

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Dólar global sigue mostrando debilidad

28 diciembre
2023

| Titulares

- Los futuros de acciones estadounidenses se encuentran estables, mientras que los índices se mantienen cerca de sus máximos históricos.
- El Dólar (DXY) sigue mostrando debilidad frente a otras monedas desarrolladas.
- Luego de las valorizaciones presentadas en la jornada anterior, los tesoros de Estados Unidos inician hoy con algunas desvalorizaciones.

| Análisis Económico

En EE.UU: Los futuros de las acciones siguen posicionados por las señales de enfriamiento de la inflación y, en consecuencia, los próximos recortes de tipos por parte de la Reserva Federal (FED). Los datos publicados el viernes mostraron que el índice PCE básico, el indicador de inflación preferido de la FED, cayó al 3.2% en noviembre desde el 3.4% en octubre. Ahora, los mercados anticipan un 90% de probabilidades de que la FED inicie recortes en marzo. El S&P500 sigue al alza, encaminándose a nueve semanas seguidas de ganancias y registrando el quinto día positivo consecutivo, respaldado por una exitosa subasta del Tesoro estadounidense que redujo los rendimientos. El Nasdaq 100 se recupera por novena semana consecutiva, cerca de los 17,000 puntos. Datos importantes de hoy incluyen la balanza comercial, solicitudes de desempleo, inventarios mayoristas, ventas de viviendas y los inventarios de petróleo crudo de la EIA, que pueden afectar índices y precios del petróleo en este periodo de bajo volumen al cierre del año.

En Europa: Los mercados bursátiles registran pocos cambios, con el Eurostoxx 50 apuntando a un nuevo máximo de 23 años y el Eurostoxx 600 a uno de 23 meses, en medio de un creciente optimismo sobre los recortes de las tasas de interés por parte de los principales bancos centrales en EE.UU. y Europa el próximo año. Para el año, el Eurostoxx 50 se encamina a una ganancia de casi el 19%, mientras que el Eurostoxx 600 apunta a un avance de casi el 13%.

En Asia: El Shanghai Composite subió +1.38%, mientras que el Shenzhen Component subió un +2.71%, subiendo por segunda sesión consecutiva, ya que las expectativas de una mayor flexibilización de las políticas y valoraciones atractivas en China provocaron compras agresivas por parte de los inversores extranjeros. El gobierno chino buscará impulsar la demanda interna y garantizar una recuperación económica rápida, según un informe provisional sobre el decimocuarto plan quinquenal. A pesar de ello, los índices de Shanghai y Shenzhen podrían perder alrededor del 4.4% y 14.3% respectivamente este año debido a las incertidumbres económicas y políticas. El jueves, las acciones relacionadas con nuevas energías y el consumo lideraron la recuperación.

En Colombia: La Agencia Nacional de Contratación Pública compartió su balance de gestión correspondiente a los primeros diez meses del año 2023, en donde se ve que el valor total contratado ascendió a \$111 billones. Entre otras noticias, se conoció que, Ana María Cadena fue nombrada por Luis Carlos Galán, el alcalde electo de Bogotá, como la nueva secretaria de Hacienda de Bogotá.

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](#)

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY)

Ayer, el índice estadounidense cerró en \$100.95 unidades con una desvalorización de -0.49%. Al comienzo de la jornada, el dólar estadounidense sigue mostrando debilidad frente a otras monedas desarrolladas. Los principales impulsores de la actividad del día serán los datos semanales sobre las solicitudes iniciales de subsidio por desempleo y la balanza comercial de bienes correspondientes al mes de noviembre. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el índice del dólar oscila entre las 100.2 y 101.0 unidades.**

