

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Deflactor del PCE de EE.UU. seguiría cayendo

22 diciembre
2023

| Titulares

- Los futuros de acciones estadounidenses iniciaron la última jornada de la semana con disminuciones mientras Wall Street buscaba continuar su rally de fin de año.
- La continua moderación de la inflación medida por el índice PCE podría impactar la fortaleza del dólar estadounidense, manteniéndolo en una posición vulnerable en los mercados financieros.
- Los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos inician la jornada recuperando la senda de valorización de los primeros días de la semana.

| Análisis Económico

En EE.UU: Los futuros de las acciones retroceden antes de la publicación del informe preferido de inflación de EE. UU. de noviembre, cifra que podría consolidar los argumentos a favor de los recortes de tasas de interés de la Reserva Federal (Fed) a partir de marzo. Los operadores de swaps están descontando alrededor de 150 puntos básicos de recortes de la Fed el próximo año, el doble de lo que el banco central ha señalado. Si bien los mercados se han recuperado en las últimas semanas gracias a las crecientes apuestas sobre una flexibilización de la política de los bancos centrales, las cifras del Reino Unido aumentaron la alarma sobre la desaceleración del crecimiento económico en todo el mundo desarrollado. La revisión a la baja del jueves del PIB del 3T23 de Estados Unidos y los débiles resultados del gigante de ropa deportiva Nike Inc. están subrayando esas preocupaciones.

En Europa: Las principales bolsas de la región se mantienen estables o con limitadas correcciones, con el Eurostoxx 50 y el Eurostoxx 600 perdiendo alrededor de un 0,1%, liderados por caídas en las acciones de tecnología y ropa deportiva, mientras que el petróleo y el gas ganaron. Los operadores se abstienen de hacer grandes apuestas de cara a las vacaciones de Navidad mientras esperan los datos clave de inflación PCE de EE.UU. más tarde. Al mismo tiempo, los operadores siguen reflexionando sobre las débiles perspectivas económicas para Europa en 2024 y la probabilidad de que los principales bancos centrales reduzcan las tasas de interés. En el frente corporativo, Adidas se hundió más del 6%, después de que Nike redujera sus perspectivas de ventas. Durante la semana, el Eurostoxx 50 perdió cerca de -0,8% pero continúa cotizando cerca de máximos de 2007, mientras que el Eurostoxx 600 apenas ha cambiado en torno a máximos de dos años.

En Asia: Los bonos del gobierno chino se recuperaron, con los rendimientos de los bonos de largo plazo en su nivel más bajo en casi dos décadas después de una nueva ronda de recortes de las tasas de depósito en los grandes bancos. Las acciones chinas de juegos se vieron arrastradas a la baja, y Tencent Holdings Ltd. cerró con una caída del 12% en Hong Kong, la mayor caída desde octubre de 2008. La tasa de inflación anual en Japón cayó al 2,8% en noviembre de 2023 desde el 3,3% del mes anterior, lo que apunta a la cifra más baja desde julio de 2022. La tasa de inflación subyacente disminuyó al 2,5%, la más baja en 16 meses, desde el 2,9%, coincidiendo con el consenso, pero se mantienen fuera del objetivo del 2% del Banco de Japón para el vigésimo

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](#)

mes. Mensualmente, los precios al consumo disminuyeron un 0.1%, la primera caída desde febrero, tras un aumento del 0.7% en octubre

En Colombia: El Banco de la República publicará las minutas de la reunión de esta semana en la cual decidieron reducir la tasa de interés de referencia en 25 puntos básicos, ubicándose en el 13%. La decisión se tomó mediante una votación de 5 a 2, con dos miembros de la junta optando por mantener la tasa sin cambios. Por su parte, el Ministerio de Hacienda de Colombia presenta su plan financiero para el año 2024, detallando sus planes en relación con el déficit fiscal, la deuda total y la emisión de bonos.

