativas.

En Colombia: Fedesarrollo publica datos de confianza del consumidor. El ministro de Hacienda Ricardo Bonilla participa en evento del DANE para lanzar el censo económico urbano de 2024 y ANIF y Fedesarrollo realizan un evento sobre la transición energética.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY)

Ayer, el índice estadounidense osciló entre las \$104.08 unidades con un aumento del +0.10%. El índice del dólar cayó por debajo de 104 el martes, anticipando la publicación de datos clave sobre la inflación en EE. UU. que podrían influir en las tasas de interés. Se espera que la Reserva Federal emita su decisión final de política para este año, cuestionando las expectativas de recortes de tasas debido a la resiliencia del mercado laboral frente a las altas tasas de interés y a pesar de las disminuciones en las presiones inflacionarias. Los consumidores estadounidenses prevén una suavización de la inflación en los próximos 12 meses, según una encuesta de la Reserva Federal de Nueva York. Además, se aguardan decisiones de política de otros bancos centrales importantes, como el Banco Central Europeo y el Banco de Inglaterra, esta semana. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el índice del dólar oscila entre las 103.5 y 104.3 unidades.**

USD/COP

Ayer, el peso colombiano frente al dólar spot cerró en COP \$3,990.00 con una apreciación de +0.25%, para un total negociado de USD\$864 millones. La jornada de hoy se apoya en diversos factores. En primer lugar, se destaca la divergencia en las tendencias de las monedas de la región al inicio del día, con el peso mexicano y el real brasileño experimentando presiones bajistas, mientras que el peso chileno se mantiene con presiones alcistas. En segundo lugar, los Credit Default Swaps (CDS) de Colombia siguen disminuyendo, situándose en 175 unidades, niveles que no se observaban desde aproximadamente abril del año pasado, esta tendencia podría generar un impulso positivo para la moneda local. En tercer lugar, el dato de inflación de Estados Unidos será crucial para la evolución de la jornada, pues si el dato resulta por debajo de lo esperado, podría desencadenar un repunte en las monedas tanto de la región como de los mercados desarrollados. **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 \$3,960 y superior de COP \$4,050.**

EUR/COP

El par EUR/USD se encuentra en un estrecho rango por segundo día consecutivo, y la situación técnica sugiere precaución antes de abrir nuevas posiciones direccionales. Los inversores aguardan los datos del IPC de EE.UU. en busca de un nuevo impulso, mientras evalúan la postura moderada percibida tanto de la Reserva Federal como del Banco Central Europeo (BCE). **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,250 y los COP\$4,310 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con pérdidas de -0.55%, llegando al precio de USD\$70.91 por barril. Los precios del crudo experimentaron una caída, con el Brent disminuyendo a los \$75.60 por barril, es decir -0.58%. El martes, los precios del petróleo se cayeron a pesar de las ganancias iniciales, ya que las preocupaciones sobre el exceso de oferta y la desaceleración de la demanda superaron los elevados riesgos de suministro en Medio Oriente tras un ataque a un petrolero por los hutíes alineados con Irán. Aunque el ataque con un misil crucero elevó brevemente los precios del petróleo, predominó el sentimiento negativo debido a una débil demanda y fundamentos desalentadores. Se espera que el crecimiento global de la demanda de petróleo desacelere en 2024, y los recientes acuerdos de límite de suministro de la OPEP+ no cumplieron con las expectativas del mercado. Los inversores se mostraron cautelosos antes de un informe clave de inflación en EE. UU. y una decisión sobre tasas de interés, con atención en las negociaciones de la cumbre climática COP28 y los próximos informes de inventarios de Estados Unidos, que indican una disminución proyectada de 1.5 millones de barriles en las existencias de crudo.

Gráfica 1: Variación de divisas

Dólar Neozelandés	0.6144	0.42%
Libra Esterlina	1.257	0.14%
USD - COP	3,968.00	0.00%
Dólar Canadiense	1.3569	-0.01%
Yuan Chino	7.1672	-0.11%
Peso Mexicano	17.3262	-0.25%
Corona Checa	22.5479	-0.31%
Dólar Australiano	1.5177	-0.31%
Corona Sueca	10.4403	-0.34%
Euro - COP	4.275,40	-0.37%
Franco Suizo	0.8739	-0.49%

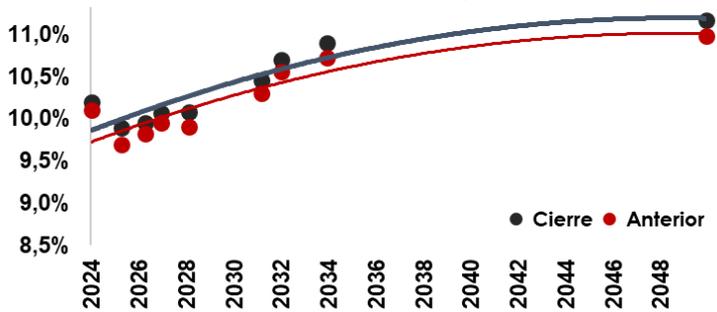
Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