USD/COP

Ayer, el peso colombiano frente al dólar spot cerró en COP \$3,820.00 con una apreciación de -1.04%, para un total negociado de USD\$831 millones. La jornada de hoy se apoya en diversos factores. En primer lugar, el peso mexicano sigue enfrentando presiones a la baja, a diferencia del peso chileno y el real brasileño, que muestran tendencias mixtas. Esta dinámica podría generar presiones diversas para la moneda local. En segundo lugar, hoy comienza la convocatoria del Banco de la República para el programa de acumulación de reservas mediante opciones financieras, focalizado en la venta de opciones tipo put. Este proceso estará activo para ejecución desde el 3 hasta el 31 de enero. En este contexto, se observa que los operadores podrían continuar ejerciendo influencia en la tendencia a la baja de la moneda local, buscando aprovechar los incentivos para obtener ganancias a través de la ejecución de estas opciones. En tercer lugar, en el pre-market, los operadores no muestran señales claras en la previa, reflejando la disminución de liquidez y un tono cauteloso en el mercado. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP \$3,780 y COP \$3,830 por dólar, con un límite inferior de COP \$3,760 y superior de COP \$3,840.**

EUR/COP

El par de divisas EUR/USD muestra un camino hacia la resistencia principal en el nivel de 1.1150, respaldado por indicadores técnicos que apuntan a un impulso alcista, sugiriendo un posible avance hacia la zona psicológica de 1.1200. En caso de retrocesos, el nivel clave de soporte se encuentra en 1.1100, respaldado por la EMA de siete días en 1.1041, indicando un posible respaldo técnico en esa área. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,210 y los COP\$4,280 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con pérdidas de -1.38%, llegando al precio de USD\$73.9 por barril. Los precios del crudo de referencia Brent también cayeron a los \$78.65 por barril, es decir -1.12%. Si bien en el comercio asiático del jueves los precios del petróleo cayeron debido a las tensiones que siguen creciendo en el Medio Oriente, ahora que las preocupaciones sobre las interrupciones del transporte marítimo disminuyeron, ya que algunas empresas navieras globales anunciaron el retorno a la ruta del Mar Rojo. En particular, Maersk, la compañía naviera danesa, ha programado el retorno de varias docenas de buques portacontenedores para navegar a través del Canal de Suez y el Mar Rojo en las próximas semanas. Esta decisión sigue a la suspensión temporal de estas rutas a principios de este mes, motivada por los ataques de la milicia hutí de Yemen, respaldada por Irán. Cabe aclarar que, la guerra terrestre intensificada de Israel en Gaza persiste, con una duración potencial de varios meses. En otro tema, las perspectivas de recortes de tasas de interés en 2024 en Europa y Estados Unidos impactan positivamente en las expectativas de demanda de petróleo.

Gráfica 1: Variación de divisas

Peso Brasileño	4.8451	0,38%
Dólar Canadiense	1.3225	0,14%
Euro - COP	4,264.90	0,00%
USD - COP	3,834.50	0,00%
Dólar Neozelandés	0.6335	-0,05%
Libra Esterlina	1.278	-0,11%
Peso Mexicano	16.8989	-0,11%
Dólar Australiano	0.683	-0,20%
Yuan Chino	7.1016	-0,55%
Yen Japonés	140.85	-0,69%

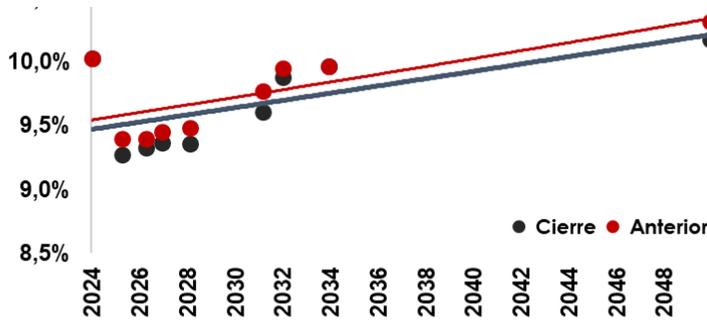
Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

Gas Natural	2.467	1,23%
Maiz	475.6	-0,08%
Oro	2083.7	-0,45%
Plata	24.512	-0,52%
Café	196.1	-0,83%
Cobre	3.9263	-0,84%
BRENT	78.65	-1,12%
WTI	73.09	-1,38%

