

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Nueva semana luego de una gran euforia

18 diciembre
2023

| Titulares

- Los futuros de acciones estadounidenses se mostraron positivos, los índices intentaron una octava semana consecutiva de ganancias.
- El Dólar (DXY) se mantiene estable, mientras los inversores aguardan los datos de inflación PCE programados para finales de semana en busca de indicios sobre las futuras decisiones de tasas de interés de la Reserva Federal.
- Los rendimientos de los Tesoros de Estados Unidos inician con los rendimientos a la baja, continuando con las caídas de la semana pasada.

| Análisis Económico

En EE.UU: La semana inicia con ligeras ganancias en el mercado de acciones, mientras que el dólar se mantiene estable; los rendimientos de los bonos del Tesoro a dos años experimentaron una disminución de tres puntos básicos, marcando una reducción en la tendencia alcista observada el viernes pasado. Este repunte se produjo después de que la confianza a nivel mundial se viera afectada, dado que el presidente de la Reserva Federal de Nueva York, John Williams, descartó la posibilidad de recortes en las tasas de interés, argumentando que es prematuro contemplar la reducción de los costos de endeudamiento. La semana anterior, las acciones registraron su mayor ganancia en un mes, en un contexto en el cual los operadores interpretan las señales de la Fed como una indicación positiva para aumentar las apuestas en torno a posibles recortes de tasas en 2024.

En Europa: Las principales bolsas de la región registran pérdidas al inicio de la semana, siguiendo a sus pares asiáticas, después que la percepción del mercado ha generado un debate entre los banqueros centrales, quienes ahora sostienen que las expectativas son exageradas. Este lunes, Bostjan Vasle, miembro del Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE), se unió a este coro de opiniones. El Eurostoxx50 y el Eurostoxx 600 cayeron -0.4% y -0.3% respectivamente, tras las importantes ganancias de la semana pasada que llevaron al primero a un máximo de 16 años y al segundo a un máximo de casi dos años.

En Asia: Este lunes, el Banco Popular de China (PBoC) retomó la inyección de efectivo a corto plazo mediante repos inversos a 14 días, marcando el primer movimiento en esta dirección desde finales de septiembre. Esta medida busca mitigar el incremento en la demanda de liquidez asociado al cierre del año. En una operación de mercado abierto, el banco central inyectó un total de CNY \$244 millones. A través de un comunicado en línea, el PBoC aseguró que esta acción tiene como objetivo mantener una liquidez adecuada y suficiente al cierre del ejercicio. Sin embargo, en términos de mercado, el Shanghai Composite experimentó una caída del -0.4%, mientras que el Shenzhen Component descendió un -1.13% el lunes, alcanzando sus niveles más bajos en al menos un año. Este declive se atribuye a las crecientes incertidumbres económicas en China, las cuales han impactado la confianza del mercado. La semana pasada, datos económicos mixtos de noviembre señalaron condiciones débiles en la demanda interna, un tema central en la reciente reunión de alto nivel de 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](https://twitter.com/accivaloressa)

**Suscríbete a
nuestros informes**

A pesar de los esfuerzos del PBoC, que fijó objetivos económicos y discutió planes políticos en una reunión a puerta cerrada la semana pasada, los inversores no mostraron un entusiasmo significativo. La atención del mercado se centra ahora en las decisiones sobre tasas preferenciales de préstamos que tomará el Banco Popular de China el miércoles. Además, los operadores están a la espera de la decisión de política monetaria del Banco de Japón (BoJ) programada para mañana.

En Colombia: Los datos correspondientes al mes de octubre sugieren una disminución en la actividad económica y en la demanda interna. Ante esta situación, es probable que el banco central inicie gradualmente la reducción de tasas a partir de enero, aunque vemos que en la reunión de esta semana el emisor debe mantener cautela ante las presiones inflacionarias latentes.

