

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Banco de la República decidirá tasas

19 diciembre
2023

| Titulares

- Los futuros de acciones estadounidenses se muestran cautos, los índices siguen intentando mantener la tendencia alcista de las recientes semanas.
- El Dólar (DXY) se sitúa en torno a las 102.42 unidades, anticipando una jornada relativamente tranquila en el mercado cambiario.
- Los rendimientos de los Tesoros de Estados Unidos inician la jornada con valorizaciones a lo largo de la curva.

| Análisis Económico

En EE.UU: A medida que aumentaron las apuestas sobre recortes de tasas, varias autoridades en Europa y Estados Unidos han tratado de contrarrestar dicha narrativa. Tanto el presidente de la Fed de Chicago, Austan Goolsbee y la presidente de la Fed de Cleveland Loretta Mester sugirieron el lunes, que tales expectativas eran prematuras. El presidente de la Fed de Atlanta Rafael Bostic hablará más tarde. El mercado está atento esta semana a las lecturas de los pedidos de bienes duraderos, los gastos de consumo personal (la medida de inflación preferida de la Fed) y la estimación final del PIB del 3T23. Los futuros de las acciones suben tímidamente después de que los principales promedios ampliaran sus ganancias en la última sesión.

En Europa: La tasa de inflación anual en la zona del euro disminuyó al 2,4% en noviembre de 2023, la más baja desde julio de 2021, desde el 2,9% en octubre y en línea con la publicación preliminar. Los precios subieron a un ritmo más lento en los servicios (4% frente a 4,6%), los bienes industriales no energéticos (2,9% frente a 3,5%) y los alimentos, el alcohol y el tabaco (6,9% frente a 7,4%). Además, los precios de la energía cayeron ligeramente más (-11,5% frente a -11,2%). Mientras tanto, la inflación subyacente, que excluye los precios de la energía, los alimentos, el alcohol y el tabaco, se confirmó en el 3,6% anual, la lectura más baja desde abril de 2022. Sin embargo, en diciembre es probable que la inflación repunte. En 2024, el BCE espera que la inflación disminuya más lentamente debido a nuevos efectos de base y la eliminación gradual de medidas fiscales anteriores destinadas a limitar las repercusiones del shock de los precios de la energía. Por su parte, Las principales bolsas de la región suben ligeramente, y tanto el Eurostoxx50 como el Eurostoxx 600 sumaron aproximadamente +0,1%, mientras los operadores continúan evaluando las perspectivas de política monetaria y apuestan a que los principales bancos centrales comenzarán a recortar las tasas de interés en 2024.

En Asia: El yen experimentó una caída del 1,3%, alcanzando su nivel más bajo en una semana frente al dólar, después de que el Banco de Japón -BoJ- indicara que no tiene prisa por eliminar los tipos de interés negativos y mantuviera los tipos en el -0,10%. El Nikkei 225 alcanzó su punto más alto en dos semanas en respuesta a esta decisión y tanto los rendimientos de los bonos del Tesoro como los bonos soberanos europeos descendieron. Los inversores observan que las autoridades japonesas no proporcionaron razones para abandonar las tasas negativas, y el gobernador del BoJ, Kazuo Ueda, descartó las expectativas de un endurecimiento de la política monetaria en enero, postura que incentivó a los especuladores a vender el yen, generando alivio

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](#)

al reducir la probabilidad de un aumento en los rendimientos y eliminando parte del riesgo a la baja para otros mercados de bonos a nivel mundial.

En Colombia: El Banco de la República (Banrep) se prepara para decidir sobre su tasa de interés en la reunión que tendrá lugar hoy a la 1:00pm, en medio de un momento tenso para la economía. A la reunión le seguirá la rueda de prensa de Leonardo Villar, gerente del Banrep, y Ricardo Bonilla, Ministro de Hacienda.

Gráfica 1: Variación de divisas

Yen Japonés	144.68	1.36%
Libra Esterlina	1.2715	0.58%
Dólar Australiano	0.6734	0.43%
Dólar Neozelandés	0.6237	0.41%
Euro - COP	4,301.30	0.12%
Yuan Chino	7.1395	0.08%
USD - COP	3,934.50	0.03%
Dólar Canadiense	1.3388	-0.05%
Peso Brasileño	4.8822	-0.30%
Peso Mexicano	17.103	-0.32%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

Café	192.93	0.96%
Cobre	3.8833	0.81%
Plata	24.238	0.54%
Oro	2041.85	0.07%
WTI	72.75	-0.10%
BRENT	77.84	-0.14%
Maiz	475.88	-0.23%
Gas Natural	2.441	-2.48%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY)

Ayer, el índice estadounidense osciló entre las 102.52 unidades con una leve reducción del -0.05%. En la sesión europea del martes, el dólar estadounidense se sitúa en torno a las 102.42 unidades, anticipando una jornada relativamente tranquila en el mercado cambiario. Desde el punto de vista fundamental, se espera que la atención inicial se centre en las declaraciones de los miembros de la Reserva Federal (Fed), buscando claridad sobre las perspectivas económicas. Además, los inversores estarán pendientes de los datos estadounidenses, anticipando una posible disminución en la construcción de viviendas y los permisos de construcción en noviembre. En el mismo sentido, hoy se darán a conocer los datos de TIC (Cuentas Internacionales) correspondientes a octubre.