Gráfica 1: Variación de divisas

Libra Esterlina	1.2729	0.32%
Dólar Australiano	0.6811	0.15%
Dólar Neozelandés	0.6301	0.14%
USD - COP	3,944.00	0.04%
Dólar Canadiense	1.3276	-0.03%
Yen Japonés	142.04	-0.04%
Yuan Chino	7.1259	-0.17%
Peso Brasileño	4.8741	-0.21%
Peso Mexicano	16.9776	-0.26%
Euro - COP	4,303.60	-0.84%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

Oro	2072.75	1.05%
Gas Natural	2.593	0.82%
Plata	24.767	0.74%
WTI	74.27	0.51%
BRENT	79.62	0.29%
Maiz	472.88	0.19%
Cobre	3.9138	-0.09%
Café	189.78	-1.97%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY)

Ayer, el índice estadounidense cerró en \$101.79 unidades con una desvalorización de -0.60%. En los fundamentales para la jornada del día de hoy, se estima que el Índice del deflactor de Precios Gasto en Consumo Personal (PCE) aumente un 0.2% respecto al mes anterior y un 3.3% en comparación con el mismo periodo del año anterior. Este incremento, junto con la percepción en los mercados de una posible reducción de la tasa de política monetaria por parte de la Reserva Federal en marzo, sin embargo, sugiere preocupaciones sobre la persistencia de la inflación. La continua moderación de la inflación medida por el índice PCE podría impactar la fortaleza del dólar estadounidense, manteniéndolo en una posición vulnerable en los mercados financieros. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el índice del dólar oscila entre las 101.5 y 102.3 unidades.**

USD/COP

Ayer, el peso colombiano frente al dólar spot cerró en COP \$3,952.65 con una depreciación de -0.47%, para un total negociado de USD\$997 millones. La jornada de hoy se apoya en diversos factores. En un primer análisis, se evidencia una tendencia bajista en las monedas regionales, como el real brasileño y el peso mexicano. No obstante, en el caso del peso chileno, a pesar de haber iniciado con un "gap" a la baja, se observa un esfuerzo por corregir al alza. Este comportamiento podría tener implicaciones en el desempeño positivo de la moneda local. En segundo lugar, la persistente tendencia a la baja de los Credit Default Swaps (CDS) de 5 años de Colombia, que se sitúan en alrededor de 160 unidades, podría seguir favoreciendo a la moneda local. En tercer lugar, en vísperas de la Navidad, se anticipa que la moneda local carecerá de catalizadores significativos que puedan generar movimientos bruscos. Se espera una disminución en los volúmenes de operaciones para el día de hoy. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP \$3,920 y COP \$3,970 por dólar, con un límite inferior de COP \$3,900 y superior de COP \$3,980.**

EUR/COP

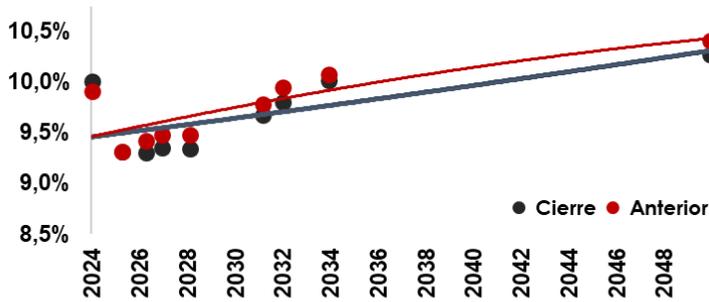
Durante la primera mitad del viernes, el par de divisas EUR/USD experimentó un ascenso, alcanzando el nivel de 1.1020. Sin embargo, la dirección del mercado podría estar sujeta a cambios, en medida que la sesión americana se ve influenciada por la publicación de datos de deflactor del PCE en Estados Unidos, lo que podría impactar la valoración del dólar. Aunque se anticipa que estos datos podrían respaldar la fortaleza del dólar dependiendo si se muestran en línea, las condiciones poco propicias para el comercio en las vísperas de las festividades navideñas podrían limitar la acción del par. La combinación de estos factores crea un escenario dinámico en el mercado de divisas, donde la atención se centra tanto en los indicadores económicos clave como en las condiciones estacionales que podrían modular la dirección del EUR/USD. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,310 y los COP\$4,370 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con ganancias de +0.80%, llegando al precio de USD\$74.49 por barril. Los precios del crudo experimentaron un pequeño aumento, con el Brent llegando a USD\$79.96 por barril, subiendo +0.72%. Las compañías navieras que desvían sus rutas alrededor del Cabo de Buena Esperanza debido a los ataques de los houthis en el Mar Rojo enfrentan desafíos para repostar y reabastecer en puertos africanos. Los puertos sudafricanos, incluido Durban, tienen problemas con la burocracia, la congestión y las instalaciones deficientes. Los grandes buques que toman la ruta más larga para evitar los ataques en el Mar Rojo añaden 10-14 días de viaje. Aunque los principales puertos de Sudáfrica son los más grandes de África, tienen opciones limitadas para el reabastecimiento. Los barcos