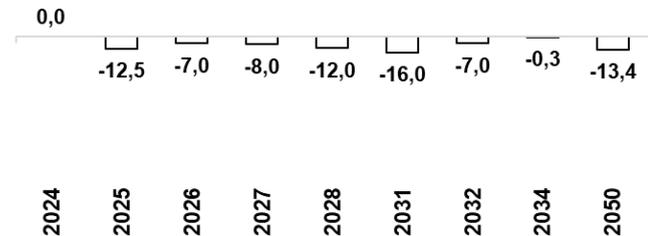
Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 3: TES Tasa Fija



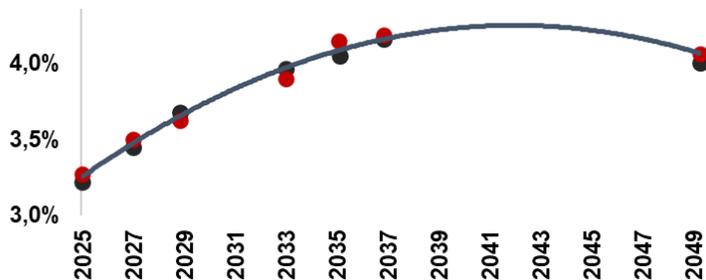
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



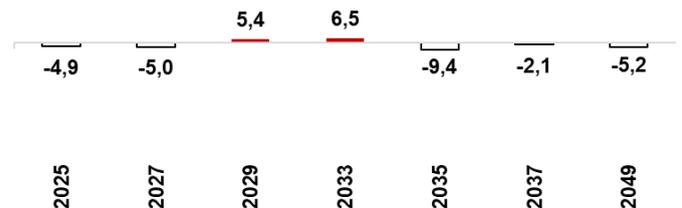
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 las valorizaciones presentadas en la jornada anterior, los tesoros de Estados Unidos inician hoy con algunas desvalorizaciones. Tras las reducciones en los rendimientos presentadas por el optimismo del mercado respecto al comportamiento futuro de las tasas de interés de la FED, los bonos a lo largo de la curva y especialmente en la parte media presentan incrementos generalizados en los rendimientos. El movimiento más importante se presenta en el bono con vencimiento a 7 años con un aumento de 2.3 pb. Además es importante tener en cuenta que la referencia a 10 años aumenta 2 pb y cotiza en 3.81% en la apertura, manteniéndose en uno de los niveles más bajos desde julio.

Mercados Desarrollados: Los principales mercados desarrollados inician la jornada con un comportamiento mixto en los rendimientos. Las principales valorizaciones se presentan en las curvas de Australia y Nueva Zelanda donde los rendimientos se reducen en promedio 5.8 pb y 7.4 pb respectivamente, en medio de las expectativas respecto a que el Banco central de Nueva Zelanda pueda suavizar su postura de política monetaria el próximo año para reactivar la debilitada economía. Por su parte, la curva de Reino Unido se posiciona como la más desvalorizada con un crecimiento promedio de 5.2 pb a lo largo de la curva, dando pausa a las valorizaciones presentadas esta semana.

Mercados Emergentes: Los mercados emergentes se unen a sus pares desarrollados y presentan un comportamiento mixto en la apertura. Luego de conocer las cifras de la tasa de desempleo en México que se mantuvo en 2.7% en noviembre de 2023, permaneciendo sin cambios desde el mínimo de cuatro meses del mes anterior y ligeramente por debajo del 2.9% registrado en el período correspondiente del mes anterior, los rendimientos de la curva Mexicana inician la jornada con una dinámica mixta, donde se presentan valorizaciones promedio de -0.2 pb en la parte media y larga de la curva, mientras que los bonos de corto plazo se incrementan en 4.3 pb y 0.7 pb en los bonos con vencimiento a 2 y 3 años. Por su parte, la curva de Letonia experimenta valorizaciones generales con caídas promedio de 4.8 pb especialmente en los bonos de corto plazo.

