

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Expectativa por discurso de Jerome Powell

13 diciembre
2023

| Titulares

- Los futuros de acciones estadounidenses se muestran levemente positivos, mientras los inversionistas esperan atentos a la decisión de la Reserva Federal el día de hoy.
- Hoy, los inversores esperan la decisión de política monetaria de la Reserva Federal, anticipando que las tasas se mantendrán estables. El foco principal está en las declaraciones del presidente de la Fed, Jerome Powell.
- Los bonos del Tesoro de Estados Unidos inician la jornada con valorizaciones generales a la espera de la decisión de política monetaria de hoy.

| Análisis Económico

En EE.UU: Los futuros de las acciones registran pequeños movimientos en operaciones cautelosas mientras los inversores miraban hacia la decisión de la Reserva Federal sobre las tasas de interés, preparándose para cualquier advertencia del presidente Jerome Powell de que las expectativas del mercado de flexibilización de la política son exageradas. Los futuros del S&P500 y Nasdaq 100 apuntaban a ganancias modestas en Wall Street. Hoy, se espera que la Reserva Federal -Fed- mantenga estable la tasa de los fondos federales en 5.25%-5.50% por tercera reunión consecutiva, y contrarreste las expectativas de recortes de tasas a principios del 2024. En septiembre, el gráfico de puntos "Dot-Plot" de la Fed indicaba dos recortes en 2024, pero el presidente Jerome Powell recientemente consideró prematuro discutir tales reducciones. Además, se publicarán nuevas previsiones económicas. Como se esperaba, la inflación general se ha ido desacelerando y alcanzó el 3.1% en noviembre; sin embargo, la tasa básica sigue siendo obstinadamente alta en 4%, el doble del objetivo de 2%. Además, el mercado laboral sigue siendo sólido, a pesar de los sutiles indicios de una desaceleración.

En Europa: Las acciones se mantienen débiles, con el Eurostoxx50 y el Eurostoxx 600 en máximos de 23 años y 22 meses, respectivamente, mientras los operadores se preparan para la decisión sobre tipos de la Fed, junto con las reuniones del BCE y el Banco de Inglaterra. Los inversores también han asimilado los datos que indican una contracción del 0.3% en la economía del Reino Unido en octubre, una reversión del crecimiento del 0.2% de septiembre y en contra de las expectativas del mercado de que el PIB se mantuviera sin cambios. Mientras tanto, el instituto económico alemán IW proyectó una contracción del 0.5% en la economía del país para 2024, citando incertidumbres derivadas de una crisis presupuestaria.

En Asia: El financiamiento social total (TSF) de China, una medida amplia del crédito y la liquidez en la economía, aumentó a 2.45 billones de CNY en noviembre de 2023, frente a los 1,85 billones de CNY del mes anterior, pero por debajo de las expectativas del mercado de 2,60 billones de CNY, tras la decisión del banco central en línea con los esfuerzos para impulsar el crecimiento económico en la segunda economía más grande del mundo. La financiación social total pendiente aumentó un 9.4% interanual hasta 376.39 billones de CNY. El Hang Seng cayó -0.89% el miércoles después de ganar fuertemente en la sesión anterior, ya que todos los sectores principales retrocedieron. El índice también se acercó a su nivel más bajo en más de 13 meses, después de que el liderazgo chino en su reunión anual decepcionara a los inversores por

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**

la falta de medidas claras de apoyo para reactivar una economía en desaceleración. Mientras tanto, el jueves y viernes se conocerán los datos sobre nuevos préstamos en yuanes, la producción industrial, las ventas minoristas y la tasa de desempleo en el continente, mientras que la próxima semana veremos la fijación en diciembre de las tasas de interés de los préstamos por parte del Banco Popular de China.

En Colombia: El ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, se presentará en el Congreso para abordar la declaración del presidente Gustavo Petro acerca de la posible importación de hidrocarburos desde Venezuela. En declaraciones recientes, Bonilla aseguró que no se prevé un aumento en el precio de la gasolina durante este mes, y que, de ser necesario, cualquier ajuste sería considerado para enero del próximo año. En relación con los diálogos en curso con los transportistas, el ministro informó que las conversaciones siguen en marcha, especialmente en lo que respecta al precio del diésel, que actualmente se mantiene estable. Respecto a los peajes, anticipó un aumento programado para enero y otro posiblemente a mediados de 2024. Por otro lado, las negociaciones en torno al salario mínimo para el año 2024 continúan siendo motivo de discusión. Las centrales obreras propusieron un incremento del 18%, propuesta que fue rechazada por los empresarios, según fuentes locales.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY)

