

## ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

### Dot Plot de la FED sugiere más bajadas de tasas en 2024

14 diciembre  
2023

## | Titulares

- Los futuros de acciones estadounidenses se muestran positivos, luego de que la Reserva Federal dejara abierta la posibilidad de varios recortes en la tasa de política monetaria en 2024.
- El Dólar (DXY) experimentó una caída por debajo de 102.5, alcanzando sus niveles más bajos en cuatro meses.
- Los bonos del Tesoro de Estados Unidos inician la jornada extendiendo las valorizaciones del día de ayer tras la decisión de la FED.

## | Análisis Económico

**En EE.UU:** Las acciones y bonos rallaron y el dólar (USD) se debilitó después que la [Reserva Federal señalara recortes de tasas de interés el próximo año](#), desatando un pulso alcista en los mercados en medio del optimismo de que las presiones inflacionarias están disminuyendo. Los futuros del Nasdaq 100 suben +0.40%, preparando el índice subyacente de gran tecnología para un cierre récord. Los futuros del S&P 500 suben +0.30% después que el índice de referencia terminara dentro del 2% de su máximo histórico el miércoles. El "diagrama de puntos" de la Fed también ha esbozado una proyección -75 puntos básicos de reducciones en 2024, cuatro recortes en 2025 y tres reducciones adicionales en 2026, lo que podría llevar la tasa de los fondos federales al rango del 2% al 2.25%. Además, el presidente Jerome Powell, afirmó que la Fed estaba "muy centrada en no cometer el error de mantener los tipos demasiado altos durante demasiado tiempo". La carrera por el riesgo sigue a un giro hacia una política más flexible de la Fed a medida que los operadores son aún más optimistas y apuestan por recortes que superarían esa magnitud.

**En Europa:** Las acciones suben, haciéndose eco de un repunte del mercado global después que la Fed mantuviera las tasas de interés e indicara un plan para tres recortes de tasas en 2024, un ritmo de recortes más pronunciado que el indicado en septiembre. El Eurostoxx 50 se disparó un +1%, alcanzando un nuevo máximo de 23 años de 4.585 puntos, mientras que el Eurostoxx 600 más amplio subió un 1,5% hasta su punto más alto desde enero de 2022. Se espera que el BCE y el Banco de Inglaterra mantengan las tasas de interés en máximos de varios años, en medio de esfuerzos para abordar la alta inflación a pesar de los indicios de una desaceleración en el crecimiento económico. Aun así, los operadores esperan algunas pistas sobre el momento de los recortes de tipos después de que la Fed se comprometiera inesperadamente ayer a tres recortes de tipos en 2024. Las acciones en Alemania y Francia alcanzaron nuevos máximos históricos.

**En Asia:** El Shanghai Composite cayó -0.33%, mientras que el Shenzhen Component cayó un -0.62%, revirtiendo las ganancias de principios de sesión, ya que las crecientes incertidumbres económicas y políticas en China pesaron sobre la confianza. A principios de esta semana, una reunión política de altos funcionarios chinos en la que fijaron objetivos económicos para el próximo año no logró introducir nuevos estímulos que pudieran entusiasmar al mercado. Los inversores esperan ahora las cifras de producción industrial, ventas minoristas y desempleo de China que se publicarán el viernes para obtener más orientación, así como una decisión clave

**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](#)

sobre las tasas de interés del Banco Popular de China la próxima semana. Las acciones del continente también desafiaron un repunte de las acciones globales mientras la Reserva Federal de Estados Unidos mantuvo estables las tasas de interés y preparó el terreno para que los costos de endeudamiento cayeran el próximo año.

**En Colombia:** El Ministro Hacienda, Ricardo Bonilla, participa en el evento "Perspectivas País 2024" de Revista Cambio junto al Ministro de Minas y Energía, Andrés Camacho. Momentos antes, Bonilla informó, ante el congreso, que el fondo de estabilización de precios de combustibles (FEPC) finalizará este año en COP21.4 billones, frente a COP36.7 billones en 2022. Entre otros temas, la empresa South32 Ltd. ha declarado "fuerza mayor" en sus operaciones de níquel en Colombia debido a las protestas de la comunidad local, lo que ha resultado en el bloqueo del movimiento de personas y suministros en la enorme mina a cielo abierto y fundición Cerro Matoso.

