

## ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Probabilidad de que la FED baje tasas en marzo  
cerca del 80%

27 diciembre  
2023

### | Titulares

- Los futuros de acciones estadounidenses se encuentran estables, el S&P 500 se acerca a máximos históricos.
- El Dólar (DXY) se mantuvo cerca de 101.5, alcanzando niveles que no se veían desde hace cinco meses.
- El rendimiento del Tesoro a 10 años cayó después de las subastas del martes, indicando compradores y reflejando la anticipación del mercado sobre la postura de la FED.

### | Análisis Económico

**En EE.UU:** Los futuros de las acciones se mantuvieron prácticamente planos después que el S&P500 cerró el martes dentro del 0.5% de su máximo histórico, alcanzado a principios del año pasado, cuando las tasas de interés se mantenían en mínimos pandémicos. En materia de datos económicos, los más recientes revelan una caída inesperada en los precios del PCE en EE. UU, señalando una probabilidad del 80% de que las tasas se reduzcan ya en marzo. Los analistas proyectan una flexibilización total de 150 puntos básicos a lo largo de 2024.

**En Europa:** Las acciones registran un modesto avance hasta el nivel más alto desde enero de 2022, cuando las operaciones se reanudaron después de las vacaciones de Navidad. El EuroStoxx 50 y Eurostoxx 600 terminarán el año con una ganancia de más del 12% después de recuperarse en los últimos dos meses, en medio de especulaciones de que el Banco Central Europeo (BCE) y la Reserva Federal (FED) se están acercando a recortes de tasas. En el ámbito empresarial, Bayer ganó un juicio en EE. UU. relacionado con el herbicida Roundup y el cáncer. AstraZeneca anunció la adquisición de Gracell Biotechnologies por USD 1.200 millones. CMA CGM tiene planes de incrementar el volumen de buques que transitan por el Canal de Suez..

**En Asia:** El índice S&P/ASX 200 de Australia alcanzó su punto más alto desde abril de 2022, impulsado por las ganancias en el sector minero. En China continental, las acciones se recuperaron tras datos que mostraron un aumento en el crecimiento de beneficios industriales, respaldado por efectos de base favorables. En Japón, el índice Nikkei 225 subió más del 1%, aproximándose a su máximo de julio. La junta directiva del Banco de Japón discutió la posible eliminación de la política de tasas negativas, generando especulación. A pesar de la debilidad del yen y la disminución de los rendimientos de los bonos del gobierno, no hay prisa para cambios. En Hong Kong, las acciones tecnológicas se recuperaron tras la caída del viernes, impulsadas por la disposición de reducir restricciones al juego. Tencent aumentó un 6.2%, mientras que NetEase subió más del 14%. A fin de año, prevalece el optimismo entre los inversores.

**En Colombia:** La definición del aumento del salario mínimo sigue sin consenso entre trabajadores, empresarios y el gobierno. Cabe recordar que, de no lograrse un acuerdo antes del 30 de diciembre, el Gobierno deberá tomar una decisión al respecto. Entre otras noticias, se conoció que, en el primer año del Gobierno, el mecanismo de obras por impuestos, gestionado por la Agencia de Renovación del Territorio, alcanzó una inversión récord de \$1.1 billones, beneficiando a 170 municipios mediante la ejecución de 157 proyectos.

**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](#)

## | Divisas

### Dólar estadounidense (DXY)

Ayer, el índice del dólar estadounidense concluyó la jornada en \$101.5 unidades, experimentando una desvalorización del -0.17%. A lo largo del día, se mantuvo cerca de 101.5, alcanzando niveles que no se veían desde hace cinco meses. Este descenso se atribuye a nuevas señales que indican un enfriamiento en la inflación estadounidense, fortaleciendo las expectativas de que la Reserva Federal iniciará recortes en las tasas de interés el próximo año. Desde una perspectiva fundamental para la jornada, se anticipa que el dólar permanezca bajo presiones bajistas debido a la falta de catalizadores significativos que puedan cambiar la tendencia. No obstante, se aguarda con interés la publicación del índice manufacturero de Richmond, el cual podría tener leve en la dirección del mercado. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el índice del dólar oscila entre las 101.3 y 101.7 unidades.**