Ayer, el índice estadounidense osciló entre las \$103.82 unidades con una disminución del -0.25%. En la jornada de hoy, los inversores optaron por permanecer a la expectativa, aguardando la decisión política monetaria de la Reserva Federal. Aunque se prevé ampliamente que el banco central mantendrá las tasas de interés estables, la atención se centra en el comentario del presidente de la Fed, Jerome Powell. Los operadores estarán atentos en busca de señales que indiquen la posibilidad de futuros recortes de tasas. No obstante, la solidez evidente en el mercado laboral podría llevar a las autoridades a adoptar una postura menos moderada de lo que anticipan los participantes del mercado. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el índice del dólar oscila entre las 103.6 y 104.4 unidades.**

USD/COP

Ayer, el peso colombiano frente al dólar spot cerró en COP \$3,999.99 con una depreciación de +0.25%, para un total negociado de USD\$1,002 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 peso chileno experimentando presiones levemente alcistas, mientras que el real brasileño se mantiene con presiones bajistas. En segundo lugar, desde una perspectiva internacional, las declaraciones del presidente Jerome Powell y el "dot plot" ofrecerán una guía más clara sobre las expectativas económicas. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP \$3,970 y COP \$4,020 por dólar, con un límite inferior de COP \$3,950 y superior de COP \$4,040.**

EUR/COP

El euro se aproximó a la marca de 1.08 dólares mientras los inversores desvían su atención hacia las próximas reuniones de política monetaria programadas para hoy y mañana, al mismo tiempo que asimilan datos clave de inflación en Estados Unidos. El reciente informe del Índice de Precios al Consumidor (IPC) no tomó por sorpresa a los mercados: la inflación anual general alcanzó el 3,1% en noviembre, registrando su nivel más bajo en cinco meses, mientras que la tasa básica se mantuvo en el 4%. No obstante, en términos mensuales, los precios generales experimentaron un aumento del 0,1%, desafiando la expectativa del mercado de una lectura plana. Además, el índice subyacente aumentó un 0,3% en comparación con el 0,2% del mes anterior. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,280 y los COP\$4,340 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con ganancias de +0.45%, llegando al precio de USD\$68.91 por barril. Los precios del crudo experimentan un aumento, con el Brent superando los \$73.54 por barril, subiendo +0.41%. El miércoles, los precios del petróleo se mantienen relativamente estables después de una caída de más del 3% a mínimos de seis meses en la sesión anterior debido a preocupaciones por el exceso de oferta y la demanda. Las preocupaciones sobre la economía global, el débil compromiso de la OPEP+ con recortes de producción y el aumento de la producción, incluyendo niveles récord en los Estados Unidos, siguen ejerciendo presión a la baja sobre los precios. Los inversores aguardan la reunión de la Reserva Federal de EE. UU., esperando tasas de interés sin cambios. El mercado prevé "recortes de tasas agresivos" para 2024, y cualquier desviación podría fortalecer el dólar estadounidense e impactar el entorno de riesgo, influyendo en los precios del petróleo. Además, la COP28 resultó en un histórico acuerdo para reducir el consumo global de combustibles fósiles, señalando un alejamiento del petróleo. Mientras tanto, una resolución de la ONU llamó a un alto el fuego en Gaza, y el presidente de EE. UU., Joe Biden, expresó su preocupación que Israel está perdiendo apoyo internacional debido a la muerte de civiles.

Gráfica 1: Variación de divisas

Euro - COP	4,301.40	0.61%
Corona Sueca	10.4515	0.29%
Franco Suizo	0.8759	0.16%
Peso Mexicano	7.1774	0.03%
Dólar Australiano	0.6558	0.00%
USD - COP	3,988.89	0.00%
Corona Checa	22.6717	-0.03%
Dólar Canadiense	1.3575	-0.10%
Yuan Chino	7.1672	-0.11%
Libra Esterlina	1.2519	-0.33%
Dólar Neozelandés	0.6097	-0.53%

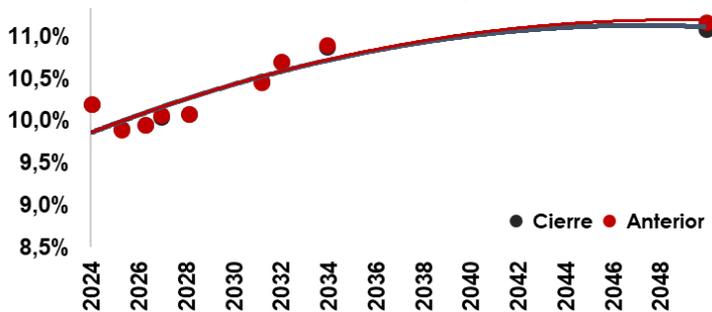
Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

Café	191.72	3.52%
WTI	68.91	0.45%
BRENT	73.53	0.40%
Gas Natural	2.319	0.35%
Oro	1,996.85	0.18%
Plata	22.992	-0.10%
Cobre	3.7713	-0.43%
Maiz	480.88	-0.85%

