

## ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Inicia última semana del año con unas acciones subiendo

26 diciembre  
2023

### | Titulares

- Los futuros de acciones estadounidenses iniciaron la última semana del año con leves aumentos, Wall Street inicia la semana corta por las festividades con impulso.
- El Dólar (DXY) se mantuvo alrededor de 101.71 durante las escasas operaciones navideñas tras el festivo en los mercados europeos.
- Los rendimientos de los tesoros de Estados Unidos inician la semana con desvalorizaciones generales, tras alcanzar mínimos de 5 meses.

### | Análisis Económico

**En EE.UU:** Los futuros de las acciones avanzan al inicio de la última semana del año mientras que el dólar apenas varió al reanudarse las operaciones después de las vacaciones de Navidad en medio de expectativas de los inversores de recortes más tempranos y profundos de las tasas de interés el próximo año. Algunos inversores en Wall Street se posicionan para mayores ganancias de las acciones en el futuro, ya que la sesión inició el “rally de Santa Claus”, una tendencia estacional en la que las acciones tienden a subir en los primeros días del nuevo año. El viernes, el S&P500 logró una racha ganadora de ocho semanas, la más larga en más de cinco años, ante señales de que las presiones sobre los precios en Estados Unidos estaban disminuyendo. Los datos publicados el viernes mostraron que el [índice PCE básico](#), el indicador de inflación preferido de la Reserva Federal, cayó al 3.2% en noviembre desde el 3.4% en octubre, por debajo de las previsiones del 3.3%. Además, las cifras del jueves indicaron un crecimiento económico estadounidense más débil de lo esperado en el 3T23 y un ligero aumento en las solicitudes de prestaciones por desempleo en el último período.

**En Europa:** Hoy, los mercados europeos se encuentran cerrados por el feriado de navidad. La desaceleración global de la inflación supera las expectativas, marcando un retorno a niveles normales después de tres años. En las economías afectadas por el aumento post-Covid (EE. UU., Europa y mercados emergentes), la inflación anualizada cerró en un 2.2% en noviembre. Se proyecta que, para fines de 2024, la inflación promedio en este grupo alcanzará o se acercará a los objetivos de los principales bancos centrales. Con ello, se espera que beneficie el poder adquisitivo y permita a los bancos centrales reducir las tasas de interés. Fuerzas comunes reducen la inflación en alimentos, energía, bienes globales y política monetaria. En 2024, se prevé que continúen ajustes en mercados laborales y posibles recortes de tasas como respuesta a la desaceleración económica. A pesar de proyecciones de crecimiento más lento, se confía en evitar recesión global mediante recortes de tasas, estabilización de precios y normalización de cadenas de suministro, según analistas de Bank of America y BMO Capital Markets Economics.

**En Asia:** Las acciones cayeron en China continental, y el índice de referencia CSI 300 cayó por primera vez en cuatro sesiones, ya que el sentimiento de los inversores sigue siendo débil incluso después de que las autoridades suavizaron su postura luego de una medida la semana pasada para endurecer las restricciones a la industria de los videojuegos.

**Héctor Wilson Tovar**  
Gerente  
[wtovar@accivalores.com](mailto:wtovar@accivalores.com)  
(601) 3907400 ext 1107

**María Alejandra Martínez**  
Directora  
[maria.martinez@accivalores.com](mailto:maria.martinez@accivalores.com)  
(601) 3907400 ext 1566

**Cristian Enrique Peláez**  
Analista de divisas  
[cristian.pelaez@accivalores.com](mailto:cristian.pelaez@accivalores.com)  
(601) 3907400 ext 1300

**Juan Sebastián Acosta**  
Analista de renta fija  
[juan.acosta@accivalores.com](mailto:juan.acosta@accivalores.com)  
(601) 3907400 ext 1300

**Jahnisi Arley Cáceres**  
Analista de renta variable  
[jahnisi.caceres@accivalores.com](mailto:jahnisi.caceres@accivalores.com)  
(601) 3907400 ext 1300

**Diana Valentina González**  
Practicante  
[diana.gonzalez@accivalores.com](mailto:diana.gonzalez@accivalores.com)



[Escucha nuestro análisis diario](#)



