

## ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

### Cierra semana con mercados eufóricos

15 diciembre  
2023

## | Titulares

- Los futuros de acciones estadounidenses se mantienen positivos, los índices se encaminan a su séptima jornada consecutiva de ganancias.
- El Dólar (DXY) se mantuvo por debajo de 102 el viernes, encaminándose a una pérdida de alrededor del 2% esta semana.
- Los bonos del Tesoro de Estados Unidos continúan con las valorizaciones de las jornadas anteriores.

## | Análisis Económico

**En EE.UU:** Las acciones mantienen sus ganancias al cierre de la semana, respaldadas por la validación de la Reserva Federal (Fed) a las expectativas de una política más flexible, llevando así los indicadores del mercado de valores a niveles históricos. Los futuros del S&P500 experimentaron un aumento del 0.3%, anticipando así el séptimo avance semanal consecutivo del indicador subyacente. La Fed generó un frenesí especulativo esta semana al confirmar la posibilidad de una aterrizaje suave y expresar su disposición para declarar victoria sobre la inflación, abriendo la puerta a recortes de tasas. A medida que la semana concluye, los operadores se enfrentan al mayor vencimiento trimestral de opciones y futuros del año, con un notional en interés abierto cercano a los US\$3.1B, que podría generar volatilidad al expirar o trasladarse al nuevo año.

**En Europa:** Las acciones siguen con sus ganancias iniciales, aprovechando el impulso de una oleada de actividades de los bancos centrales a pesar de la publicación del PMI más débiles de lo esperado. El Eurostoxx50 cotizó en un máximo de 23 años de 4,560 puntos, y el Eurostoxx 600 alcanzó su nivel más alto desde enero de 2022 después de un repunte de seis semanas. El Banco Central Europeo (BCE) mantuvo sus tipos y se resistió a las expectativas de recortes inmediatos, haciéndose eco de una postura similar adoptada por el Banco de Inglaterra (BOE). Los datos del PMI revelaron una contracción más pronunciada de la actividad del sector privado de la eurozona en diciembre, con un desempeño peor de lo que los mercados habían pronosticado.

**En Asia:** En noviembre, la producción industrial de China experimentó un crecimiento interanual del 6.6%, superando las expectativas del mercado del 5.6% y marcando el ritmo más rápido desde febrero de 2022. Este avance se atribuye principalmente a incrementos más rápidos en sectores como la minería, manufactura y servicios públicos. Las medidas económicas recientes de China, como la inyección de US\$112 millones en préstamos a un año por parte del Banco Popular de China (PBOC) y la flexibilización de restricciones para la compra de viviendas en Pekín y Shanghái, buscan estimular los inversionistas y abordar la escasez de efectivo y la crisis inmobiliaria. Aunque inicialmente se observó un aumento del 3% en las acciones chinas en Hong Kong, persisten las preocupaciones sobre la sostenibilidad del optimismo debido a tensiones geopolíticas y desafíos en el mercado. El equilibrio entre medidas monetarias y fiscales para respaldar las ventas de bonos gubernamentales sin afectar al yuan representa un desafío para las autoridades chinas.

**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](#)

**En Colombia:** El DANE publica datos de octubre de producción industrial, producción manufacturera, además de las ventas minoristas. En esta ocasión, esperamos que las lecturas interanuales sigan en terreno negativo, del orden de el -3.2%, -6.0% y -8.65%, respectivamente. También, el Banco de la República publicará la encuesta mensual de economistas, en donde se conocerá el sondeo de inflación, tasa de interés, entre otras variables económicas. En otras noticias, pero de índole político, el Ministerio de Minas y Energía propuso dos proyectos de ley al Congreso. Uno busca establecer la Empresa Colombiana de Minerales (Ecominerales), similar a Ecopetrol pero para el sector minero. El otro busca abordar la "pobreza energética" y promover una "Transición Energética Justa" en La Guajira. Mientras tanto, el ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, afirmó que el precio de la gasolina aumentará una última vez en enero.