Plata	23.262	0.88%
Cobre	3.7992	0.49%
Oro	2,002.35	0.44%
Gas Natural	2.436	0.33%
Maiz	483.4	0.29%
WTI	70.85	-0.64%
BRENT	75.50	-0.70%
Café	182.38	-0.93%

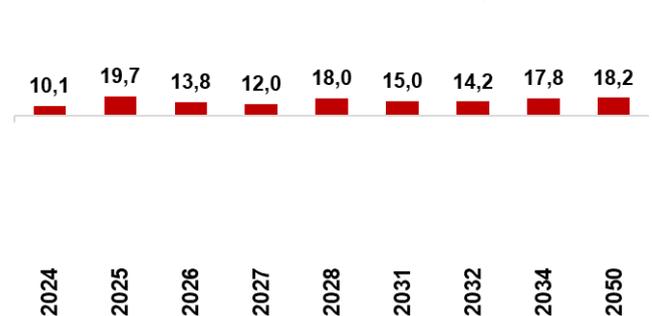
Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 3: TES Tasa Fija



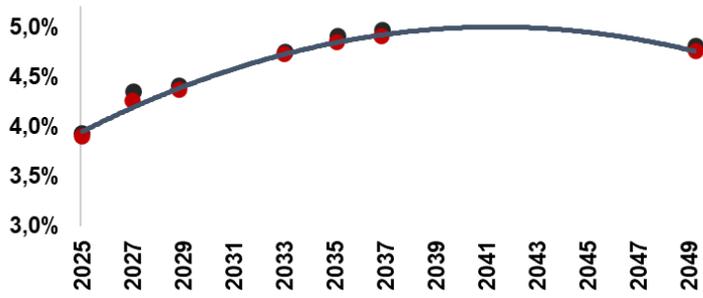
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



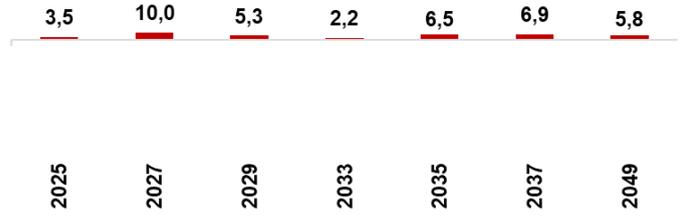
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 bonos del Tesoro de Estados Unidos inician la jornada con valorizaciones generales a la expectativa del dato de inflación. Los principales movimientos se presentan en los bonos con vencimiento a 10 años que presentan una reducción de 5 pb y cotizan en 4.18%, mientras que los bonos de 2 años presentan reducciones de 2.3 pb y cotizan en 4.68%. En la jornada de hoy, el ciclo de subastas del Tesoro concluye con la reapertura de bonos a 30 años por valor de 21.000 millones de dólares, mientras los miembros de la FED mantienen su periodo de silencio autoimpuesto previo a la reunión de política monetaria.

Mercados Desarrollados: Los rendimientos de los principales países desarrollados inician la jornada con valorizaciones generales en las curvas de bonos. Los principales movimientos se presentan en la curva de Reino Unido, donde se registran reducciones promedio de 11.3 pb a lo largo de la curva, en respuesta al informe laboral más reciente que indica que el crecimiento salarial total británico se desaceleró más de lo previsto, alcanzando el 7.2% en los tres meses previos a octubre, notablemente menos que el 7.7% esperado por el mercado. De igual manera, los bonos alemanes experimentan valorizaciones generales, especialmente en los bonos de largo plazo, donde los nodos entre 10 y 30 años inician la jornada con caídas entre 6.3 pb y 7.7 pb.

Mercados Emergentes: Los bonos de los principales países emergentes muestran un comportamiento mixto al inicio de la jornada. En particular, la curva de Polonia destaca con valorizaciones, evidenciando reducciones de hasta 10.6 pb en el bono a 5 años. En cambio, la curva de Brasil presenta un comportamiento diverso, con valorizaciones en los bonos de 2 y 3 años, experimentando caídas de 5.6 y 6 pb, respectivamente, mientras que el bono a 10 años muestra un aumento de 6.1 pb. Por último, en la parte larga de la curva de Perú, se observan desvalorizaciones con aumentos promedio de 2.6 pb entre los bonos de 10 y 30 años.

Colombia: Los TES-TF cerraron con aumentos en los rendimientos a lo largo de la curva. Los movimientos más importantes se presentaron en el nodo de dos años que se desvalorizó +19.7 pb, mientras que el nodo con vencimiento a 30 años aumentó +18.2 pb. Así mismo, la curva UVR presentó desvalorizaciones generales. El nodo de cuatro años aumentó 10 pb, mientras que los bonos de largo plazo presentaron incrementos promedio de 6.25 pb entre los bonos de 15 y 25 años. El día de hoy el mercado se mantiene a la expectativa del dato de inflación de Estados Unidos en el transcurso de la mañana. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 9.81%-9.98% para los TES 26, de 9.92%-10.03% para los TES 27, de 10.72%-10.86% para los TES 33, de 11.08%-11.22% para los TES 42 y de 11.00%-11.13% para los TES 50.**

| Renta Variable

Los futuros de acciones estadounidenses se mostraron levemente positivos, con los inversionistas atentos al dato de inflación el día de hoy. Los futuros del Dow Jones subieron +0.1%, el S&P 500 se mantuvo estable y el Nasdaq aumentó +0.1%. Los inversionistas esperan el dato de inflación del mes de noviembre, en búsqueda de reafirmar el control de la política monetaria sobre la inflación.

