

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Se esperan datos de PCE de EE.UU.

21 diciembre
2023

| Titulares

- Los futuros de acciones estadounidenses se muestran positivos, luego de que los principales índices en EE.UU. registraran retrocesos generalizados en la jornada anterior.
- El Dólar (DXY) muestra presiones bajistas anticipadas, previas a la divulgación de los fundamentales del día.
- Los bonos del Tesoro están más baratos a lo largo de la curva, con un desempeño inferior a las tasas centrales europeas y deshaciendo parcialmente una parte de las valorizaciones de las últimas jornadas.

| Análisis Económico

En EE.UU: Los futuros de las acciones se recuperan tras la reciente caída del 1.5%, ya que los inversores mantienen la convicción de que la Reserva Federal y otros bancos centrales reducirán las tasas de interés el próximo año. Los futuros del S&P 500 y el Nasdaq 100 muestran un aumento superior al 0.5%, preparados para recuperarse de las recientes ventas que resultaron en las mayores pérdidas en semanas. Se sugiere que el retroceso se debió a las opciones de día cero (ODTE), con fuertes volúmenes de "venta" que probablemente llevaron a los tenedores de opciones a desprenderse de las acciones subyacentes. El presidente de la Fed de Filadelfia, Patrick Harker, respalda la idea de recortar tasas, aunque advierte contra una acción demasiado rápida. Hoy, los operadores estarán atentos a las cifras del PIB y las solicitudes iniciales de desempleo. Las ganancias de Nike Inc. se consideran un indicador del estado de los consumidores estadounidenses.

En Europa: Las principales bolsas registran descensos, con el Eurostoxx 50 y el Eurostoxx 600 disminuyendo -0,5%, aunque se mantienen cercanos a los niveles máximos de 2007. Esta tendencia a la baja se atribuye a una toma de ganancias y a la evaluación de operadores sobre las perspectivas de política económica y monetaria. En cuanto al sector automotriz, Mercedes-Benz (-1.2%), BMW (-1.6%) y VW (-1.5%) experimentaron caídas, siendo los sectores con peores resultados. Además, Philips sufrió una disminución del 2,1% después de que la FDA de EE.UU. clasificara el retiro de sus dispositivos de imágenes médicas como el más grave. ASML Holding también se vio afectada, perdiendo aproximadamente un 1.1%. En el ámbito de las ventas minoristas, el saldo mensual de la Confederación de la Industria Británica empeoró, alcanzando -32 en diciembre de 2023 frente a -11 el mes anterior, considerablemente por debajo de las expectativas del mercado de -12. Los volúmenes de ventas se consideraron inferiores al "promedio" (-25% desde -16% en noviembre), y los minoristas redujeron los pedidos a proveedores al ritmo más rápido desde mayo de 2020 (-54% desde -22%). El sector minorista cerró el año 2023 con resultados desalentadores, ya que la caída en los volúmenes de ventas se profundizó durante el crucial período comercial navideño.

En Asia: El Shanghai Composite aumentó un 0.57%, y el Shenzhen Component ganó un 1,08%. Estas ganancias revirtieron las pérdidas iniciales en lo que parece ser un rebote técnico debido a condiciones de sobreventa, mientras las incertidumbres económicas y políticas en China

Héctor Wilson Tovar
Gerente
wtovar@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1107

María Alejandra Martínez
Directora
maria.martinez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1566

Cristian Enrique Peláez
Analista de divisas
cristian.pelaez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Juan Sebastián Acosta
Analista de renta fija
juan.acosta@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Jahnisi Arley Cáceres
Analista de 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](#)

continúan afectando la confianza de los inversores. El Banco Popular de China (PBoC) mantuvo sin cambios las tasas crediticias de referencia el miércoles, decepcionando a los participantes del mercado que esperaban una mayor flexibilización para respaldar la recuperación económica de China. Las preocupaciones geopolíticas también influyeron en el sentimiento, con informes de que el presidente chino, Xi Jinping, expresó a Joe Biden su intención de reunificar Taiwán con el continente durante su reciente cumbre en San Francisco. En cuanto a la inversión extranjera directa (IED) en China, disminuyó un 10% interanual en los primeros once meses de 2023. Esto sugiere que los inversores extranjeros aún no han regresado completamente al país después de la pandemia de Covid, y el sentimiento sobre la recuperación china sigue siendo débil.