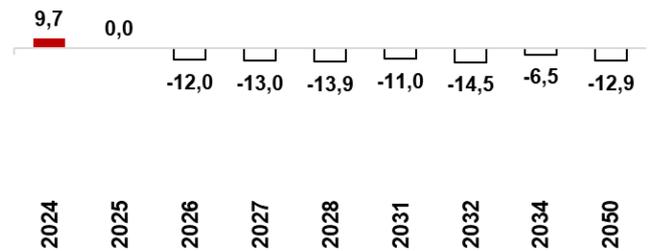
intentarán repostar en el lugar de origen o destino, considerando a Walvis Bay en Namibia o Port Louis en Mauricio como opciones para repostar en ruta. El clima adverso y la burocracia son preocupaciones adicionales para los buques que cambian su ruta alrededor del Cabo. En otras noticias, el precio del oro subió después de que el precio del dólar cayó a los niveles más bajos en los últimos cuatro meses llegando a USD\$2,063.24 por onza.

Gráfica 3: TES Tasa Fija



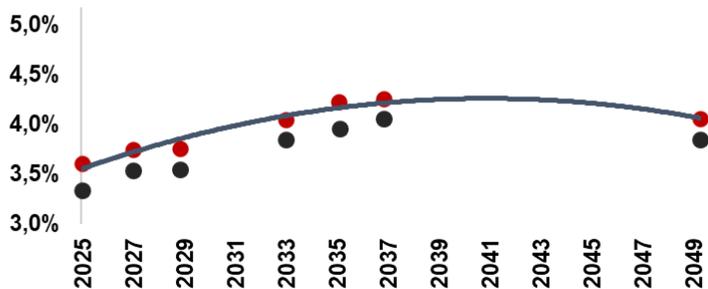
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



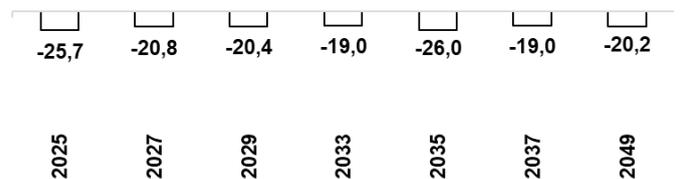
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 bonos del Tesoro de Estados Unidos inician la jornada recuperando la senda de valorización de los primeros días de la semana. Las principales valorizaciones de la curva se presentan en los bonos de la parte larga, donde los nodos con vencimiento entre 7 y 30 años se reducen en promedio 3.8 pb, mientras que los bonos a 2 años caen 2.6 pb y cotizan en 4.32%. Este comportamiento genera un pronunciamiento de la pendiente invertida de los bonos norteamericanos por un aumento de 1.3 pb en el diferencial 10s2s. Finalmente, las cifras más importantes para la jornada de hoy corresponden a los ingresos y gastos personales de noviembre, deflactor del PCE, pedidos de bienes duraderos y ventas de viviendas nuevas.

Mercados Desarrollados: Los rendimientos de los bonos de los principales países desarrollados presentan un comportamiento mixto en la apertura. Al inicio de la última jornada previa a la celebración navideña, la curva de rendimientos de Reino Unido se posiciona como la más valorizada al presentar reducciones promedio de 2.6 pb a lo largo de la curva. Este comportamiento de los bonos británicos se presenta en medio de los resultados de las subastas de algunas referencias de bonos ingleses realizada por el gobierno y la percepción del mercado de una posible flexibilización por parte del Banco de Inglaterra (BoE) para el próximo año. Por su parte, se conoció el resultado de las emisiones de bonos del gobierno noruego por valor de USD \$14.400 millones hasta el 21 de diciembre, este resultado generó una disminución de 5.4% frente al de 2022 y provocó una desvalorización de los bonos Noruegos a lo largo de la curva, con un crecimiento de los rendimientos en promedio 1.8 pb.