**Gráfica 1: Variación de divisas**

Dólar Australiano	0.6714	0.84%
Dólar Neozelandés	0.6214	0.66%
Libra Esterlina	1.2684	0.52%
Peso Mexicano	17.2833	0.28%
USD - COP	3,970.00	0.06%
Peso Brasileño	4.92	0.01%
Euro - COP	4,301.40	-0.29%
Dólar Canadiense	1.3446	-0.53%
Yuan Chino	7.1336	-0.54%
Yen Japonés	141.41	-1.03%

**Gráfica 2: Variación de commodities**

Plata	24.297	6.00%
Cobre	3.8887	2.67%
Oro	2049.9	2.63%
BRENT	75.51	1.68%
WTI	70.63	1.67%
Gas Natural	2.357	0.94%
Maiz	482.12	0.44%
Café	188.48	-0.09%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

Fuente: Investing - Acciones & Valores

## | Divisas

### Dólar estadounidense (DXY)

Ayer, el índice estadounidense osciló entre las \$102.92 unidades con una disminución del -0.88%. Hoy, el índice del dólar experimenta una caída por debajo de 102.5, alcanzando sus niveles más bajos en cuatro meses. Este descenso coincidió con la decisión de la Reserva Federal de mantener las tasas de interés estables en su tercera reunión consecutiva. Además, la Fed señaló la posibilidad de realizar recortes de hasta 75 puntos básicos en 2024. Este pronóstico resulta ser menos conservador que las expectativas del mercado, que preveían una reducción mayor en el próximo año. No obstante, la perspectiva de la Reserva Federal es más agresiva de lo que inicialmente habían indicado sus funcionarios. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el índice del dólar oscila entre las 102.15 y 103 unidades.**

### USD/COP

Ayer, el peso colombiano frente al dólar spot cerró en COP \$3,995 con una apreciación de +0.12%, para un total negociado de USD\$1,192 millones. La jornada de hoy se apoya en diversos factores. En primer lugar, se observa un panorama positivo en el movimiento de las monedas de la región; el real brasileño y el peso chileno muestran tendencias bajistas, mientras que el peso mexicano se presenta ligeramente alcista. En segundo lugar, los Credit Default Swaps (CDS) a 5 años continúan mostrando una tendencia a la baja, situándose en 168 unidades, lo que genera vientos a favor para la moneda. En tercer lugar, los operadores han destacado un vencimiento de futuros en la jornada de hoy, lo cual podría potencialmente llevar a que los operadores adopten una postura vendedora, aumentando la presión bajista sobre la moneda. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP \$3,960 y COP \$4,010 por dólar, con un límite inferior de COP \$3,940 y superior de COP \$4,020.**

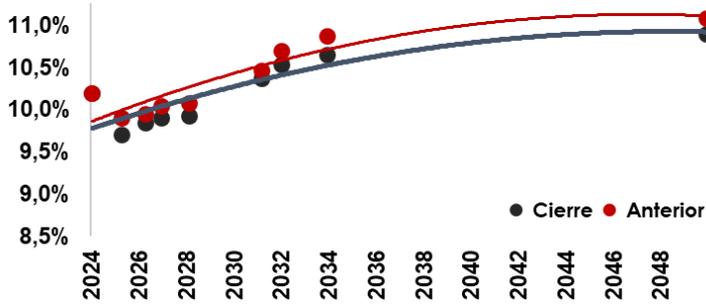
### EUR/COP

Luego de la decisión de la FED, el dólar ha experimentado una baja notable. El par de divisas EUR/USD se acerca a la media móvil simple (SMA) de 20 días, reflejando la percepción del mercado ante la perspectiva de cambios en la política monetaria estadounidense. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,290 y los COP\$4,330 por euro.**