En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el índice del dólar oscila entre las 102.1 y 102.5 unidades.

USD/COP

Ayer, el peso colombiano frente al dólar spot cerró en COP \$3,936 con una apreciación de +0.05%, para un total negociado de USD\$589 millones. La jornada de hoy se apoya en diversos factores. En primer lugar, al inicio de la jornada, se observan presiones bajistas para el real brasileño, el peso mexicano y el peso chileno, lo que podría seguir favoreciendo a la moneda local. En segundo lugar, los Credit Default Swaps (CDS) de 5 años mantienen una tendencia a la baja, situándose en las 166.50 unidades y generando presiones favorables para la moneda local. En tercer lugar, hoy se llevará a cabo la reunión de política monetaria, y se estima que el Banco de la República no realizará cambios en su política monetaria. Esta decisión se fundamenta en las preocupaciones de varios miembros del banco respecto a posibles choques inflacionarios que podrían surgir hacia el cierre del año y a principios de 2024. No obstante, en caso de que se decida implementar algún cambio, se prevé únicamente una reducción de 25 puntos básicos. Sin embargo, se espera que esta decisión no afecte la jornada actual, sino que los efectos se perciban en el dólar del próximo día (dólar next day), manifestándose plenamente mañana. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP \$3,910 y COP \$3,950 por dólar, con un límite inferior de COP \$3,880 y superior de COP \$3,970.**

EUR/COP

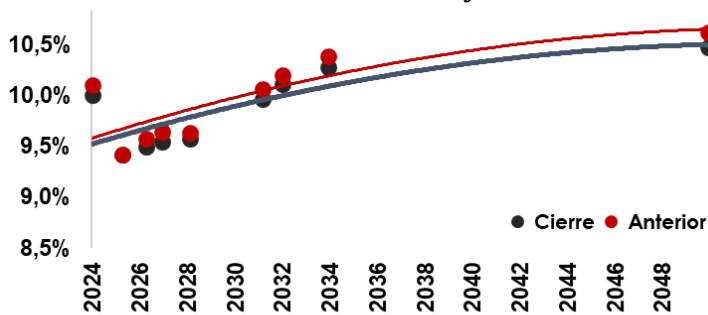
El Euro se mantiene en un rango lateralizado entre 1.0900 y 1.0930, luego de experimentar un rechazo el viernes pasado al alcanzar los 1.1010. Este estancamiento en la cotización refleja la cautela en los mercados tras la divulgación de datos desfavorables sobre el clima empresarial en Alemania, los cuales confirman las perspectivas económicas sombrías para la región. La creciente escepticismo entre los inversores respecto a la capacidad del Banco Central Europeo (BCE) para mantener su política restrictiva a largo plazo agrega presión al Euro, dejando a los participantes del mercado atentos a posibles cambios en las condiciones económicas y a las decisiones futuras del BCE. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,270 y los COP\$4,340 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con pérdidas de -0.36%, llegando al precio de USD\$72.56 por barril. Los precios del crudo experimentaron una pequeña caída, con el Brent disminuyendo a los \$77.69 por barril, es decir -0.33%. El petróleo se estabilizó el martes mientras los inversores evalúan el posible impacto de los ataques de los militantes hutíes de Yemen a los barcos en el Mar Rojo. Estos ataques, que han perturbado el comercio marítimo y obligado a desviar embarcaciones, causó que los Estados Unidos anunciara una operación multinacional para salvaguardar el comercio en el Mar Rojo. Entre los países involucrados se

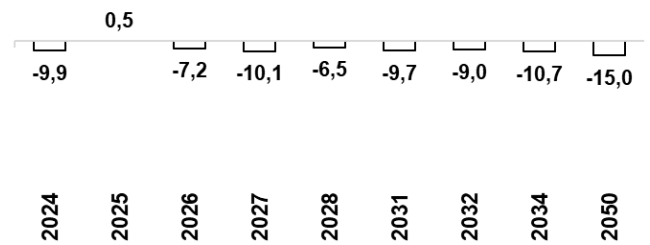
encuentran el Reino Unido, Bahrein, Canadá, Francia, Italia, Holanda, Noruega, Seychelles y España. A pesar de aumentar la prima de riesgo geopolítico, la correduría de petróleo PVM, señaló que los ataques no han afectado la producción. El impacto de la interrupción en los precios del crudo y del gas natural licuado (GNL) es probablemente limitado, según Goldman Sachs, ya que la reorientación de las embarcaciones ofrece opciones alternativas. El importante actor petrolero BP y el grupo de petroleros Frontline han suspendido temporalmente el tránsito y evitado la ruta, indicando una crisis más amplia en el transporte de energía. La atención también se centra en el próximo informe de inventarios de crudo de EE. UU., que se espera que disminuya en 2.2 millones de barriles. El informe del American Petroleum Institute se espera más tarde en el día.