Mercados Emergentes: Los emergentes se suman a los desarrollados en su comportamiento mixto. Al inicio del día las principales valorizaciones se presentaron en la curva de Brasil que mantiene reducciones promedio de 2.1 pb especialmente en el corto plazo. Este comportamiento se presenta luego de la noticia conocida ayer respecto a los pagos del gobierno de Brasil de pagarés gubernamentales por valor de BRL \$95,000 millones en la jornada de hoy. Adicionalmente, la curva de República Checa se posiciona como la de mayores desvalorizaciones en la apertura, con aumentos promedio de 4.3 pb a lo largo de la curva, tras conocer las cifras de ventas del gobierno Checo durante 2023 con corte a 21 de diciembre por valor de USD \$50,600 millones.

Colombia: La curva de TES-TF cerró con valorizaciones promedio de 9.9 pb a lo largo de la curva. Este comportamiento se presentó como continuación a las valorizaciones de las jornadas anteriores, las mayores reducciones se presentan en los nodos con vencimiento a 2028 y 2032, que presentaron reducciones de 13.9 pb y 14.5 pb respectivamente. Por su parte, la curva UVR experimentó un comportamiento similar a su par tasa fija y se valorizó en toda la curva, especialmente en el corto plazo, donde los bonos con vencimiento a 2 años cayeron 25.7 pb y generaron un empinamiento de la curva, al presentar una caída menos pronunciada en los bonos con vencimiento a 10 años (-19 pb). Adicionalmente, en la jornada de hoy se publicarán las minutas de la reunión del Banco de la República del 19 de diciembre a las 5 pm. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 9.26%-9.42% para los TES 26, de 9.34%-9.53% para los TES 27, de 9.82%-9.99% para los TES 33, de 10.19%-10.37% para los TES 42 y de 10.24%-10.40% para los TES 50.**

| Renta Variable

Los futuros de acciones estadounidenses iniciaron la última jornada de la semana con disminuciones mientras Wall Street buscaba continuar su rally de fin de año. Los futuros del Dow Jones bajaron -0.2%, el S&P 500 perdió -0.5% y el Nasdaq disminuyó -0.1%. No obstante, la semana parece cerrar positiva, esta tendencia ha llevado a los tres principales índices a su octava semana consecutiva de ganancias, un hito que no se veía desde 2017 para el S&P 500 y desde 2019 para el Dow.

Las acciones europeas experimentaron movimientos mixtos, a pesar de la sólida recuperación de las acciones estadounidenses después de su peor sesión en meses. El índice Eurostoxx 600

permanecía sin cambios, con el sector tecnológico cayendo un -1.5%, mientras que las acciones de petróleo y gas subían un 0.8% tras la noticia de que Angola abandonaría la alianza de la OPEP. El DAX cayó -0.04%, el FTSE 100 ganó +0.08% y el CAC subió +0.01%.

Los mercados de Asia-Pacífico se mostraron mixtos en su mayoría, las acciones de los gigantes tecnológicos Tencent y NetEase se desplomaron después de que China anunciara normas preliminares para frenar los juegos y el gasto excesivo. El índice Hang Seng bajó -1.69%, mientras que, el índice CSI 300 ganó +0.19%. El Nikkei 225 repuntó marginalmente, mientras que, el Topix subió +0.45%. Por su parte, el Kospi retrocedió -0.02%, y el S&P/ASX 200 perdió -0.03%.

| Mercado Local

El índice MSCI COLCAP cerró con un retroceso del +0.29%, ubicándose en 1,166.1 puntos. Las acciones del índice más valorizadas fueron Canacol (+5.18%), Grupo Sura (+3.45%) y BPF-Bancolombia (+2.01%). Las acciones con las mayores desvalorizaciones fueron Bogotá (-3.64%), Grupo Bolívar (-3.40%) y Mineros (-3.12%).

El volumen de negociación se ubicó en COP\$64,662.2 millones. Las acciones más negociadas fueron PF-Bancolombia (COP\$21,687.2 millones), Ecopetrol (COP\$15,312.1 millones) e ISA (COP\$5,123.6 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 1,157 y 1,167 puntos, creemos que la tendencia alcista en el índice está perdiendo fuerza. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,300 y COP\$2,450.

| Emisores

- **Grupo Nutresa:** la compañía presentó una propuesta de reforma estatutaria, la cual fue publicada en la página web de Grupo Nutresa.
- **ETB:** la compañía ha anunciado que el sindicato de empresa Sintrateléfonos ha iniciado un conflicto colectivo de trabajo al presentar un pliego de peticiones el 6 de diciembre de 2023.

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.