**Gráfica 1: Variación de divisas**

Peso Mexicano	17.3203	0.78%
Dólar Australiano	0.6717	0.30%
Dólar Neozelandés	0.6221	0.26%
Peso Brasileño	4.9271	0.24%
USD - COP	3,966.25	0.01%
Yuan Chino	7.1064	-0.03%
Libra Esterlina	1.2761	-0.04%
Yen Japonés	141.63	-0.17%
Dólar Canadiense	1.338	-0.19%
Euro - COP	4,339.10	-0.46%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

**Gráfica 2: Variación de commodities**

Plata	24.543	0.64%
Oro	2058.05	0.64%
WTI	71.97	0.54%
BRENT	76.97	0.47%
Café	191.2	0.31%
Cobre	3.8998	0.19%
Gas Natural	2.395	0.13%
Maiz	479.12	0.03%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

## | Divisas

### Dólar estadounidense (DXY)

Ayer, el índice estadounidense osciló entre las \$101.9 unidades con una disminución del -0.91%. El índice del dólar se mantuvo por debajo de 102 el viernes, encaminándose a una pérdida de alrededor del 2% esta semana, influenciado por la perspectiva de posibles recortes de tasas de interés por parte de la Reserva Federal en el próximo año. A principios de esta semana, la Reserva Federal, en su tercera reunión consecutiva, optó por mantener las tasas estables y apuntó a un total de 75 puntos básicos en recortes para 2024, un ritmo más rápido en comparación con las proyecciones de septiembre. En el ámbito fundamental de la jornada, se anticipa la publicación de los índices PMI de servicios, compuesto y manufacturero. Además, se esperan declaraciones de John Williams, miembro destacado de la Reserva Federal. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el índice del dólar oscila entre las 101.80 y 102.50 unidades.**

### USD/COP

Ayer, el peso colombiano frente al dólar spot cerró en COP \$3,971 con una apreciación de +0.6%, para un total negociado de USD\$1,012 millones. La jornada de hoy se apoya en diversos factores. En primer lugar, el real brasileño y el peso mexicano experimentan presiones alcistas, mientras que el peso chileno se mantiene estable en las primeras horas de la jornada. En segundo lugar, los CDS de 5 años continúan mostrando una tendencia bajista, lo que favorece a la moneda local. En tercer lugar, los operadores han posicionado sus ofertas con un bid de COP \$4,050 y un offer a COP \$4,090, lo que podría resultar en un rebote para el día de hoy, aunque esto dependerá de la dinámica de los fundamentos en Estados Unidos y las decisiones de los operadores en pantalla. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP \$3,950 y COP \$4,000 por dólar, con un límite inferior de COP \$3,930 y superior de COP \$4,020.**

### EUR/COP

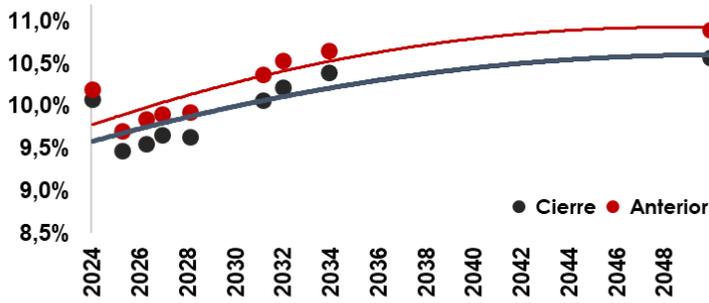
El par de divisas EUR/USD continúa encontrando respaldo en las divergentes perspectivas de política monetaria entre el Banco Central Europeo (BCE) y la Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos. En términos técnicos, la situación favorece a los alcistas, respaldando la posibilidad de futuras alzas en el par. La confirmación de un sesgo positivo se fortalecerá con compras sostenidas por encima de la zona clave de 1.1015, consolidando así las expectativas de un movimiento alcista continuado. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,330 y los COP\$4,400 por euro.**