Gráfica 1: Variación de divisas

Dólar Australiano	0.6729	0.49%
Peso Mexicano	17.2665	0.48%
Dólar Neozelandés	0.6235	0.47%
Yen Japonés	142.73	0.40%
Yuan Chino	7.135	0.24%
USD - COP	3,995.60	0.09%
Peso Brasileño	4.9376	0.01%
Euro - COP	4,355.00	0.00%
Libra Esterlina	1.2659	-0.13%
Dólar Canadiense	1.3361	-0.15%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

Gas Natural	2.588	3.89%
BRENT	77.47	1.20%
WTI	72.6	1.14%
Plata	24.253	0.41%
Oro	2036.9	0.06%
Maiz	481.6	-0.08%
Cobre	3.8833	-0.19%
Café	188.47	-0.44%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY)

El viernes, el índice estadounidense osciló entre las \$102.5 unidades con un aumento del +0.63%. El índice del dólar se mantiene estable alrededor de 102.5 el lunes, en la sesión europea, mientras los inversores aguardan los datos de inflación PCE programados para finales de semana en busca de indicios sobre las futuras decisiones de tasas de interés de la Reserva Federal. La semana pasada, el índice experimentó una caída del 2.1% después de que la Fed mantuviera las tasas estables y mencionara la posibilidad de tres recortes en 2024. No obstante, el viernes, el dólar recuperó parte de sus pérdidas después de que el presidente de la Fed de Nueva York, John Williams, afirmara a CNBC que actualmente no se discute la reducción de tasas y que es prematuro considerar un recorte en marzo. A pesar de ello, los mercados asignan una probabilidad del 70% a un recorte de tasas por parte de la Reserva Federal en marzo. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el índice del dólar oscila entre las 102.2 y 102.6 unidades.**

USD/COP

El viernes, el peso colombiano frente al dólar spot cerró en COP \$3,938 con una apreciación de +0.83%, para un total negociado de USD\$1,029 millones. La jornada de hoy se apoya en diversos factores. En primer lugar, al inicio de la jornada, se observan presiones alcistas en el real brasileño, el peso mexicano y el peso chileno que podrían traer presiones alcistas a la moneda local. En segundo lugar, el aumento de los precios del petróleo podría traer vientos positivos a la moneda local en medida a los ataques de los houthis a barcos en el Mar Rojo, lo que generó preocupaciones sobre interrupciones en el suministro. En tercer lugar, durante el pre-market, los operadores han fijado sus posturas con un bid de COP \$4,020 y un offer a COP \$4,060, lo que podría generar mayores presiones bajistas en el día de hoy. No obstante, la magnitud de estos inputs dependerá en última instancia de la dinámica del mercado. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP \$3,910 y COP \$3,960 por dólar, con un límite inferior de COP \$3,890 y superior de COP \$3,980.**

EUR/COP

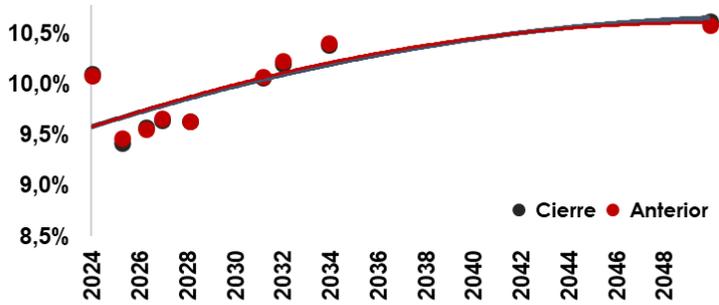
Después de experimentar una breve caída y cerrar en terreno negativo el viernes, el par EUR/USD ha recuperado impulso, revelando perspectivas técnicas que sugieren la continuidad de la tendencia alcista a corto plazo. Actualmente, el enfoque se centra en la posibilidad de que el Euro alcance la zona de 1.1000, especialmente si logra superar el nivel clave de resistencia en 1.0950. Estos desarrollos señalan un fortalecimiento potencial de la moneda única frente al dólar estadounidense. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,270 y los COP\$4,330 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con ganancias de +1.09%, llegando al precio de USD\$72.55 por barril. Los precios del crudo experimentan un aumento, con el Brent superando los \$77.49 por barril, subiendo +1.23%. Los precios del petróleo subieron debido a los ataques de los houthis a barcos en el Mar Rojo, lo cual generó preocupaciones sobre interrupciones en el suministro. BP suspendió temporalmente todos los tránsitos a través del Mar Rojo, y otras empresas navieras anunciaron planes para evitar el Canal de Suez. Aunque las tensiones geopolíticas añadieron un prima de riesgo, hubo escepticismo en torno al plan de Rusia de profundizar los recortes en las exportaciones de petróleo en diciembre, potencialmente de 50,000 barriles por día o más. La medida de Rusia se produjo después de suspender alrededor de dos tercios de las cargas de su principal grado de exportación, el crudo Urales, debido a una tormenta y mantenimiento programado. Analistas, expresaron dudas sobre