Colombia: La curva de TES-TF cerró con valorizaciones generales. Los principales movimientos a la baja en los rendimientos se presentaron en los bonos con vencimiento en 8 y 30 años, los cuales se redujeron 16 pb y 13.4 pb respectivamente. Por su parte, la curva UVR presentó un comportamiento mixto en medio de la expectativa por el futuro incremento del salario mínimo, las principales valorizaciones se presentaron en los bonos con vencimiento en 12 y 25 años, al presentar reducciones de 9.4 pb y 5.2 pb. Mientras que las únicas desvalorizaciones se presentaron en los nodos con vencimiento en 6 y 10 años al aumentar 5.4 pb y 6.5 pb. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 9.32%-9.42% para los TES 26, de 9.35%-9.45% para los TES 27, de 9.92%-10.05% para los TES 33, de 10.32%-10.45% para los TES 42 y de 10.21%-10.36% para los TES 50.**

| Renta Variable

Los futuros de acciones estadounidenses se encuentran estables, mientras que los índices se mantienen cerca de sus máximos históricos. Los futuros vinculados al S&P 500 experimentaron un ligero aumento, los futuros del Nasdaq-100 experimentaron un aumento de +0.2%, mientras que los futuros del Dow Jones Industrial Average descendieron -0.16%. Las tres principales bolsas también están en camino de registrar su novena semana consecutiva de ganancias, destacando el fuerte repunte del mercado a finales de 2023 después de un tercer trimestre negativo. Los inversores están atentos a datos económicos sobre reclamaciones por desempleo y ventas de viviendas pendientes el jueves por la mañana.

Las acciones europeas registran pocos cambios, manteniéndose en línea con el mercado estadounidense. El índice Eurostoxx 600 bajó -0.1%, con acciones del sector de la salud aumentando un +0.5% mientras que las acciones de petróleo y gas descendían un -0.6%. El DAX cayó -0.16%, el FTSE 100 perdió -0.1% y el CAC retrocedió -0.36%. Se espera que los volúmenes

de negociación sean bajos en los últimos dos días del año, con menos puntos de datos en el calendario económico y las principales reuniones de los bancos centrales ya concluidas.

Los mercados de Asia-Pacífico experimentaron ganancias, liderados por China. El índice Hang Seng subió +2.34%, mientras que, el índice CSI 300 ganó +2.34%. El Nikkei 225 descendió -0.42%, mientras que, el Topix cayó -0.14%. Por su parte, el Kospi avanzó +1.60%, y el S&P/ASX 200 subió +0.7%, manteniéndose en niveles históricamente altos.

| Mercado Local

El índice MSCI COLCAP cerró ayer con un aumento del +0.37%, ubicándose en 1,188.7 puntos. Las acciones del índice más valorizadas fueron Promigas (+6.79%), Mineros (+4.60%) y Corficolombiana (+4.01%). Las acciones con las mayores desvalorizaciones fueron Nutresa (-2.89%), Ecopetrol (-1.69%) y Canacol (-1.69%).

El volumen de negociación se ubicó en COP\$37,785.5 millones. Las acciones más negociadas fueron PF-Bancolombia (COP\$12,153.5 millones), ISA (COP\$7,162.5 millones) y Bancolombia (COP\$4,200.8 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 1,183 y 1,199 puntos, creemos que la tendencia alcista en el índice continúa. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP \$2,300 y COP \$2,369.

| Emisores

- **Grupo Argos:** la compañía anunció un cambio en su composición accionaria debido a la escisión de Grupo Nutresa S.A. Todas las acciones de Grupo Nutresa en Grupo Argos, equivalentes al 12.5% de las acciones ordinarias en circulación, fueron transferidas a Sociedad Portafolio S.A. Esta transacción suma un total de 82.300.360 acciones ordinarias.
- **ISA:** Ángela Vergara Jaller, directora de Riesgos Corporativos, presentó su renuncia en Grupo Argos S.A. y concluirá sus labores el 31 de diciembre de 2023. Alex Vladimir Garcés asumirá como encargado durante el proceso de selección para dicho cargo. Alex, ingeniero industrial con experiencia en riesgos financieros y matemáticas aplicadas, ha trabajado más de dos años en la compañía y cuenta con más de 15 años de experiencia en gestión integral de riesgos en empresas como Ecopetrol, Finagro, Willis Towers Watson y Frontera Energy. La empresa agradece los aportes de Ángela y desea éxito a ambos en sus futuros proyectos.

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.