## | Commodities

**El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con ganancias de +0.75%, llegando al precio de USD\$72.13 por barril.** Los precios del crudo experimentan un aumento, con el Brent superando los \$77.12 por barril, subiendo +0.67%. Los precios del petróleo subieron, logrando la primera ganancia semanal en dos meses, impulsados por un optimista pronóstico de la Agencia Internacional de Energía (AIE) sobre la demanda de petróleo en 2024 y un dólar más débil. El anuncio a mitad de semana de posibles recortes en las tasas de interés en 2024 por parte de la Reserva Federal de EE. UU. también impulsó los precios. El dólar alcanzó un mínimo de cuatro meses después de que la Fed señaló el fin de las subidas de tasas. La AIE predice un aumento de 1.1 millones de barriles por día (bpd) en el consumo de petróleo en 2024, citando una mejora en la demanda estadounidense y precios más bajos del petróleo. Se espera que los recortes voluntarios de alrededor de 2.2 millones de bpd de la OPEP+ que duran hasta el primer trimestre de 2024 equilibren el mercado a pesar de la demanda más débil. Datos económicos débiles de Alemania y China, el mayor importador mundial de petróleo, moderaron los precios. El Índice de Gerentes de Compras Compuesto de Alemania cayó a 46.7, por debajo del pronóstico, y la producción de refinerías de China en noviembre alcanzó su nivel más bajo desde principios de 2023. A pesar de las preocupaciones sobre el mercado inmobiliario chino, los datos también

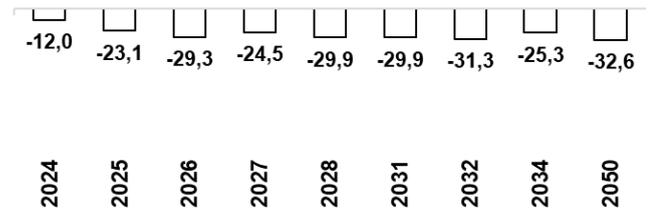
mostraron un rendimiento mejor de lo esperado en la producción industrial y las ventas minoristas, proporcionando cierto alivio al sentimiento del mercado en medio de la débil recuperación económica post-COVID del país.

**Gráfica 3: TES Tasa Fija**



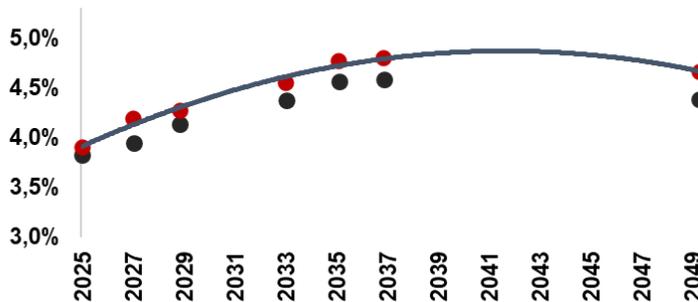
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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



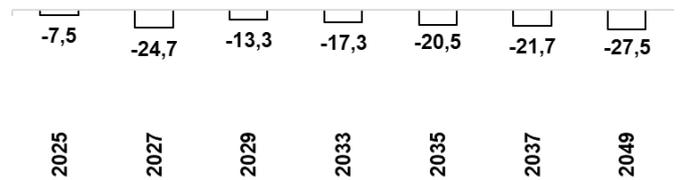
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

**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 continúan con las valorizaciones de las jornadas anteriores. Las mayores reducciones en los rendimientos se presentan en los nodos de corto y mediano plazo, donde los bonos con vencimientos entre 2 y 7 años experimentan reducciones promedio de 2.8 pb. Por su parte, el Tesoro a 10 años inicia la jornada con una caída de 2.3 pb y cotiza en 3.89% en la apertura. El día de hoy el mercado se mantendrá a la espera de los datos de PMIs de Estados Unidos y a las declaraciones de John Williams de la Reserva Federal en la mañana, siendo el primer responsable de política en hacer comentarios desde la reunión del FOMC del 13 de diciembre.