la medida en que Rusia realizaría recortes voluntarios en la producción, considerando las paradas relacionadas con el clima.

Gráfica 3: TES Tasa Fija



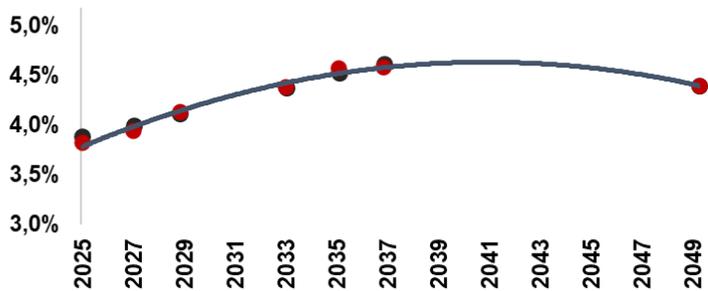
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



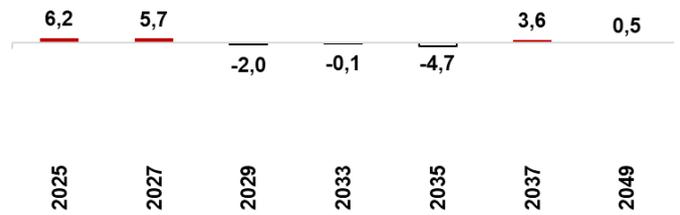
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 rendimientos de los Tesoros de Estados Unidos inician con los rendimientos a la baja, continuando con las caídas de la semana pasada. Las principales valorizaciones se presentaron en la parte corta de la curva, donde los bonos con vencimiento entre 2 y 5 años caen en promedio 1.6 pb. Adicionalmente, el presidente de la Reserva Federal de Nueva York, John Williams, dijo el viernes pasado que el banco central no está hablando realmente de recortes de tipos en este momento y que es prematuro pensar en un recorte de tipos de interés en marzo. Además, el presidente de la Fed de Atlanta, Raphael Bostic, dijo a Reuters que espera dos recortes de tipos en 2024, pero que no comenzarán hasta el tercer trimestre. Esta semana la atención del mercado se centrará en los datos de inflación PCE que se esperan para el viernes, lo que proporcionará más información sobre la evolución del panorama de las presiones sobre los precios.

Mercados Desarrollados: Los bonos de las principales economías desarrolladas inician la semana con una dinámica mixta. En el Reino Unido, la curva de rendimientos presenta valorizaciones especialmente en el largo plazo, donde los bonos con vencimiento entre 10 y 30 años experimentan caídas de 2.6 pb y 3.1 pb respectivamente, mientras los inversores están anticipando el informe del IPC de noviembre tras una postura más agresiva por parte del Banco de Inglaterra, lo que sugiere costos de endeudamiento elevados y prolongados. Adicionalmente, los rendimientos de los bonos Alemanes iniciaron la semana con un comportamiento mixto, con desvalorizaciones en el corto y mediano plazo y valorizaciones en los bonos entre 15 y 30 años que se reducen en promedio 0.6 pb, mientras el indicador Ifo de clima empresarial para Alemania disminuyó inesperadamente a un mínimo de tres meses de 86,4 en diciembre de 2023 desde un 87,2 revisado a la baja en noviembre, y en comparación con las previsiones del mercado de 87,8.