En Colombia: El Banco de la República anunció el plan de acumular gradualmente reservas internacionales mediante un programa de adquisición de hasta US\$1.500 millones. Este enfoque busca evitar una reducción en la línea de crédito flexible del Fondo Monetario Internacional. La acumulación se llevará a cabo a través de opciones "put", las cuales sólo serán ejercidas si el tipo de cambio oficial, conocido como TRM, cae por debajo de su promedio móvil de 20 días. La primera subasta, programada para el 2 de enero por US\$200 millones, permitirá ejercer las opciones del 3 al 31 de enero. Cabe mencionar que el Fondo Monetario Internacional otorgó a Colombia una línea de crédito flexible de US\$9.800 millones para la prevención de crisis en 2022, mientras el país se recupera de los impactos de la pandemia.

Gráfica 1: Variación de divisas

Dólar Australiano	0.676	0.46%
Dólar Neozelandés	0.6262	0.27%
Libra Esterlina	1.2665	0.23%
USD - COP	3,944.00	0.21%
Yuan Chino	7.1479	0.17%
Euro - COP	4,303.60	-0.03%
Dólar Canadiense	1.3341	-0.19%
Peso Mexicano	17.0724	-0.40%
Peso Brasileño	4.8952	-0.43%
Yen Japonés	142.7	-0.60%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

Café	193.4	1.47%
Gas Natural	2.476	1.19%
Maiz	470.38	0.08%
Oro	2047.15	-0.03%
Cobre	3.8923	-0.35%
BRENT	79.37	-0.41%
WTI	73.91	-0.42%
Plata	24.505	-0.51%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY)

Ayer, el índice estadounidense cerró en \$102.42 unidades con una valorización de +0.28%. Al comienzo de la jornada, el índice del dólar estadounidense (DXY) muestra presiones bajistas anticipadas, previas a la divulgación de los fundamentales del día, que incluyen la publicación del Índice de Precios del Gasto de Consumo Personal (PCE) y las solicitudes iniciales de desempleo. Estos indicadores podrían tanto confirmar la postura actual de la Reserva Federal como propiciar posibles cambios en la próxima reunión de política monetaria. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el índice del dólar oscila entre las 101.8 y 102.4 unidades.**

USD/COP

Ayer, el peso colombiano frente al dólar spot cerró en COP \$3,934 con una apreciación de +0.08%, para un total negociado de USD\$1,009 millones. La jornada de hoy se apoya en diversos factores. En primer lugar, las monedas de la región, como el peso chileno, el peso mexicano y el real brasileño, experimentan presiones bajistas en el pre-market. Este escenario podría propiciar condiciones favorables para la moneda local. En segundo lugar, los Credit Default Swaps (CDS) de 5 años de Colombia continúan mostrando tendencias bajistas, iniciando la jornada en 163.99 unidades, lo que podría ejercer presiones a la baja en la moneda local. En tercer lugar, los operadores muestran falta de posición previa antes de la apertura del mercado cambiario. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP \$3,900 y COP \$3,950 por dólar, con un límite inferior de COP \$3,870 y superior de COP \$3,970.**

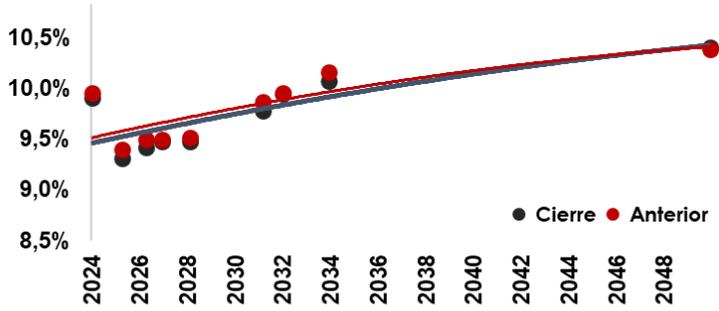
EUR/COP

El par EUR/USD ha experimentado una estabilización alrededor de 1.0950 después de poner fin a una racha de dos días de ganancias el miércoles. En cuanto a las perspectivas técnicas a corto plazo, no se percibe un sesgo direccional claro en este momento. La atención se centra ahora en la agenda económica estadounidense, que incluirá las revisiones del PIB del tercer trimestre y las solicitudes semanales de subsidio por desempleo, eventos que podrían influir en la dirección futura del par. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,285 y los COP\$4,330 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con pérdidas de -1.10%, llegando al precio de USD\$73.40 por barril. Los precios del crudo experimentaron una caída generalizada, con el Brent disminuyendo a USD \$78.82 por barril, es decir -1.04%. Los precios del petróleo se cayeron después de llegar cerca de los \$80 por barril, ya que las preocupaciones sobre mayores inventarios en EE.UU. y la producción récord contrarrestaron los temores sobre las interrupciones del comercio global en el Mar Rojo. Además, la Administración de Información de Energía de EE.UU. informó un aumento sorpresa de 2.9 millones de barriles en los inventarios de crudo, alcanzando los 443.7 millones de barriles. Por otro lado, la producción de crudo en EE. UU. alcanzó un récord de 13.3 millones de barriles diarios. Aunque los precios del petróleo subieron durante tres sesiones consecutivas debido a preocupaciones sobre interrupciones comerciales en el Mar Rojo, el impacto en el suministro de petróleo ha sido limitado. Por lo que, las principales navieras que evitan la ruta del Mar Rojo aumentaron los costos de transporte y seguros, afectando las cadenas de suministro globales. Finalmente, la coalición liderada por EE. UU. que impone un límite de precios al petróleo ruso también anunció cambios para mejorar el cumplimiento.