**Mercados Desarrollados:** Los rendimientos de los bonos en los principales países desarrollados muestran una dinámica mixta al inicio de la jornada. Las principales valorizaciones se observan en la curva de Portugal con reducciones promedio de 7.2 pb, especialmente a largo plazo, en línea con el movimiento registrado ayer tras la decisión del BCE de mantener su tasa de referencia sin cambios. Por otro lado, las principales desvalorizaciones se evidencian en la curva de Australia, después de las declaraciones del Director Ejecutivo del Banco Nacional de Australia. Este señaló que la economía australiana está bien posicionada para mejorar en el segundo semestre de 2024, lo cual generó un aumento en la parte corta de la curva. Los bonos con vencimiento entre 2 y 5 años experimentaron incrementos promedio de 2.9 pb.

**Mercados Emergentes:** Los bonos de las economías emergentes inician la jornada con un comportamiento mixto en línea con la dinámica de los desarrollados. Las mayores valorizaciones se presentan en la curva de República Checa, especialmente en la parte corta donde los bonos con vencimiento entre 2 y 5 años presentan reducciones promedio de 7.6 pb. Por su parte, la curva de Rumania presenta las mayores desvalorizaciones, especialmente en el largo plazo, donde se ven reducciones entre 1.1 pb y 1.4 pb entre los bonos de 7 y 10 años.

**Colombia:** Los rendimientos de la curva de TES-TF experimentaron reducciones generales especialmente en el corto y mediano plazo. Los nodos con mayores valorizaciones corresponden a los de 5, 9 y 30 años, que cayeron en promedio 30.4 pb. Por su parte, la curva UVR experimentó valorizaciones generales en línea con su par en tasa fija, de modo que, los bonos con vencimiento a 4 años presentaron reducciones de 24.7 pb mientras que los bonos a 25 años cayeron 27.5 pb. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 9.55%-9.70% para los TES 26, de 9.60%-9.80% para los TES 27, de 10.35%-10.55% para los TES 33, de 10.67%-10.90% para los TES 42 y de 10.52%-10.70% para los TES 50.**

## | Renta Variable

**Los futuros de acciones estadounidenses se mostraron positivos, los inversionistas mantienen la racha positiva de la semana.** Los futuros del Dow Jones subieron +0.2%, el S&P 500 subió +0.2% y el Nasdaq aumentó +0.3%. El Dow Jones marca máximos históricos, al mismo tiempo que los demás índices muestran fortaleza alcista, el S&P 500 también busca consolidar nuevos máximos.

**Los mercados de Asia-Pacífico se mostraron positivos en su mayoría, con los inversionistas analizando el optimismo internacional y los datos económicos de China.** El índice Hang Seng subió +2.38%, mientras que, el índice CSI 300 subió +0.31%. El Nikkei 225 avanzó +0.87%, mientras que, el Topix subió +0.47%. Por su parte, el Kospi subió +0.76%, y el S&P/ASX 200 ganó +0.88%.

**Los mercados europeos se mostraron positivos en su mayoría, con los inversionistas analizando las decisiones de política monetaria de los bancos centrales de la región.** El índice Eurostoxx 600 subió +0.5%, las acciones de minería lideraron las ganancias con un avance del +2.4%, la mayoría de los sectores cotizan en verde. El DAX ganó +0.32%, el FTSE 100 cayó -0.56% y el CAC subió +0.55%.

## | Mercado Local

El índice MSCI COLCAP cerró con un avance del +0.76%, ubicándose en 1,174.7 puntos. Las acciones del índice más valorizadas fueron Grupo Bolívar (+5.61%), Canacol (+3.96%) y Promigas (+3.23%). Las acciones con las mayores desvalorizaciones fueron ISA (-3.46%), Bogotá (-1.96%) y Celsia (-0.73%). El índice mantiene la tendencia alcista y parece querer consolidar un nivel por encima de los 1,160 pts para el cierre del año.