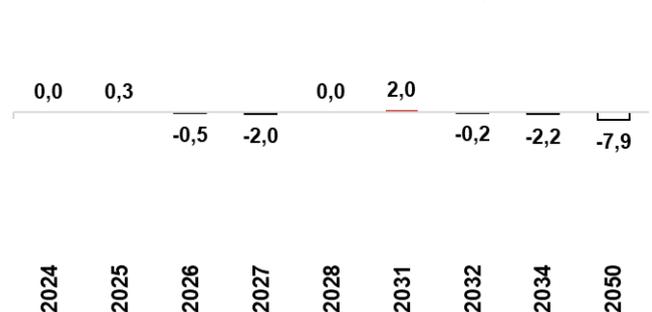
Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 3: TES Tasa Fija



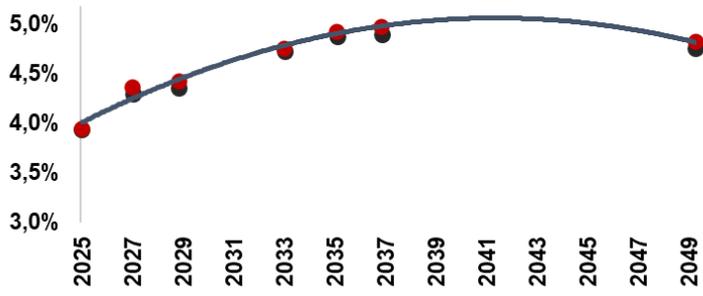
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 espera de la decisión de política monetaria de hoy. Las valorizaciones más significativas se presentan en la parte larga de la curva donde los bonos con vencimiento entre 10 y 30 años caen en promedio 2.2 pb, mientras que los bonos con plazos entre 2 y 5 años experimentan reducciones de entre 0.8 pb y 1.5 pb. En la jornada de hoy, tendremos cifras de IPP de Estados Unidos y la última decisión de política monetaria de la FED de 2023, aunque dado que se espera que la Reserva Federal mantenga estable su rango de tasas objetivo por tercera reunión consecutiva en 5,25% a 5,5%, los operadores examinarán cuidadosamente cualquier señal del presidente de la FED, Jerome Powell sobre el camino de la política y la actualización de las previsiones trimestrales del banco central.

Mercados Desarrollados: Los bonos de las principales economías desarrolladas inician la jornada con valorizaciones generales. Ante la expectativa del mensaje de hoy por parte de la FED y los resultados de producción industrial de Reino Unido, los rendimientos de la curva de este país inician la jornada con fuertes valorizaciones, especialmente en el corto plazo, donde los bonos entre 2 y 5 años presentan reducciones promedio de 11.3 pb. Por su parte, destaca el comportamiento de las curvas de Finlandia y Holanda que mantienen una dinámica mixta y presentan incrementos en los rendimientos de corto plazo y reducciones en el mediano y largo plazo.

Mercados Emergentes: Las principales economías emergentes comienzan la jornada con valorizaciones en línea con sus pares desarrollados. La curva de Rumania destaca por las principales reducciones de rendimientos, con una caída promedio de 8.3 pb entre los bonos con vencimiento a 2 y 15 años. En el caso de Brasil, se observa un comportamiento mixto, con valorizaciones en los nodos de corto plazo, cayendo entre 4.2 pb y 5 pb entre los bonos con vencimiento a 2 y 3 años, y desvalorizaciones en el largo plazo, con un aumento de 3.2 pb en el nodo de 10 años.

Colombia: La curva de TES-TF cerró con algunas valorizaciones especialmente en los bonos con vencimiento a 15 y 30 años, que presentaron reducciones de 2.2 pb y 7.9 pb respectivamente, mientras que algunos bonos presentaron desvalorizaciones, donde los bonos con vencimiento a 2 y 8 años presentaron incrementos de 0.3 pb y 2 pb respectivamente. Por su parte, la curva UVR experimentó reducciones generales en los rendimientos, especialmente en el bono con vencimiento en 2037 que presenta una caída de 8.4 pb, acompañado del bono a 6 años con una reducción de 6.8 pb. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 9.85%-9.97% para los TES 26, de 9.95%-10.05% para los TES 27, de 10.75%-10.87% para los TES 33, de 11.07%-11.20% para los TES 42 y de 10.98%-11.10% para los TES 50.**

| Renta Variable

Los futuros de acciones estadounidenses se mostraron levemente positivos, con los operadores atentos a la decisión de la Reserva Federal. Los futuros del Dow Jones subieron +0.1%, el S&P 500 subió +0.1% y el Nasdaq aumentó +0.1%. Los inversionistas esperan la decisión de la FED sobre la tasa de política monetaria y las declaraciones del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, acerca de la fecha posible para recortes el próximo año.