[@accivaloressa](#)

[Suscríbete a nuestros informes](#)

**En Colombia:** Esta semana, el calendario económico es breve, pero el DANE publicará datos de mercado laboral, en donde esperamos que la tasa de desempleo urbano repunte a un 9.2%. Mientras eso ocurre, el país aún se encuentra atento a la definición del aumento del salario mínimo a medida que la comisión tripartita conformada por los trabajadores empresarios y gobierno no logran ponerse de acuerdo; en esta materia a más tardar el próximo 30 de diciembre (sábado) de no lograr el consenso el Gobierno tendrá que definirlo.

## | Divisas

### Dólar estadounidense (DXY)

El viernes, el índice estadounidense cerró en \$101.71 unidades con una desvalorización de -0.06%. El índice del dólar se mantuvo alrededor de 101.71 durante las escasas operaciones navideñas tras el festivo en los mercados europeos, situándose cerca de sus niveles más bajos en cinco meses. Nuevas señales de desaceleración de la inflación en Estados Unidos refuerzan las expectativas de que la Reserva Federal comenzará a reducir las tasas de interés el próximo año. Tras la publicación de los datos del Índice de Precios al Consumidor (PCE) en Estados Unidos, el mercado reaccionó de manera mixta, manteniéndose por encima de las 101.5 unidades. Se aguarda la llegada de más indicadores macroeconómicos que puedan impulsar un rally o provocar una desvalorización. En términos fundamentales, se prevé que la Actividad Nacional de la Reserva Federal de Chicago y el Índice de Precios de noviembre se mantengan en línea con las expectativas del mercado. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el índice del dólar oscila entre las 101.6 y 102.2 unidades.**

### USD/COP

El viernes, el peso colombiano frente al dólar spot cerró en COP \$3,901.00 con una apreciación de -1.31%, para un total negociado de USD\$816 millones. La jornada de hoy se apoya en diversos factores. En un primer análisis, se observa una tendencia bajista para las monedas de la región. El Real Brasileño mostró una apertura con un Gap, al igual que el Peso Mexicano, ambos siguiendo la misma tendencia. Por otro lado, el Peso Chileno también experimentó un gap, pero el movimiento ya se corrigió, regresando al mismo punto de inicio. 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 158 unidades, podría seguir favoreciendo a la moneda local. En tercer lugar, se prevé una disminución en las operaciones por parte de los operadores después de la Navidad. En ese sentido, se espera que la moneda local no experimente movimientos bruscos. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP \$3,880 y COP \$3,930 por dólar, con un límite inferior de COP \$3,850 y superior de COP \$3,950.**

### EUR/COP

El euro avanzó a 1.1 dólares, alcanzando su nivel más alto en cinco meses y beneficiándose de la debilidad general del dólar. Este repunte se dio después de que los datos de inflación PCE en Estados Unidos respaldaran las expectativas de que la Reserva Federal comenzará a reducir las tasas de interés el próximo año. Paralelamente, los operadores también anticipan que el Banco Central Europeo (BCE) reducirá los costos de endeudamiento el próximo año, posiblemente siguiendo el ritmo de la Reserva Federal, aunque la mayoría de las autoridades han rechazado tales especulaciones. En términos anuales, la moneda común fortaleció su posición en alrededor del 3%. **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 +0.65%, llegando al precio de USD\$74.04 por barril.** Los precios experimentaron un aumento, con el Brent en USD\$79.32 por barril, subiendo +0.66%. La industria del petróleo y el gas se sumergió en una

racha de adquisiciones de \$250 mil millones en 2023, aprovechando las altas cotizaciones bursátiles y preparándose para futuras convulsiones en una industria que probablemente experimentará más consolidación. Exxon Mobil, Chevron y Occidental Petroleum realizaron adquisiciones por un total de \$135 mil millones en 2023. El enfoque principal fue asegurar reservas, y la Cuenca del Pérmico en Texas y Nuevo México se convirtió en un punto central, con estas empresas posicionadas para controlar el 58% de la producción futura allí. Se espera que la tendencia de consolidación continúe, impactando a proveedores de servicios en campos petrolíferos y operadores de oleoductos. Los analistas esperan que los precios del petróleo a nivel mundial sean estables en 2024, negociando entre \$70 y \$90 por barril.