Mercados Emergentes: Los mercados emergentes inician la semana con un comportamiento mixto. Las principales valorizaciones se presentan en las curvas de Brasil y República Checa con reducciones promedio de 8.2 pb y 6.4 pb respectivamente. Este comportamiento se presenta en medio de la expectativa por la publicación de las minutas de la reunión del 13 de diciembre del Banco Central de Brasil y el resultado del IPP en la República Checa que aumentó al 0,8% interanual en noviembre de 2023 desde un mínimo de casi tres años del 0,2% en octubre, pero por debajo de las expectativas del mercado del 1,0%. Finalmente, las principales desvalorizaciones se presentaron en la parte media de la curva de Eslovenia con incrementos entre 1.6 pb y 1.8 pb respectivamente.

Colombia: Los rendimientos de los TESTF cerraron con un comportamiento mixto. Las principales reducciones se presentaron en los nodos con vencimiento en 2 y 9 años, los cuales experimentaron caídas de 5.5 pb y 2.7 pb respectivamente. Mientras que los bonos a 3 y 30 años aumentaron 1.4 pb y 4.7 pb en su orden. Por su parte, la curva de TESUVR presentó una dinámica similar a su par tasa fija, con valorizaciones en el nodo de 6 y 12 años (-2 pb y -4.7 pb) y desvalorizaciones en los bonos entre 2 y 4 años con aumentos entre 5.7 pb y 6.2 pb. Mañana conoceremos la decisión del Banco de la República respecto a la tasa de interés de política monetaria, lo que impactará directamente la dinámica de los rendimientos de TES. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 9.57%-9.78% para los TES 26, de 9.64%-9.83% para los TES 27, de 10.35%-10.58% para los TES 33, de 10.71%-10.94% para los TES 42 y de 10.60%-10.83% para los TES 50.**

| Renta Variable

Los futuros de acciones estadounidenses se mostraron positivos, los índices intentaron una octava semana consecutiva de ganancias. Los futuros del Dow Jones subieron +0.2%, el S&P 500 subió +0.2% y el Nasdaq aumentó +0.1%. Luego de que la confianza de los inversionistas fuera impulsada por los comentarios de la FED acerca de la economía, los índices parecen mantener la fuerza alcista.

Los mercados de Asia-Pacífico se mostraron mixtos en su mayoría, con los inversionistas analizando la dinámica de la renta variable internacional. El índice Hang Seng cayó -1%, mientras

que, el índice CSI 300 retrocedió -0.36%. El Nikkei 225 cayó -0.64%, mientras que, el Topix perdió -0.66%. Por su parte, el Kospi subió +0.33%, y el S&P/ASX 200 cayó -0.22%.

Los mercados europeos se mostraron mixtos en su mayoría, la dinámica del mercado muestra cierta cautela. El índice Eurostoxx 600 se mantuvo sobre la línea plana, las acciones de petróleo y gas lideraron las ganancias con un avance del +1.1%, en medio de un incremento en los precios del crudo por preocupaciones acerca del suministro a través del Mar Rojo. El DAX cayó -0.34%, el FTSE 100 ganó -0.59% y el CAC retrocedió -0.31%.

| Mercado Local

El índice MSCI COLCAP cerró con un retroceso del -1.03%, ubicándose en 1,162.5 puntos. Las acciones del índice más valorizadas fueron PF-Aval (+6.98%), Grupo Bolívar (+5.46%) y PF-Grupo Sura (+4.03%). Las acciones con las mayores desvalorizaciones fueron Ecopetrol (-7.44%), Canacol (-4.11%) y Grupo Sura (-3.02%). El índice toma un descanso de la tendencia alcista registrada en las últimas jornadas, impactada principalmente por el retroceso de Ecopetrol, producto del inicio de periodo ex-dividendo de la petrolera.