## | Commodities

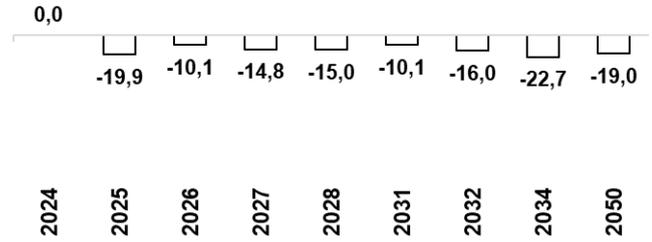
**El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con ganancias de +2.06%, llegando al precio de USD\$70.90 por barril.** Los precios del crudo experimentan un aumento, con el Brent superando los \$75.82 por barril, subiendo +2.10%. El jueves, los precios del petróleo subieron, ampliando las ganancias de la sesión anterior, impulsados por un dólar más débil y un aumento en la proyección de la demanda de petróleo para 2024 por parte de la Agencia Internacional de Energía (IEA). El informe mensual de la IEA elevó la proyección del consumo global de petróleo en 1.1 millones de barriles por día (bpd) en 2024, aumentando en 130,000 bpd desde su estimación anterior, citando mejoras en las perspectivas de Estados Unidos y precios más bajos del petróleo. El dólar más débil, tras las señales de la Reserva Federal de EE. UU. de menores costos de endeudamiento en 2024, respaldó aún más los precios. Además, una retirada mayor de lo esperado de los inventarios de crudo de EE. UU. contribuyó al sentimiento positivo del mercado. Los futuros de Brent han disminuido aproximadamente un 10% desde que la OPEP+ anunció nuevos recortes de producción el 30 de noviembre. OPEP+ incluye a la OPEP y aliados como Rusia.

**Gráfica 3: TES Tasa Fija**



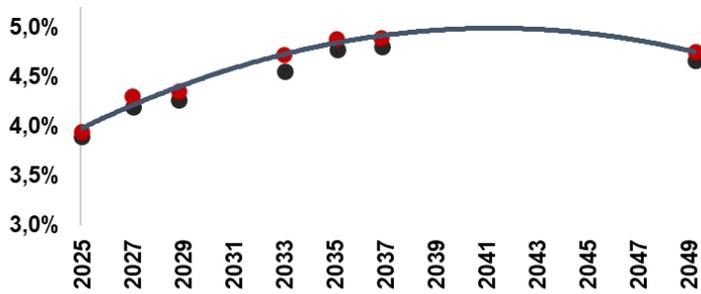
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

**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 extendiendo las valorizaciones del día de ayer tras la decisión de la FED. De modo que, el rendimiento de los bonos con vencimiento a 10 años caen 7.5 pb y cotizan por debajo de 4% en 3.94% por primera vez desde agosto. Por su parte, los rendimientos de los bonos a 2 años sensibles a los movimientos de política monetaria caen 9.9 pb y cotizan en 4.33%. El día de hoy conoceremos cifras de peticiones iniciales de desempleo que permitirán evaluar la fortaleza del mercado laboral de Estados Unidos.

**Mercados Desarrollados:** Los principales bonos desarrollados inician la jornada con valorizaciones generales. Luego de la decisión del Banco de Inglaterra de mantener sus tasas de política monetaria inalteradas en 5.25% y algunos datos de IPC en Europa los principales bonos desarrollados mantienen las valorizaciones. Los movimientos más importantes se presentan en las curvas de Nueva Zelanda y Reino Unido, donde se presentan reducciones promedio de 24.6 pb y 13.7 pb respectivamente. Además, la curva de Alemania presenta caídas generales, especialmente en el corto plazo donde los bonos entre 2 y 5 años caen en promedio 13.5 pb.

**Mercados Emergentes:** En línea con el comportamiento de los bonos desarrollados, los principales países emergentes presentaron valorizaciones generales en las curvas de rendimientos. Las curvas más valorizadas son las de Polonia, con reducciones enfocadas en el mediano y largo plazo donde los rendimientos con vencimiento entre 5 y 10 años caen en promedio 17.3 pb, mientras que en Eslovenia se presentan caídas principales en el corto plazo, con los bonos a 3 años cayendo 15.1 pb.

**Colombia:** La curva de TES-TF cerró con reducciones generales a lo largo de la curva, los bonos con mayores caídas corresponden a los de plazo a 11 años, con reducciones de 27.7 pb acompañados del nodo de 2 años con un movimiento de -19.9 pb. Por su parte, la curva UVR presentó un comportamiento en línea con la curva TF y cerró con valorizaciones generales, principalmente en los nodos a 4 y 10 años que experimentaron reducciones de 16.7 pb y 10.9 pb respectivamente. Este comportamiento se produjo en medio de las valorizaciones de los Tesoros de Estados Unidos tras las declaraciones del Presidente de la FED Jerome Powell. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 9.72%-9.85% para los TES 26, de 9.80%-9.95% para los TES 27, de 10.58%-10.70% para los TES 33, de 10.90%-11.05% para los TES 42 y de 10.78%-10.94% para los TES 50.**

## | Renta Variable

**Los futuros de acciones estadounidenses se mostraron positivos, con los inversionistas optimistas después de la reunión de la FED.** Los futuros del Dow Jones subieron +0.3%, el S&P 500 subió +0.3% y el Nasdaq aumentó +0.4%. Los inversionistas muestran optimismo luego de que la Reserva Federal indicara que podrían ocurrir varios recortes en la tasa de interés el próximo año.