Gráfica 3: TES Tasa Fija



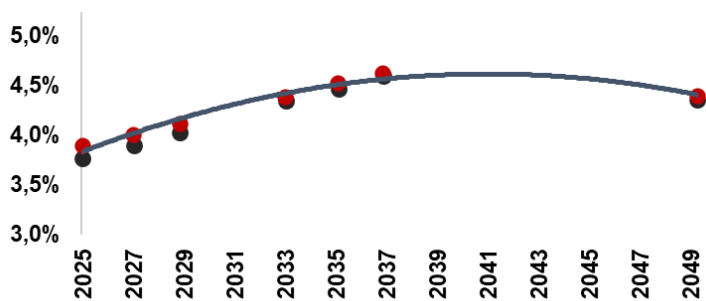
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



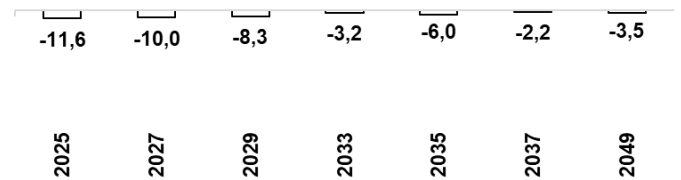
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 la jornada con valorizaciones a lo largo de la curva. Las mayores valorizaciones se presentan en los nodos de largo plazo donde los rendimientos de los bonos con vencimiento entre 10 y 30 años caen 2.4 pb y 2.8 pb. Por su parte, los Tesoros con vencimiento a 2 años caen 2.4 pb y cotizan por encima de 4.4%. Para la jornada de hoy el mercado está esperando las declaraciones de los miembros de la FED programados durante el día donde se incluyen al Presidente de la FED de Richmond Thomas Barkin, el Presidente de la FED de Atlanta Raphael Bostic y Austan Goolsbee, Presidente de la FED de Chicago.

Mercados Desarrollados: Los bonos desarrollados inician el día con un comportamiento mixto en sus rendimientos. Las principales valorizaciones se presentan en las curvas de Italia y Austria con reducciones promedio de 7.2 pb y 5.3 pb respectivamente. Por su parte, los rendimientos de las curvas de Australia y Noruega inician la jornada con aumentos generales, especialmente en los nodos de corto y mediano plazo, donde los bonos con vencimiento entre 2 y 7 años aumentan en promedio 5.2 pb y 2.3 pb en su orden. Adicionalmente, destaca el comportamiento de la curva de rendimientos de Japón, que presentó valorizaciones a lo largo de la curva luego de la decisión del banco central de Japón que luego de su reunión de dos días, mantuvo su tipo de interés a corto plazo en el -0,1%. Las principales razones de la decisión fueron las altas incertidumbres que rodean la economía.

Mercados Emergentes: Los principales bonos emergentes inician la jornada mayormente desvalorizados. Los movimientos más significativos al alza se presentan en las curvas de Sudáfrica y la parte corta de Brasil con incrementos promedio de 7.2 pb y 1.7 pb respectivamente. Por su parte, las curvas de República Checa y Eslovaquia experimentan las mayores valorizaciones con reducciones promedio de 2.3 pb y 5.4 pb a lo largo de la curva. Adicionalmente, destaca el comportamiento de los rendimientos de los bonos de Hungría que se valorizan en promedio 5.7 pb a lo largo de la curva con luego de la decisión de reducir 75 pb en su tasa de referencia.

