

## ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

### Miembros de la FED mandan mensaje cauteloso

29 noviembre  
2023

#### | Titulares

- Las acciones a nivel internacional se encuentran levemente positivas, luego de algunos comentarios de miembros de la FED que parecían dar pistas acerca de una moderación en la política monetaria.
- El dólar (DXY) se sitúa en 102.8 unidades, experimentando presiones a la baja.
- Los bonos de Estados Unidos mantienen las ganancias del día de ayer generadas por el discurso de Christopher Waller, que dejó un mensaje cauteloso respecto a las tasas de política monetaria.

#### | Análisis Económico

**En EE.UU:** Las acciones avanzaron y los bonos del tesoro extendieron su repunte de noviembre, a medida que crecen las expectativas de que la Reserva Federal (Fed) ya ha terminado con el endurecimiento de las políticas y puede comenzar a recortar las tasas de interés el próximo año. También, el reciente tono alcista de los mercados se produjo después que el gobernador de la Fed, Christopher Waller, sugirió que el banco central está bien posicionado para llevar la inflación a un objetivo del 2%. Para algunos inversores, los recortes de Fed podrían producirse en el IT24, antes de lo que sugieren los precios del mercado.

**En Europa:** Las principales bolsas ampliaron sus ganancias, con el Eurostoxx50 sumando alrededor de +0.6% y el Eurostoxx 600 subiendo +0.5%, mientras los operadores acogieron con agrado los nuevos datos del IPC. Las cifras preliminares de España y los IPC regionales de Alemania apuntaron a un enfriamiento de la inflación en Europa, lo que llevó a los inversores a aumentar sus apuestas de que el BCE podría comenzar a recortar las tasas de interés el 2024. Los anuncios de posibles recortes de tasas de la FED también impulsaron el sentimiento de los inversores en Europa. Los sectores de consumo cíclico, tecnológico e industrial fueron los de mayor rendimiento, mientras que el energético y el financiero estuvieron en números rojos. Además, las acciones inmobiliarias se dispararon alrededor de un 2% para alcanzar su nivel más alto desde marzo.

**En Asia:** El índice Hang Seng experimentó una caída del -2.08%, cerrando en \$16,993.45. Esta disminución representa la continuación de su impulso bajista durante la cuarta sesión consecutiva, alcanzando su nivel más bajo en un mes. El descenso se vio impulsado, principalmente, por una caída de más del -12% en las acciones de Meituan, luego de que el gigante de la entrega de alimentos emitiera una advertencia de crecimiento. Mientras tanto, Alibaba Group se hundió un -2.2% tras un memorando interno del multimillonario Jack Ma que instaba a la empresa a lanzar un cambio fundamental. Los operadores continuaron adoptando una actitud cautelosa antes de los datos del PMI de noviembre en China el jueves y el viernes después de que la actividad fabril se contrajera en octubre mientras que el crecimiento del sector servicios se desaceleró aún más. El mercado evalúa el discurso del Banco Central Chino cuando dijo en un informe trimestral de implementación de políticas que corregiría resueltamente las actividades procíclicas del mercado, abordaría los comportamientos que

#### **Héctor Wilson Tovar**

Gerente de Investigaciones  
Económicas  
wtovar@accivalores.com  
(601) 3907400 ext 1107

#### **María Alejandra Martínez**

Directora de Investigaciones  
Económicas  
maria.martinez@accivalores.com  
(601) 3907400 ext 1566

#### **Cristian Enrique Peláez**

Analista Divisas  
cristian.pelaez@accivalores.com  
(601) 3907400 ext 1300

#### **Juan Sebastián Acosta**

Analista Renta Fija  
juan.acosta@accivalores.com  
(601) 3907400 ext 1300

#### **Jahnisi Arley Cáceres**

Analista 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**

alteran el orden del mercado, evitaría riesgos excesivos en la moneda y evitaría la formación de desequilibrios unilaterales y autosuficientes.

**En Colombia:** La OCDE ha revisado a la baja las proyecciones de crecimiento económico para Colombia en 2023, atribuyendo esta desaceleración a la disminución de las tasas de inversión, la reducción del consumo y la política monetaria restrictiva adoptada por el Banco de la República para hacer frente a la alta inflación. Ahora, espera el crecimiento del PIB en un 1.2% para 2023, (vs 1.5% anteriormente) y espera un repunte gradual, proyectando un crecimiento del 1.4% en 2024 y una recuperación más significativa del 3% en 2025. Entre los factores que afectan la inversión se encuentran los altos tipos de interés y la incertidumbre política, mientras que la OCDE destaca que el mercado laboral aún no refleja plenamente la desaceleración económica, permaneciendo 1.5 puntos porcentuales por debajo de los niveles pre-COVID-19.