El volumen de negociación se ubicó en COP\$142,320.1 millones. Las acciones más negociadas fueron PF-Bancolombia (COP\$54,169.4 millones), Bancolombia (COP\$22,419.9 millones) e ISA (COP\$21,387.6 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 1,150 y 1,169 puntos, seguimos observando una tendencia alcista en el índice. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,350 y COP\$2,410.

| Emisores

- **Grupo Nutresa:** la compañía ha solicitado a la Bolsa de Valores de Colombia suspender la negociación de sus acciones (NUTRESA) y las operaciones fuera de Bolsa por un día hábil adicional, hasta el 15 de diciembre de 2023, con el propósito de realizar aclaraciones a la escritura pública No. 3838 del 14 de diciembre de 2023 que formalizó la escisión de la compañía.. Además, Grupo Nutresa ha protocolizado e inscrito una escritura pública que aclara la escritura de escisión, especificando que los accionistas de Sociedad Portafolio S. A. incluyen a aquellos inversionistas que negociaron acciones de Grupo Nutresa hasta el tercer día hábil antes de la fecha de la escritura de escisión, según el listado anexo en ambas escrituras.
- **BVC:** la compañía ha nombrado a Patricio Rojas Sharovsky y Vitalia López Franciskovic como representantes legales para asuntos financieros. El doctor Juan Pablo Córdoba Garcés renunció a la Representación Legal debido a su nombramiento como Gerente General de Holding Bursátil Regional S.A. (nuam exchange), que adquirió el control directo de la Bolsa. El Consejo Directivo encargó la Presidencia de la Bolsa al doctor Andrés Restrepo Montoya desde el 30 de marzo de 2023, tras la renuncia de Córdoba, manteniéndose vigente hasta una decisión futura del Consejo. Adicionalmente, Bolsa de Valores de Colombia (BVC) informa que la Holding Bursátil Regional S.A. (nuam exchange) ha configurado la situación de control sobre la BVC y sus filiales tras la fusión con la Sociedad de Infraestructuras de Mercado S.A. (SIM). Nuam exchange posee el 88.08% del capital social de BVC, estableciendo un control directo sobre la Bolsa e indirecto sobre sus filiales. Además, se detallan las sociedades controladas por nuam exchange y se menciona que los accionistas de BVC, Grupo BVL y BCS acordaron suscribir acciones de nuam exchange. Se informa sobre la Asamblea Extraordinaria de Accionistas programada para el 19 de diciembre de 2023, donde se abordarán reformas

estatutarias y la elección de un Consejo Directivo. La información detallada está disponible en la Plataforma Digital bvc.

- **GEB:** la compañía informa que la fusión por absorción entre el GEB (como sociedad absorbente) y sus filiales Elecnorte S.A.S. ESP y EEB GAS S.A.S. fue perfeccionada el 13 de diciembre de 2022. La inscripción ante el Registro Mercantil de la Cámara de Comercio de Bogotá se realizó mediante la Escritura Pública No. 2407 del 30 de noviembre de 2023, otorgada en la Notaría 10° del Círculo de Bogotá. La operación fue aprobada por la Asamblea General de Accionistas como una medida reorganizativa para mejorar la eficiencia en la estructura del Grupo Empresarial, absorbiendo dos compañías filiales en las cuales el GEB tenía el 100% de la participación accionaria.

Gráfica 7: Variación de índices accionarios

FTSE 100	7,624.55	0.64%
Nasdaq	14,813.92	0.35%
Dow Jones	37,305.16	0.15%
S&P 500	4,719.19	-0.01%
Nifty 50	21,418.65	-0.18%
S&P/ASX 200	7,426.40	-0.22%
DAX	16,703.50	-0.29%
Euro Stoxx 50	4,534.15	-0.34%
Hang Seng	16,635.00	-0.92%

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.