El volumen de negociación se ubicó en COP\$118,161.9 millones. Las acciones más negociadas fueron PF-Bancolombia (COP\$44735.3 millones), IColcap (COP\$18,151.3 millones) y Ecopetrol (COP\$17,290.7 millones).

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,165 y 1,185 puntos, seguimos observando una tendencia alcista en el índice. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,400 y COP\$2,480. El día de hoy empieza el periodo ex-dividendo de Ecopetrol.

## | Emisores

- **Grupo Argos:** la compañía firmó un Acuerdo Marco el 15 de junio de 2023 para intercambiar acciones de Grupo Nutresa por participaciones en Grupo Sura y Grupo Argos. Mediante el otrosí No. 2 al Acuerdo Marco, convinieron que el intercambio de acciones podrá comenzar tras la inscripción en el Registro Mercantil de la Escritura Pública de escisión de Grupo Nutresa y la Sociedad Portafolio. Además, acordaron que los trámites para la oferta pública de adquisición de las acciones de Grupo Nutresa se iniciarán conjuntamente por Grupo Argos, Grupo Sura y una sociedad designada por IHC, dentro de los 15 días hábiles posteriores al primer intercambio de acciones y antes del inicio de la negociación de Sociedad Portafolio en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC).
- **Bancolombia:** la compañía ha puesto en marcha un programa de formador de liquidez para sus acciones ordinarias y preferenciales, con la colaboración de Credicorp Capital Colombia, según lo autorizado por la Bolsa de Valores de Colombia en virtud de un contrato firmado el 1 de diciembre de 2023, con una duración inicial de 12 meses. El propósito de este programa es incrementar la transaccionalidad de las acciones de Bancolombia mediante la introducción de órdenes de compra y venta en el mercado bursátil a cargo de Credicorp Capital Colombia, lo que favorecerá la formación de precios. Estos mecanismos están diseñados para promover la liquidez y reducir la volatilidad en la negociación de las acciones, facilitando así las operaciones de entrada y salida del mercado para los inversionistas.
- **Nutresa:** la compañía ha suscrito el otrosí No. 2 al Acuerdo Marco celebrado con IHC Capital Holding LLC ("IHC"), Grupo Argos S. A. ("Argos"), Grupo de Inversiones Suramericana S. A. ("Sura"), JGDB Holding S. A. S. ("JGDB") y Nugil S. A. S. ("Nugil"). En virtud de este acuerdo, se establece que el primer intercambio de acciones entre Sura, Argos, Nugil, JGDB e IHC puede dar inicio una vez que la escritura pública de escisión de Grupo Nutresa S. A. se registre en el Registro Mercantil. Además, se acordó que los trámites para iniciar la oferta pública de adquisición (OPA) por la sociedad escidente (Grupo Nutresa S. A.) comenzarán a más tardar dentro de los 15 días hábiles siguientes al suceso más reciente entre (i) el primer intercambio de acciones, o (ii) el inicio de la negociación de las acciones de Sociedad Portafolio S. A. en la Bolsa de Valores de Colombia. Unas horas después, Grupo Nutresa comunicó que la reforma estatutaria de

escisión fue oficializada mediante la escritura pública No. 3838 de la Notaría 20 de Medellín, en concordancia con las decisiones adoptadas por la Asamblea de Accionistas el 18 de septiembre de 2023. Esta escritura pública fue posteriormente inscrita en la Cámara de Comercio de Medellín para Antioquia, dando origen a la constitución de la Sociedad Portafolio S. A.

**Gráfica 7: Variación de índices accionarios**

Hang Seng	16,790.00	2.58%
Nifty 50	21,456.65	1.29%
S&P/ASX 200	7,442.70	0.88%
Euro Stoxx 50	4,562.75	0.52%
Dow Jones	37,248.35	0.43%
DAX	16,807.55	0.33%
S&P 500	4,719.55	0.26%
Nasdaq	14,761.56	0.19%
FTSE 100	7,610.27	-0.51%

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.