Colombia: Los TES-TF cerraron con valorizaciones a lo largo de la curva. Las principales reducciones de los rendimientos de los bonos con vencimiento a 30 años con una caída de 15 pb, mientras que los bonos con vencimiento a 2 años se redujeron 0.7 pb. Por su parte, la curva de TES-UVR presentó un comportamiento similar a su par tasa fija, con valorizaciones a lo largo de la curva, especialmente en los nodos de corto plazo donde los bonos con vencimiento entre 2 y 6 años se redujeron en promedio 10.8 pb. Hoy se conocerá la decisión del Banco de la República respecto a la tasa de política monetaria en su última reunión del año. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 9.44%-9.65% para los TES 26, de 9.48%-9.67% para los TES 27, de 10.08%-10.30% para los TES 33, de 10.55%-10.78% para los TES 42 y de 10.40%-10.65% para los TES 50.**

| Renta Variable

Los futuros de acciones estadounidenses se mostraron planos, el repunte de los índices podría estar tomando un descanso. Los futuros del Dow Jones subieron +0.06%, el S&P 500 subió +0.1% y el Nasdaq aumentó +0.03%. Los principales índices bursátiles vienen de siete jornadas consecutivas al alza, con un impulso significativo luego de la reunión de la Reserva Federal, ahora el mercado lucha con la percepción de sobrecompra de algunos operadores de mercado.

Los mercados de Asia-Pacífico se mostraron mixtos en su mayoría, con los operadores analizando la decisión del Banco de Japón de mantener inalterada su tasa de interés. El índice Hang Seng cayó -0.76%, mientras que, el índice CSI 300 retrocedió -0.14%. El Nikkei 225 subió +1.41%, mientras que, el Topix ganó +0.73%. Por su parte, el Kospi subió +0.86%, y el S&P/ASX 200 subió +0.84%.

Los mercados europeos se mostraron mixtos en su mayoría nuevamente, mientras los inversionistas están atentos a la reunión del G7. El índice Eurostoxx 600 subió +0.3%, la mayoría

de los sectores cotizaron en positivo y las acciones de viaje y ocio lideraron las ganancias con un avance del +1.1%. El DAX subió +0.38%, el FTSE 100 perdió -0.1% y el CAC retrocedió -0.06%.

| Mercado Local

El índice MSCI COLCAP cerró con un avance del +0.06%, ubicándose en 1,163.3 puntos. Las acciones del índice más valorizadas fueron Nutresa (+6.98%), PF-Grupo Sura (+3.72%) y Terpel (+2.57%). Las acciones con las mayores desvalorizaciones fueron PF-Aval (-5%), Grupo Bolívar (-1.54%) y Grupo Sura (-1.22%). El índice se valoriza muy levemente, tocando en su máximo los 1,170 pts, en donde parece existir una resistencia importante a vencer.

El volumen de negociación se ubicó en COP\$45,198.1 millones. Las acciones más negociadas fueron PF-Bancolombia (COP\$8,473.5 millones), IColcap (COP\$7,904.7 millones) y Ecopetrol (COP\$5,238.9 millones). El volumen de negociación estuvo por debajo del promedio de la semana pasada (COP\$82,932 millones).

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,155 y 1,170 puntos, creemos que se sigue observando una tendencia alcista en el índice. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,350 y COP\$2,420.

| Emisores

- **BVC:** la compañía ha recibido la postulación de candidatos por parte del accionista Holding Bursátil Regional S.A. (nuam exchange) para conformar el Consejo Directivo. La decisión sobre la composición del Consejo se tomará durante la Asamblea Extraordinaria de Accionistas programada para el 19 de diciembre de 2023 a las 8:00 am. Además, la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) también informó que nuam exchange ha implementado un mecanismo para colocar 7,308,830 acciones ordinarias, representando aproximadamente el 8.03% de sus acciones. Estas acciones se ofrecen a \$4,946.59 pesos chilenos por acción. Tras la fusión del 14 de noviembre, nuam exchange es la sociedad holding de las tres Bolsas, con participación mayoritaria en bvc, BCS y Grupo BVL. El mecanismo permite a accionistas de bvc participar en la Integración Regional, vigente por seis meses desde el 18 de diciembre.
- **Grupo SURA:** la compañía informa la suscripción del Otrosí 2 al Acuerdo Marco para el intercambio de acciones de Grupo Nutresa. Destacan los cambios que establecen el inicio del primer intercambio después de la inscripción de la escritura pública de escisión en el Registro Mercantil, ya realizada para Sociedad Portafolio S.A. Además, se establece que la oferta pública de adquisición por las acciones de Nutresa comenzará en un plazo máximo de 15 días hábiles después del primer intercambio o el inicio de la negociación de las acciones de Sociedad Portafolio S.A. en la Bolsa de Valores de Colombia. Estas modificaciones, junto con las aprobaciones regulatorias, agilizan el cumplimiento de los objetivos de los Acuerdos.

Gráfica 7: Variación de índices accionarios

S&P/ASX 200	7,489.10	0.84%
Nasdaq	14,905.19	0.62%
S&P 500	4,740.56	0.45%
DAX	16,702.57	0.31%
Nifty 50	21,453.10	0.16%
Euro Stoxx 50	4,528.25	0.16%
Dow Jones	37,306.02	0.00%
FTSE 100	7,610.74	-0.05%
Hang Seng	16,522.00	-0.68%

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.