Los mercados de Asia-Pacífico se mostraron negativos en su mayoría, mientras los inversores esperan la reacción de Wall Street a la decisión de la FED. El índice Hang Seng cayó -0.94%, mientras que, el índice CSI 300 cayó -1.67%. El Nikkei 225 subió +0.25%, mientras que, el Topix se mantuvo estable. Por su parte, el Kospi cayó -0.97%, y el S&P/ASX 200 ganó +0.31%.

Los mercados europeos se mostraron positivos, los ojos del mundo de las inversiones están puestos en la reunión de la FED. El índice Eurostoxx 600 subió +0.3%, las acciones de productos

químicos lideraron las ganancias con un avance del +1.4%. El DAX ganó +0.12%, el FTSE 100 avanzó +0.32% y el CAC ganó +0.32%.

| Mercado Local

El índice MSCI COLCAP cerró con un avance del +0.69%, ubicándose en 1,149.2 puntos. Las acciones del índice más valorizadas fueron Grupo Argos (+6.1%), PF-Grupo Argos (+5.05%) y Cementos Argos (+3.63%). Las acciones con las mayores desvalorizaciones fueron Canacol (-3.11%), PF-Corfiocolombiana (-2.86%) y Ecopetrol (-1.9%). El movimiento sobre Ecopetrol estuvo enmarcado por un fuerte movimiento bajista sobre el precio del crudo de referencia Brent.

El monto negociado en acciones se situó en COP\$50,177 millones. Las acciones más negociadas fueron PF-Bancolombia (COP\$14,593.1), Ecopetrol (COP\$8,997.4 millones) y Grupo Argos (COP\$4,711.5 millones). El volumen de negociación estuvo por encima 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 una segunda vela alcista en el índice. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,463 y COP\$2,500.

| Emisores

- **Grupo Sura:** en la reunión extraordinaria de la Asamblea de Accionistas de Grupo SURA, celebrada ayer, se informó que, debido a la retirada de la lista de candidatos por parte de JGDB Holding S.A.S. y la solicitud de ratificación de la junta directiva actual, la Asamblea decidió, de manera unánime, ratificar la actual Junta Directiva.
- **ISA:** El 7 de diciembre de 2023, ISA e ISA INTERCOLOMBIA firmaron una orden de servicio con ECOPETROL para ejecutar el proyecto Respaldo Demanda en la subestación Suria. Este proyecto, ubicado en Villavicencio, Meta, busca conectar las instalaciones de la Vicepresidencia Regional de Orinoquia de ECOPETROL desde la subestación Suria hasta la proyectada CDS 2, propiedad de ISA. El objetivo es mejorar la confiabilidad del campo CDS 2 de ECOPETROL. ISA INTERCOLOMBIA se encargará del diseño, adquisición, construcción y operación de activos, incluyendo una subestación, ampliación de la subestación Suria, y una línea aérea de 230 kV. El plazo del proyecto es de 35 meses, con operación de hasta 15 años, con posibles prórrogas.
- **Cementos Argos:** la compañía alcanza un nuevo hito en la combinación de activos con Summit Materials en Estados Unidos, tras la revisión de la transacción por autoridades de competencia y la SEC. Summit Materials planea someter el negocio a aprobación en una Asamblea de Accionistas el 11 de enero de 2024, avanzando en el cuarto pilar estratégico del programa SPRINT y reafirmando el compromiso de cerrar la brecha entre el valor fundamental y el valor de mercado de las acciones.
- **Celsia:** la compañía informa que la Junta Directiva aprobó la designación de una comisión especial para ejecutar el proceso de readquisición aprobado por la Asamblea General de Accionistas en marzo de 2023. La Comisión, conformada por miembros independientes y líderes de la compañía, iniciará la primera fase del proceso a través de la Bolsa de Valores de Colombia, con el objetivo de readquirir entre una y 106,890,258 acciones ordinarias (hasta el 9.99% de las acciones en circulación) hasta el 28 de marzo de 2026. El precio se determinará según la Circular de la BVC, y se involucrarán sociedades comisionistas específicas. La readquisición cumplirá con las regulaciones establecidas por la Bolsa de Valores de Colombia y las leyes correspondientes. No se

ingresarán órdenes en los 15 días previos a la transmisión de informes financieros a la Superintendencia Financiera de Colombia.

Gráfica 7: Variación de índices accionarios

Nasdaq	14,533.40	0.70%
Dow Jones	36,577.94	0.48%
S&P 500	4,643.70	0.46%
FTSE 100	7,570.67	0.37%
S&P/ASX 200	7,257.80	0.31%
Euro Stoxx 50	4,547.85	0.25%
DAX	16,820.95	0.17%
Nifty 50	20,926.35	0.10%
Hang Seng	16,247.00	-0.94%

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.