## | Divisas

### USD/COP

Ayer, el peso colombiano frente al dólar spot cerró en COP \$3,952.50 con una apreciación de +0.43%, para un total negociado de USD\$1,362 millones. Al comienzo de la jornada, el índice del dólar estadounidense se sitúa en 102.8 unidades, experimentando presiones a la baja. Estas presiones se atribuyen a los comentarios continuos de Waller, los cuales pueden interpretarse como "dovish", lo que contribuye a un tono menos favorable para el dólar en el mercado. En el ámbito de los fundamentales, se anticipan presiones a la baja para el dólar estadounidense, en medida que es la tercera revisión del Producto Interno Bruto (PIB). En el contexto local, se prevé que las presiones a la baja persistan, en medida que la media móvil de 5 periodos continúa su tendencia descendente. Además, los Credit Default Swaps (CDS) muestran variaciones significativas con una reducción, ubicándose al inicio de la jornada en 193 unidades. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP \$3,940 y COP \$3,980 por dólar, con un límite inferior de COP \$3,920 y superior de COP \$4,000.**

### EUR/COP

El martes, el par de divisas EUR/USD alcanzó un nuevo máximo en 15 semanas al superar la barrera de 1.1. Este avance fue impulsado por una mejora en los mercados más amplios, que generaron un descenso en la demanda del dólar. En este escenario, los activos de riesgo, como el Euro y el Oro, experimentaron una recuperación notable durante la sesión en los Estados Unidos, reflejando la confianza renovada de los inversionistas en activos no dolarizados. **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 ganando +1.07%, llegando al precio de USD\$75.66 por barril.** Los precios del crudo experimentaron un aumento significativo, con el Brent superando los 80 dólares por barril, impulsado por las expectativas de que la OPEP+ intensificará y prolongará los recortes en la producción debido a preocupaciones sobre la demanda global. La OPEP+, que engloba a la OPEP y a aliados como Rusia, tiene programada una reunión ministerial virtual para el jueves con el fin de discutir los objetivos de producción para el año 2024. La reciente caída de los precios del petróleo se considera potencialmente una oportunidad de compra, especialmente si se acuerdan nuevos recortes durante la reunión de la OPEP+. Además, factores como la debilidad del dólar, que reduce el precio del petróleo para los tenedores de otras divisas, y las expectativas de una disminución en los inventarios de Estados Unidos también respaldaron el aumento en los precios del crudo.

**Gráfica 1: Variación de divisas**

Euro - COP	4,358.10	0.46%
Corona Checa	22.0741	0.37%
Corona Sueca	10.3394	0.31%
Dólar Neozelandés	0.6149	0.24%
USD - COP	3,955.18	0.19%
Peso Mexicano	17.1558	0.15%
Yuan Chino	7.1360	0.05%
Dólar Canadiense	1.3571	-0.02%
Libra Esterlina	1.2682	-0.08%
Franco Suizo	0.8766	-0.14%
Dólar Australiano	0.6618	-0.44%

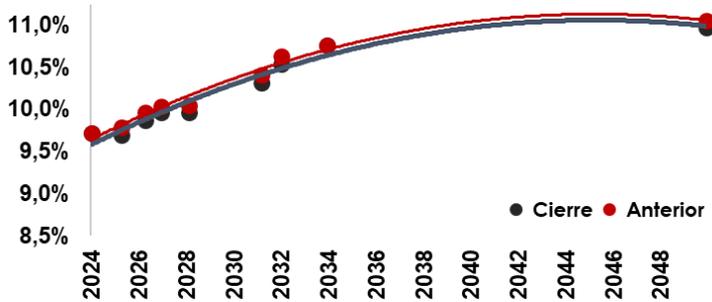
Fuente: Investing - Acciones & Valores

**Gráfica 2: Variación de commodities**

WTI	77.78	1.79%
BRENT	82.74	1.56%
Cobre	3.8457	0.16%
Plata	24.975	0.16%
Maiz	473.38	0.08%
Oro	2,040.70	0.03%
Café	171.03	-1.20%
Gas Natural	2.791	-1.62%