**Los mercados de Asia-Pacífico se mostraron mixtos, luego de que los inversores analizaran la reacción de Wall Street.** El índice Hang Seng subió +1.07%, mientras que, el índice CSI 300 cayó -0.85%. El Nikkei 225 retrocedió -0.73%, mientras que, el Topix perdió -1.43%. Por su parte, el Kospi subió +1.34%, y el S&P/ASX 200 ganó +1.65%.

**Los mercados europeos se mostraron positivos, reaccionando ante las perspectivas de Wall Street y la decisión del Banco de Inglaterra de mantener inalterada su tasa de interés.** El índice Eurostoxx 600 subió +1.5%, las acciones de minería lideraron las ganancias con un avance del +3.8%, aunque todas las bolsas y sectores se encontraban cotizando en verde. El DAX ganó +0.6%, el FTSE 100 avanzó +1.7% y el CAC ganó +1.18%.

## | Mercado Local

**El índice MSCI COLCAP cerró con un avance del +1.44%, ubicándose en 1,165.8 puntos.** Las acciones del índice más valorizadas fueron Celsia (+8.7%), Grupo Argos (+4.22%) y PF-Cementos

Argos (+2.44%). Las acciones con las mayores desvalorizaciones fueron Terpel (-2.3%), PF-Aval (-1.38%) y Canacol (-0.5%). El movimiento sobre Celsia estuvo enmarcado por una dinámica técnica que debía mostrar impulso y la noticia alrededor del programa de recompra de acciones.

Las acciones más negociadas fueron PF-Bancolombia (COP\$32,251 millones), Ecopetrol (COP\$12,131 millones) y Celsia (COP\$2,563 millones).

**Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,157 y 1,170 puntos**, podríamos observar una tercera vela alcista en el índice. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,460 y COP\$2,510.

## | Emisores

- ISA:** En la sesión 904 del 13 de diciembre de 2023, la Junta Directiva de ISA designó a Gabriel Jaime Melguizo Posada como presidente encargado, a partir del 3 de enero de 2024, hasta la elección del nuevo presidente. Con más de 25 años en la empresa y una destacada trayectoria, Gabriel Jaime aporta un liderazgo cercano e innovador. Además, la Junta, respaldada por el Comité de Talento Organizacional, seleccionó a la firma Korn Ferry, con más de 50 años de experiencia, para conducir el proceso de búsqueda y selección del próximo presidente, en conformidad con los estándares de buen gobierno corporativo y los estatutos sociales de ISA.
- Davienda:** la compañía anunció cambios significativos en su Alta Gerencia, aprobados por la Junta Directiva y programados para entrar en vigor el 1 de enero de 2024. Patricio Melo Guerrero, Vicepresidente Ejecutivo de Medios y Representante Legal, con 10 años de servicio, dejará su cargo para disfrutar de su retiro. Ricardo León Otero, con 18 años de experiencia en el banco, asumirá la Vicepresidencia Ejecutiva de Medios y mantendrá su rol como Representante Legal, renunciando a la Vicepresidencia Ejecutiva de Riesgo. Álvaro José Cobo, con más de 23 años vinculado al Grupo Bolívar, ocupará la Vicepresidencia Ejecutiva de Riesgo y asumirá la Representación Legal del Banco, tras su anterior posición como Vicepresidente de Banca Seguros y Negocios Digitales de Seguros Bolívar. Estos cambios buscan fortalecer y optimizar la estructura directiva del banco.

**Gráfica 7: Variación de índices accionarios**

FTSE 100	7,700.97	2.02%
S&P/ASX 200	7,377.90	1.65%
Dow Jones	37,090.24	1.40%
Nasdaq	14,733.96	1.38%
S&P 500	4,707.09	1.37%
Nifty 50	21,182.70	1.23%
Euro Stoxx 50	4,566.15	0.79%
Hang Seng	16,367.00	0.74%
DAX	16,863.45	0.58%

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.