Los mercados de Asia-Pacífico se mostraron positivos, mientras los inversores esperan el comienzo de la última reunión de la Reserva Federal en 2023. El índice Hang Seng subió +1.1%, mientras que, el índice CSI 300 subió +0.2%. El Nikkei 225 subió +0.2%, mientras que, el Topix cayó -0.23%. Por su parte, el Kospi avanzó +0.4%, y el S&P/ASX 200 ganó +0.5%.

Los mercados europeos se mostraron mixtos, mientras los inversionistas esperan el dato de cambio en los precios en EE.UU. y el inicio de la reunión de la FED. El índice Eurostoxx 600 cayó -0.7%, las acciones de medios mitigando las pérdidas con un avance del +0.5%. El DAX cayó -0.15%, el FTSE 100 avanzó +0.33% y el CAC ganó +0.07%.

| Mercado Local

El índice MSCI COLCAP cerró con un retroceso del **-0.34%**, ubicándose en **1,141.4 puntos**. Las acciones del índice más valorizadas fueron Terpel (+3.47%), Grupo Argos (+3.08%) y Cementos Argos (+3.02%). Las acciones con las mayores desvalorizaciones fueron Bancolombia (-3.38%), Nutresa (-1.96%) e ISA (-1.9%). A finales de la jornada de negociación se conoció la suspensión nuevamente de la acción de Nutresa, enmarcada por el proceso de escisión que adelanta la compañía.

El monto negociado en acciones se situó en COP\$34,134 millones. Las acciones más negociadas fueron Ecopetrol (COP\$9,682 millones), Cemargos (COP\$6,445 millones) y PF-Bancolombia (COP\$4,183.7 millones). El volumen de negociación estuvo por debajo del promedio de la semana pasada (COP\$38,459.2 millones).

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,135 y 1,155 puntos, podríamos observar un intento de rebote en el índice. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,470 y COP\$2,535.

| Emisores

- **Grupo Nutresa:** ayer, Grupo Nutresa formalizó modificaciones al Acuerdo Marco con diversas entidades, incluyendo la suspensión temporal de la negociación de sus acciones hasta el 14 de diciembre de 2023, debido al proceso de escisión que se llevará a cabo. Los accionistas de la sociedad escindida serán aquellos que hayan negociado sus acciones hasta el tercer día hábil anterior a la fecha de otorgamiento de la escritura pública de escisión el 14 de diciembre.
- **Grupo SURA:** la compañía autorizó instrucciones para garantizar la participación y derechos políticos de los accionistas en la Asamblea Extraordinaria del 12 de diciembre de 2023. Se prohíben acciones como incentivar poderes ambiguos, recibir poderes sin representante claro, admitir poderes sin requisitos legales, sugerir representantes o influir en votos. El Secretario General supervisará el cumplimiento y reportará posibles falencias antes de la Asamblea, proponiendo medidas correctivas.
- **Grupo Argos:** Ayer se firmó la modificación al Acuerdo Marco para el intercambio de acciones de Grupo Nutresa, anunciado el 15 de septiembre de 2023. Las partes, incluyendo Grupo Argos, acordaron realizar intercambios directos de acciones, permitiendo pagos por acciones faltantes en la oferta pública. El intercambio se realizará en dos etapas, vinculando la oferta pública a Grupo Argos, Grupo Sura y una entidad designada por IHC. Las partes están gestionando las aprobaciones regulatorias correspondientes.
- **Cementos Argos:** la compañía anunció el cierre de su segunda oferta de readquisición de acciones, parte del programa SPRINT, con aceptaciones por COP \$812 millones. El programa total asciende a COP \$125.000 millones, habiendo readquirido COP \$18.000 millones hasta ahora. Desde el anuncio del programa en febrero de 2023, se ha observado un aumento en los volúmenes de negociación y un retorno total del 153% en dólares para la acción ordinaria. Este cierre reafirma el compromiso de Cementos Argos de continuar el programa de readquisiciones para cerrar la brecha entre el precio de mercado y el valor de la compañía.

Gráfica 7: Variación de índices accionarios

Hang Seng	16,401.50	1.33%
S&P/ASX 200	7,235.30	0.50%
Dow Jones	36,404.93	0.43%
S&P 500	4,622.44	0.39%
FTSE 100	7,567.34	0.30%
Nasdaq	14,432.49	0.20%
Euro Stoxx 50	4,538.65	-0.03%
DAX	16,770.52	-0.14%
Nifty 50	20,906.40	-0.43%

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.