### USD/COP

Ayer, el peso colombiano frente al dólar spot cerró en COP \$3,860.00 con una apreciación de -1.05%, para un total negociado de USD\$691 millones. La jornada de hoy se apoya en diversos factores. En primer lugar, se observa una tendencia alcista tanto en el real brasileño como en el peso mexicano al inicio de la jornada. Por otro lado, el peso mexicano exhibe señales de presión a la baja en ese mismo período. Esta dinámica podría generar presiones alcistas en la moneda local, en medida que la correlación es más pronunciada con el real brasileño que con otras monedas. Sin embargo, en el pre-market, los operadores observan cotizaciones con un precio de oferta de COP \$3,860 y un precio de venta de COP \$3,840. Estos valores sugieren la posibilidad de presiones bajistas en la moneda local. En segundo lugar, se prevé que la disminución en las operaciones por parte de los operadores persistirá durante la jornada, a medida que nos acercamos al final del año y la liquidez en los mercados financieros disminuye. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP \$3,840 y COP \$3,890 por dólar, con un límite inferior de COP \$3,820 y superior de COP \$3,900.**

### EUR/COP

El euro se estabilizó alrededor de 1.1 dólares en la recta final del 2023, un aumento de casi el 3% en el año y en camino a un tercer mes consecutivo de ganancias ante las expectativas de que la Reserva Federal comenzará a recortar las tasas antes que el Banco Central Europeo. En lo fundamental, se estima que el euro siga recuperando terreno frente al dólar en medida que no hay catalizadores significativos para cambiar la dirección del mercado. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,230 y los COP\$4,290 por euro.**

## | Commodities

**El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con pérdidas de -0.50%, llegando al precio de USD\$75.18 por barril.** Los precios del crudo experimentaron una caída, con el Brent disminuyendo a los \$80.41 por barril, es decir -0.54%. Los precios del petróleo experimentaron una ligera disminución, compensando las ganancias del día anterior, mientras los inversores vigilaban los acontecimientos en el Mar Rojo. Cabe recordar que, en la sesión anterior, ambos puntos de referencia aumentaron más del 2%, impulsados por preocupaciones sobre interrupciones en el transporte marítimo debido a nuevos ataques a barcos en el Mar Rojo y el optimismo en torno a posibles recortes en las tasas de interés de EE. UU. Destaca que, a pesar de los ataques de los houthis, compañías navieras como Maersk y CMA CGM reanudaron el paso por el Mar Rojo con la ayuda de una fuerza multinacional.

Sobre el oro, el respaldo a los precios proviene, en parte, de un índice del dólar que se mantiene cerca de mínimos de cinco meses, a punto de registrar su peor caída anual desde el año 2020.

Actualmente, el oro al contado muestra una mejora cercana al 0.1%, situándose en US\$2.068,59 la onza.

**Gráfica 1: Variación de divisas**

Euro - COP	4,350.60	2.28%
Peso Brasileño	4.828	0.29%
Dólar Australiano	0.684	0.23%
USD - COP	3,859.75	0.20%
Yen Japonés	142.6	0.16%
Yuan Chino	7.1474	0.06%
Dólar Canadiense	1.3203	0.06%
Libra Esterlina	1.2732	0.05%
Dólar Neozelandés	0.6327	0.02%
Peso Mexicano	16.9646	-0.06%

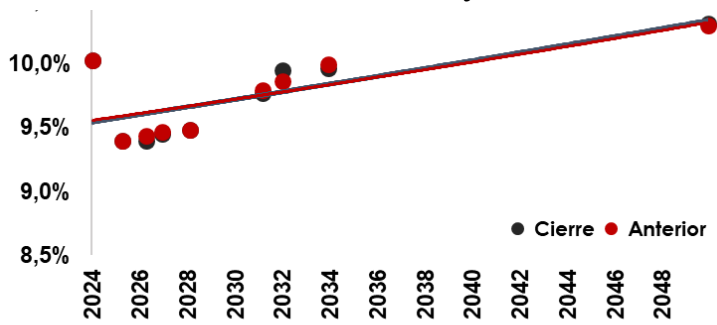
Fuente: Investing - Acciones & Valores

**Gráfica 2: Variación de commodities**

Gas Natural	2.524	4.34%
Oro	2079.45	0.47%
Cobre	3.9188	0.43%
Café	195.03	0.35%
Maiz	479.1	0.02%
Plata	24.363	-0.14%
BRENT	80.41	-0.54%
WTI	75.13	-0.58%