Gráfica 3: TES Tasa Fija



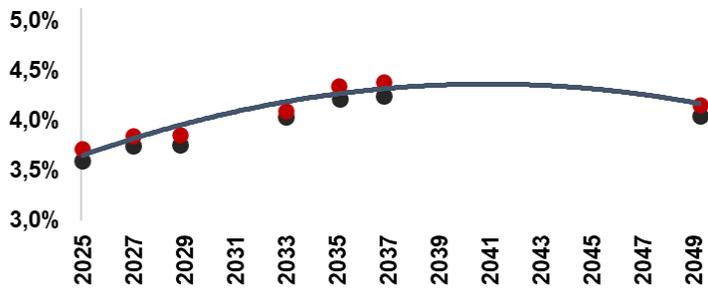
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



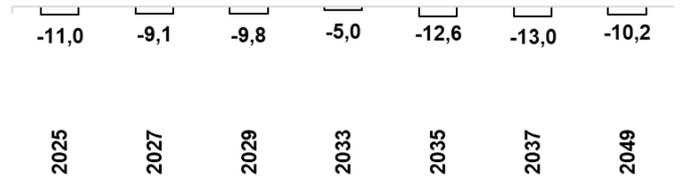
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 están más baratos a lo largo de la curva, con un desempeño inferior a las tasas centrales europeas y deshaciendo parcialmente una parte de las valorizaciones de las últimas jornadas. En medio de la expectativa del mercado por el resultado del PCE y la publicación de los datos de peticiones iniciales de desempleo, los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos inician la jornada con un aumento promedio de 2.3 pb, especialmente en la parte corta de la curva donde los bonos con plazo entre 2 y 5 años crecen en promedio 2.55 pb. Este comportamiento genera un incremento del spread 10s2s y por tanto un pronunciamiento de la pendiente en la curva invertida del país norteamericano.

Mercados Desarrollados: Al inicio de la jornada las principales economías desarrolladas presentan un comportamiento mixto en los rendimientos de los bonos a lo largo de la curva. Dentro de los principales movimientos resalta la curva de Reino Unido que deja atrás las valorizaciones de las últimas jornadas para experimentar un crecimiento promedio de 2.2 pb en los rendimientos. Por otro lado, luego de las declaraciones de Anna Shelley directora de inversiones de la Sociedad Australiana de Previsión Mutua (AMP), donde afirmó que el Banco de la Reserva de Australia parece tener la inflación bajo control, los rendimientos de los bonos de Australia presentaron reducciones promedio de 3.2 pb especialmente en los nodos de corto plazo.

Mercados Emergentes: Los países emergentes se suman a la dinámica de los desarrollados y presentan un comportamiento mixto en la apertura. Las principales valorizaciones se presentan en la curva de Brasil, donde los rendimientos experimentan reducciones promedio de 1.4 pb, especialmente en los bonos de corto plazo. Por su parte, la curva de República Checa se posiciona como una de las más desvalorizadas en la apertura, donde los bonos con vencimiento a 2 años experimentan un crecimiento de 5.7 pb y los bonos a 10 años se desvalorizan 2.2 pb.