**Gráfica 1: Variación de divisas**

Euro - COP	4,350.60	1.47%
Libra Esterlina	1.2729	0.32%
Dólar Australiano	0.6811	0.15%
Dólar Neozelandés	0.6301	0.14%
Yuan Chino	7.1442	0.11%
USD - COP	3,952.83	0.00%
Dólar Canadiense	1.3276	-0.03%
Yen Japonés	142.04	-0.04%
Peso Brasileño	4.8741	-0.21%
Peso Mexicano	16.9776	-0.26%

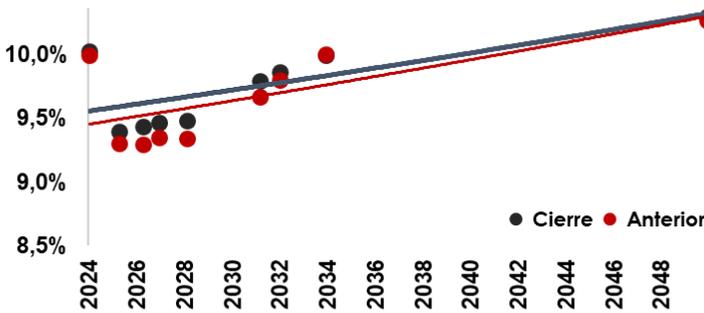
Fuente: Investing - Acciones & Valores

**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

**Gráfica 3: TES Tasa Fija**



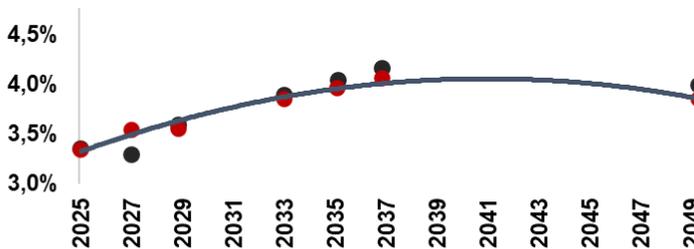
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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



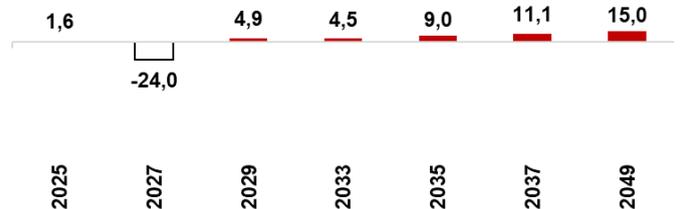
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

**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 semana con desvalorizaciones generales, tras alcanzar mínimos de 5 meses. Luego de que se reanudaran las operaciones después de las vacaciones de Navidad, los rendimientos de los tesoros se ubicaron cerca de sus niveles más bajos desde finales de julio, en medio de expectativas de recortes más tempranos y sustanciales de las tasas de interés el próximo año. Aún así, actualmente presentan algunas desvalorizaciones especialmente en los bonos de corto plazo donde los rendimientos se incrementan en promedio 2.7 pb entre los bonos con vencimiento a 2 y 3 años, mientras que los bonos a 10 años aumentan 0.5 pb y cotizan en 3.9%.

**Mercados Desarrollados:** El día de hoy el mercado europeo no presenta operaciones ya que es día festivo. Aún así, la curva de Japón presentó algunas desvalorizaciones a lo largo de la curva, especialmente en la parte media y larga de la curva con incrementos en los rendimientos de hasta 1.2 pb en los bonos con vencimiento a 15 años.