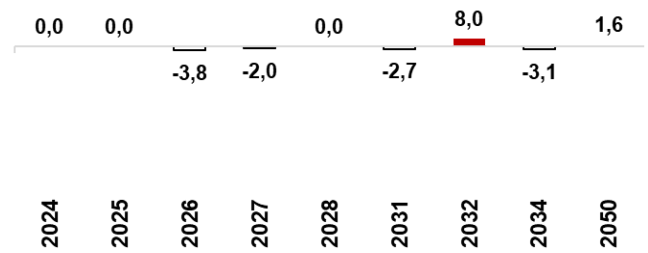
Fuente: Investing - Acciones & Valores

**Gráfica 3: TES Tasa Fija**



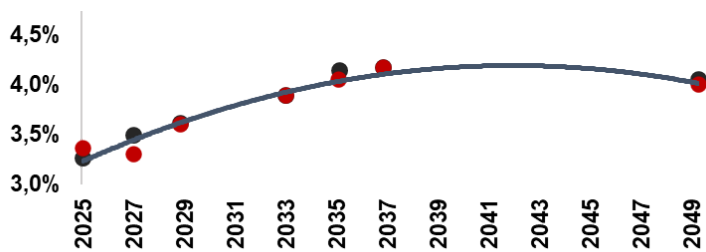
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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



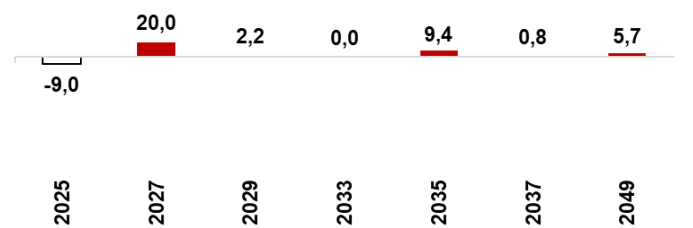
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

**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:** Luego de la reapertura de los mercados europeos tras las jornadas festivas y el optimismo del mercado por los recortes de tasas de interés de la FED en 2024, los rendimientos de los bonos del Tesoro experimentaron valorizaciones generales. De modo que, el rendimiento del bono del Tesoro a 10 años cayó 3.2 pb impulsado adicionalmente por las subastas del martes, lo que deja ver compradores a medida que el mercado fija ve los precios en una trayectoria agresiva de flexibilización de la Reserva Federal en 2024. Este movimiento estuvo acompañado de la caída en los rendimientos de los bonos con vencimiento a 2 años que presentan una reducción de 1.7 pb e inician la jornada cotizando en 4.28%. Durante la jornada de hoy se conocerán los resultados de la subasta de bonos con vencimiento a 5 años la cual se espera que tenga como resultado una tasa de 4.42%.

**Mercados Desarrollados:** Tras la reanudación de las operaciones del mercado de renta fija europeo, los rendimientos de los países desarrollados presentan valorizaciones en su mayoría. Los principales movimientos a la baja en los rendimientos se presentan en la curva de Reino Unido en medio de un optimismo constante sobre posibles recortes de tipos tanto por parte de la Reserva Federal como del Banco de Inglaterra en 2024. De modo que la curva presenta reducciones promedio de 5.6 pb especialmente en el bono a 2 años que cae 7.8 pb, mientras la referencia de 10 años cae por debajo de los mínimos presentados en abril (3.5%). A esta dinámica se suma la curva de Alemania, que se reduce en promedio 4.8 pb con el rendimiento del bono a 10 años cayendo por debajo de la marca del 2%, marcando su nivel más bajo desde principios de diciembre de 2022 y encaminándose a su caída bimestral más sustancial desde 2008, en medio de una anticipación generalizada de importantes recortes de tipos de interés por parte de los principales bancos centrales en el próximo año.