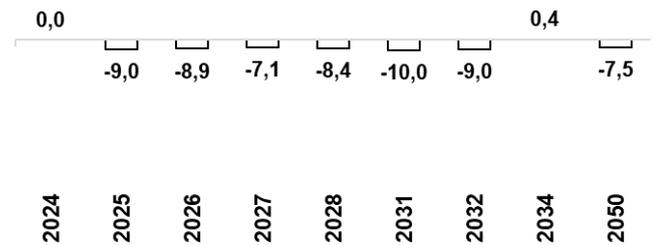
Fuente: Investing - Acciones & Valores

**Gráfica 3: TES Tasa Fija**



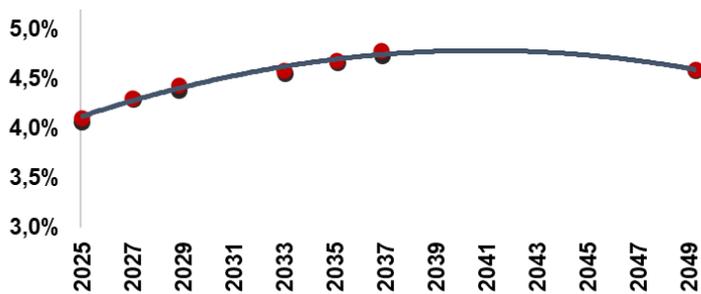
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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



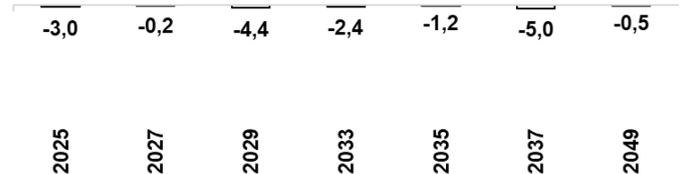
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

**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 bonos de Estados Unidos mantienen las ganancias del día de ayer generadas por el discurso de Christopher Waller, que dejó un mensaje cauteloso respecto a las tasas de política monetaria. En la apertura, las principales valorizaciones se presentan en los nodos de corto plazo donde los bonos entre 2 y 3 años caen 4.5 pb y 4.7 pb. Mientras que los rendimientos a largo plazo mantienen reducciones de 3.4 pb en los bonos con vencimiento a 10 años. El día de hoy se conocerán los datos de la segunda revisión del PIB de Estados Unidos, acompañados del Beige Book, factores que pueden contribuir a continuar con las reducciones en los rendimientos.

**Mercados Desarrollados:** Al inicio de la jornada los rendimientos de los países desarrollados continúan con las valorizaciones ya que las nuevas cifras del IPC de España y los estados alemanes mostraron una caída de la inflación en noviembre, lo que aumentó las expectativas de que el BCE comience pronto recortar las tasas el próximo año. Las principales valorizaciones se presentan en la curva de Italia, con caídas entre 3.4 pb y 7.8 pb a lo largo de la curva, mientras que la curva de Australia muestra valorizaciones promedio de 13.7 pb enfocadas en el mediano plazo.

**Mercados Emergentes:** Los rendimientos de las principales economías emergentes inician la jornada con valorizaciones generales. Las curvas más beneficiadas en la apertura son las de Brasil, Polonia y Eslovaquia con reducciones promedio de 5.2 pb, 4.8 pb y 5.9 pb. Por su parte, la curva de Costa Rica muestra desvalorizaciones en la parte corta, donde los rendimientos entre 2 y 5 años aumentan 11.1 pb y 1.7 pb respectivamente.

**Colombia:** Los TES-TF cerraron con reducciones promedio de 7.44 pb especialmente en los bonos de corto y mediano plazo, liderados por los bonos de 8 años presentaron reducciones de 10 pb, mientras que los bonos de 2 años se redujeron 9 pb. Por su parte, la curva UVR experimentó reducciones generales, principalmente en los bonos de 6 y 15 años, con caídas de 4.4 pb y 5 pb respectivamente. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 9.50%-9.72% para los TES 25, de 9.85%-10.07% para los TES 27, de 10.57%-10.73% para los TES 33, de 10.92%-11.11% para los TES 42 y de 10.85%-11.00% para los TES 50.**

## | Renta Variable

**El mercado en Nueva York se muestra positivo, los inversionistas vuelven a elevar las expectativas de que la Reserva Federal modere la política monetaria.** Los futuros del Dow Jones subieron +0.3%, el S&P 500 subió +0.4% y el Nasdaq ganó +0.5%. Las acciones de General Motors se incrementaron cerca de +7.2% en el premarket luego de que la compañía dijera que realizaría la recompra de 10 millones de acciones.