Colombia: La curva de TES-TF continuó con las valorizaciones de las recientes jornadas. En promedio, la curva se valorizó 5.18 pb liderada por las reducciones de los rendimientos en el nodo con vencimiento a 2025 con una caída de 8.6 pb, mientras que en lo corrido de la semana la curva presenta una valorización promedio de 22 pb. Por su parte, la curva UVR presenta un comportamiento similar con una reducción general promedio de 9.74 pb en la jornada de hoy, mientras que en lo corrido de la semana alcanzan una valorización de 32.88 pb. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 9.32%-9.45% para los TES 26, de 9.39%-9.55% para los TES 27, de 9.98%-10.16% para los TES 33, de 10.34%-10.52% para los TES 42 y de 10.12%-10.30% para los TES 50.**

| Renta Variable

Los futuros de acciones estadounidenses muestran un repunte después de la peor sesión del índice desde septiembre. Los futuros del Dow Jones subieron +0.5%, el S&P 500 ganó +0.5% y el Nasdaq ganó +0.66%. Micron registró un aumento del 4% en las operaciones posteriores al cierre, superando las expectativas de Wall Street para los primeros tres meses de su nuevo año fiscal y ofreciendo una guía para el próximo trimestre que superó las previsiones de consenso de los analistas.

Los mercados de Asia-Pacífico se mostraron mixtos en su mayoría, los operadores analizaron el movimiento bajista de Wall Street en la jornada anterior. El índice Hang Seng subió +0.1%, mientras que, el índice CSI 300 ganó +1.01%. El Nikkei 225 cayó -1.59%, mientras que, el Topix cayó -1%. Por su parte, el Kospi retrocedió -0.55%, y el S&P/ASX 200 perdió -0.45%.

Los mercados europeos se mostraron con pérdidas, especialmente influenciados por la brusca caída en Wall Street el día anterior. El índice Eurostoxx 600 se mueve sobre terreno negativo, descendió un 0.5%, con el sector automotriz liderando las pérdidas al caer un 1.3%. El DAX cayó -0.54%, el FTSE 100 perdió -0.59% y el CAC bajó -0.51%.

| Mercado Local

El índice MSCI COLCAP cerró ayer con un retroceso del -0.57%, ubicándose en 1,162.7 puntos. Las acciones del índice más valorizadas fueron ETB (+10.83%), Corficolombiana (+7.73%) y Bogotá (+7.17%). Las acciones con las mayores desvalorizaciones fueron Cemargos (-5.13%), Grupo Argos (-4.37%) y PF-Grupo Argos (-2.01%).

El volumen de negociación se ubicó en COP\$85,044.6 millones. Las acciones más negociadas fueron PF-Bancolombia (COP\$16,092.9 millones), Ecopetrol (COP\$13,597.7 millones) e IColcap (COP\$12,682.3 millones). El volumen de negociación estuvo por encima 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\$2,330 y COP\$2,405.

| Emisores

- **Canacol:** la compañía ha informado sobre sus operaciones, destacando que las ventas de gas en noviembre de 2023 alcanzaron los 169 millones de pies cúbicos estándar por día, aunque se vieron afectadas por condiciones climáticas. La empresa espera una capacidad de producción de aproximadamente 180 MMscfpd al final de diciembre, tras actividades de reacondicionamiento y perforación. Además, se ha completado con éxito el primer proyecto de obras por regalías en Colombia, consistente en la construcción de una carretera pavimentada de 3.8 km. Como parte de sus novedades financieras, Canacol anunció un dividendo trimestral de CAD \$0.26 por acción, pagadero el 15 de enero de 2024, destacando su contribución al desarrollo social y la mejora de la calidad de vida de los ciudadanos colombianos.
- **Éxito:** La Junta Directiva de Almacenes Éxito S.A. ha anunciado su posición neutral frente a la oferta pública de adquisición (OPA) lanzada por Cama Commercial Group, Corp. La resolución de la Junta implica la abstención de expresar una opinión y el compromiso de permanecer neutral en relación con la OPA, que busca adquirir un mínimo del 51% hasta el 100% de las acciones ordinarias suscritas, pagadas y en circulación de Éxito. La Junta Directiva señaló que la legislación colombiana no impone a Éxito ni a su Junta Directiva la obligación de emitir una declaración o recomendación en relación con la OPA. Además, la compañía ha comunicado a sus accionistas y al mercado que su Junta Directiva ha autorizado a dos administradores, un miembro de la Junta Directiva y un miembro de la alta gerencia, a enajenar los valores de la compañía que poseen en el marco de las ofertas públicas de adquisición de acciones (OPAs) lanzadas por Cama Commercial Group, Corp. El miembro de la Junta Directiva tiene la intención de disponer de 62,109 Brazilian Depositary Receipts Nivel II, mientras que el miembro de la alta gerencia planea disponer de 438 acciones ordinarias. Ambas autorizaciones tienen como plazo el período de aceptaciones de las OPAs y se destacó que estas operaciones no están motivadas por razones especulativas.
- **Grupo Aval:** la compañía reprogramó el periodo ex-dividendos, iniciando este el 22 de diciembre de 2023 y con fecha final el 02 de enero de 2024.

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.