**Mercados Emergentes:** Los mercados emergentes inician la jornada con un comportamiento mixto luego de la reanudación de las operaciones en Europa. Las principales valorizaciones se presentan en la curva de Brasil, donde los bonos de corto plazo presentan reducciones promedio de 4.2 pb y 3.7 pb entre las referencias con vencimiento a 2 y 3 años. Por su parte, la curva de Polonia se posiciona como la más desvalorizada con un incremento promedio de 5.6 pb especialmente en el mediano y largo plazo, donde los rendimientos de los bonos entre 5 y 10 años aumentan entre 6.1 y 7.2 pb. Adicionalmente, destaca el comportamiento de la curva de República Checa donde la curva presenta una dinámica mixta en medio de un resultado de confianza del consumidor que disminuyó a 84,9 en diciembre de 2023, marcando la lectura más baja en un año, frente al 90,7 del mes anterior.

**Colombia:** La curva de TES-TF cerró con un comportamiento mixto. Las principales valorizaciones se presentaron en los nodos de corto y mediano plazo, donde los bonos con vencimiento en 3 y 8 años experimentaron reducciones de 3.8 pb y 2.7 pb respectivamente. Mientras que, los bonos de largo plazo se desvalorizaron al presentar aumentos de 8 pb en el nodo de 9 años y un crecimiento más moderado en los mayores plazos con un aumento de 1.6 pb en los bonos con vencimiento a 30 años. Por su parte, la curva de TES-UVR experimentó un comportamiento similar con una reducción de 9 pb en el bono con vencimiento a 2 años y aumentos en el resto de la curva liderados por el nodo de 4 años con un aumento de 20 pb. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 9.28%-9.42% para los TES 26, de 9.30%-9.43% para los TES 27, de 9.87%-10.04% para los TES 33, de 10.28%-10.40% para los TES 42 y de 10.20%-10.37% para los TES 50.**

## | Renta Variable

**Los futuros de acciones estadounidenses se encuentran estables, el S&P 500 se acerca a máximos históricos.** Los futuros vinculados al S&P 500 experimentaron una ligera caída, al igual que los futuros del Nasdaq-100, mientras que los futuros del Dow Jones Industrial Average descendieron solo 7 puntos. La actividad actual del mercado se alinea con el "rally de Santa Claus", un patrón histórico que suele experimentar un aumento en los últimos cinco días de operaciones del año y los dos primeros del nuevo. A pesar del reciente entusiasmo en el mercado, se aconseja cierta precaución, ya que existe la posibilidad de que el optimismo del mercado sea excesivo,

especialmente si la Reserva Federal ajusta las tasas de interés más tarde de lo esperado. Los inversores estarán atentos el miércoles a datos económicos relacionados con la industria manufacturera.

**Las acciones europeas inician la última semana del año al alza, manteniéndose cerca de máximos históricos.** El índice Eurostoxx 600 subió 0.25%, liderado por avances en sectores como el de petróleo y gas, así como en acciones tecnológicas. El DAX subió +0.22%, el FTSE 100 ganó +0.54% y el CAC avanzó +0.13%.

**Los mercados de Asia-Pacífico experimentaron ganancias impulsadas por un repunte en las acciones de videojuegos, mientras que en Australia, el mercado alcanzó niveles cercanos a máximos de dos años después de la pausa navideña.** El índice Hang Seng subió +1.74%, mientras que, el índice CSI 300 ganó +0.35%. El Nikkei 225 repuntó +1.13%, mientras que, el Topix subió +1.13%. Por su parte, el Kospi avanzó +0.42%, y el S&P/ASX 200 subió +0.79%.

## | Mercado Local

**El índice MSCI COLCAP cerró con un aumento del +1.15%, ubicándose en 1,183.8 puntos.** Las acciones del índice más valorizadas fueron GEB (+4.48%), PF-Davivienda (+4.29%) y PF-Grupo Argos (+4.27%). Las acciones con las mayores desvalorizaciones fueron BVC (-0.69%), Cemargos (-0.65%) y Grupo Sura (-0.27%).

El volumen de negociación se ubicó en COP\$22,864.0 millones. Las acciones más negociadas fueron Ecopetrol (COP\$6,758.2 millones), PF-Bancolombia (COP\$4,285.8 millones) y Cemargos (COP\$2,146.8 millones). El volumen de negociación estuvo por debajo del promedio de la semana pasada (COP\$53,549.5 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

*El día de hoy no hay noticias relevantes debido a que la página de la SFC se encuentra fuera de servicio. Durante el día estaremos informando las noticias pertinentes.*

## 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.