**Las acciones en Asia se muestran negativas en su mayoría, los inversores analizan la dinámica comercial de algunas de las compañías del mercado.** El índice Hang Seng retrocedió -2.47%, mientras que, el índice CSI 300 cayó -0.86%. El Nikkei 225 cayó -0.26% y el Topix perdió -0.51%. Por su parte, el Kospi cayó de forma marginal y el S&P/ASX 200 ganó +0.29%.

**El mercado de acciones europeo se muestra levemente positivo, los inversionistas parecen querer juntarse al renovado positivismo de Wall Street.** El índice Eurostoxx 600 avanzó +0.44%, las acciones de automóviles lideraron las ganancias, incrementando en +1.5%. El DAX subió +0.98%, el FTSE 100 cayó -0.02% y el CAC subió +0.46%.

## | Mercado Local

**El índice MSCI COLCAP cerró con un avance del +0.01%, ubicándose en 1,127.8 puntos.** Las acciones del índice más valorizadas fueron Cementos Argos (+2.4%), Terpel (+2%) y Nutresa (+1.1%). Las acciones con las mayores desvalorizaciones fueron Grupo Sura (-3.1%), PF-Grupo Argos (-2.14%) y PF-Corficol (-2.14%). El día de hoy se conoció el boletín de suspensión de la acción de

Nutresa a partir del 01 de diciembre y hasta el día 05 de diciembre, en medio del proceso de escisión.

El monto negociado en acciones se situó en COP\$44,405.6 millones. Las acciones más negociadas fueron Cementos Argos (COP\$7,348.4 millones), PF-Bancolombia (COP\$6,476.2 millones) e IColcap (COP\$5,000 millones). El volumen de negociación se mantuvo por encima respecto al promedio de la semana pasada (COP\$35,903 millones).

**Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,126 y 1,132 puntos**, el índice parece querer lateralizarse. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,470 y COP\$2,560.

## | Emisores

- **Nutresa:** el 28 de noviembre, la Superintendencia Financiera emitió la Resolución 2058, autorizando a Grupo Nutresa S. A. para llevar a cabo la reforma estatutaria de reorganización societaria mediante una escisión simétrica por creación, conforme a decisiones previas de la Asamblea de Accionistas el 18 de septiembre.
- **Terpel:** la Superintendencia de Industria y Comercio (SIC) ha formulado cargos contra Terpel y otros en relación con presunta obstrucción al ingreso de nuevos mayoristas de combustible en Nariño. Terpel niega participación en estrategias restrictivas, afirmando que opera con integridad y cooperará con la investigación para esclarecer los hechos. Destaca su compromiso de más de 55 años con el desarrollo del país, basado en ética y gobierno corporativo.

En esta temporada de resultados, los invitamos a leer los libros de resultados para el 3T23:

- Canacol: [click aquí](#)
- Grupo Sura: [click aquí](#)
- Davivienda: [click aquí](#)
- Nutresa: [click aquí](#)
- Mineros: [click aquí](#)
- Ecopetrol: [click aquí](#)
- Grupo Argos: [click aquí](#)
- Cemargos: [click aquí](#)
- Celsa: [click aquí](#)
- Bancolombia: [click aquí](#)
- ISA: [click aquí](#)
- PEI: [click aquí](#)
- Ford: [click aquí](#)
- Éxito: [click aquí](#)
- GEB: [click aquí](#)
- Uber: [click aquí](#)
- Aval: [click aquí](#)
- Corficolombiana: [click aquí](#)
- Terpel: [click aquí](#)
- Banco de Bogotá: [click aquí](#)
- BVC: [click aquí](#)
- Promigas: [click aquí](#)

**Gráfica 7: Variación de índices accionarios**

Nifty 50	20,096.60	1.04%
DAX	16,136.50	0.90%
Euro Stoxx 50	4,372.25	0.56%
S&P/ASX 200	7,035.30	0.29%
Nasdaq	14,281.76	0.29%
Dow Jones	35,416.98	0.24%
S&P 500	4,554.89	0.10%
FTSE 100	7,447.87	-0.10%
Hang Seng	16,998.00	-2.22%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

## 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.