**Mercados Emergentes:** En línea con el festivo en Europa, los únicos países emergentes que presentan cotización el día de hoy son los asiáticos, africanos y americanos. De modo que, en la apertura vemos un comportamiento mixto en los principales bonos sudamericanos. Las mayores desvalorizaciones se presentan en las curvas de Brasil y México donde las curvas experimentan incrementos promedio de 4.5 pb y 3.2 pb respectivamente, donde destaca el comportamiento del nodo de 10 años de México que presenta una valorización de 7.5 pb y cotiza en 8.98%. Adicionalmente, la curva de Perú inicia la jornada con valorizaciones en la parte larga al experimentar reducciones promedio de 0.5 pb entre los bonos de 10 y 15 años.

**Colombia:** La curva de TES-TF cerró con desvalorizaciones generales luego de presentar varias jornadas de valorización. Los bonos con vencimientos entre 3 y 8 años registraron un aumento promedio de 13.1 puntos básicos. Por su parte, la curva de TES-UVR, cerró con un comportamiento mixto. Se observaron valorizaciones en el nodo con vencimiento a 4 años, con una disminución de 24 puntos básicos, mientras que los demás nodos de la curva experimentaron desvalorizaciones, reflejando un incremento promedio de 5.8 puntos básicos. En la jornada de hoy esperamos que el mercado refleje el impacto de la publicación de las minutas correspondientes a la última reunión del Banco de la República (Banrep), donde los directores recalcaron que siguen existiendo riesgos importantes en el horizonte de política monetaria y el más inmediato es la incertidumbre sobre el aumento del salario mínimo para 2024, en una economía tan altamente indexada como la colombiana. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 9.35%-9.52% para los TES 26, de 9.37%-9.55% para los TES 27, de 9.93%-10.13% para los TES 33, de 10.30%-10.44% para los TES 42 y de 10.25%-10.45% para los TES 50.**

## | Renta Variable

**Los futuros de acciones estadounidenses iniciaron la última semana del año con leves aumentos, Wall Street inicia la semana corta por las festividades con impulso.** Los futuros del Dow Jones subieron +0.1%, el S&P 500 aumentó +0.1% y el Nasdaq avanzó +0.2%. Los inversionistas están optimistas respecto a datos recientes que indican que la inflación se acerca al objetivo del 2% de la Reserva Federal. Las expectativas de posibles recortes de tasas también han contribuido al rendimiento positivo reciente de las acciones.

**Las acciones europeas se encuentran cerradas por festivo navideño.**

**Los mercados de Asia-Pacífico inician mixtos, los mercados de Australia, Nueva Zelanda y Hong Kong estuvieron cerrados por el feriado del Boxing Day.** El índice Hang Seng bajó -1.69%, mientras que, el índice CSI 300 perdió -0.68%. El Nikkei 225 repuntó 0.16%, mientras que, el Topix subió marginalmente. Por su parte, el Kospi avanzó +0.12%, y el S&P/ASX 200 perdió -0.03%.

## | Mercado Local

**El índice MSCI COLCAP cerró con un aumento del +0.37%, ubicándose en 1,170.3 puntos.** Las acciones del índice más valorizadas fueron Canacol (+7.08%), Celsia (+5.02%) y Cemargos (+3.89%). Las acciones con las mayores desvalorizaciones fueron Corficolombiana (-1.60%), Nutresa (-1.53%) y PF-Bancolombia (-3.12%).

El volumen de negociación se ubicó en COP\$35,057.8 millones. Las acciones más negociadas fueron Ecopetrol (COP\$10,312.2 millones), PF-Bancolombia (COP\$9,506.7 millones) y Grupo Argos (COP\$2,765.3 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 1,147 y 1,156 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 \$2,390.

## | Emisores

- **Cementos Argos:** la compañía está implementando su programa de readquisición de acciones mediante una tercera oferta a través del Mecanismo Independiente por \$40 mil millones. Esta iniciativa busca aumentar la liquidez de las acciones en la bolsa de valores de Colombia y avanzar en el programa SPRINT. La oferta incluye recompras de acciones ordinarias por hasta COP\$33.108 millones y acciones preferenciales por hasta COP\$6.891 millones, con precios específicos basados en el máximo entre el promedio de los últimos 5 días hábiles y el cierre del 21 de diciembre de 2023. Las aceptaciones de la oferta se recibirán los días 26 y 27 de diciembre.

## 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.