

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

PCE de EE.UU será el principal driver del mercado

30 noviembre
2023

| Titulares

- El mercado en Nueva York se muestra positivo, noviembre está en camino de cerrar con ganancias sustanciales, poniendo fin a una racha de tres meses de pérdidas para los índices.
- La desaceleración de la inflación, medida por el índice PCE, podría generar desafíos adicionales para el dólar estadounidense en la jornada del día de hoy.
- Los bonos estadounidenses están experimentando su mejor desempeño mensual en casi cuatro décadas.

| Análisis Económico

En EE.UU: Los futuros de las acciones avanzan tímidamente en Wall Street a la espera de la medida de inflación preferida de la Reserva Federal (Fed) a las 8:30 a.m. Antes del dato, los mercados han estado anticipando el fin del ciclo contractivo de la política monetaria alentados por algunos discursos de los miembros del FOMC y luego del lento enfriamiento que avanza en la economía. Se prevé que los datos que se publicarán hoy muestren que la métrica de inflación preferida de la Fed, el índice de precios de los gastos de consumo personal, se desaceleró en octubre a la tasa anual más lenta desde principios de 2021. Los datos de ayer respaldaron un aterrizaje suave de la economía, en la medida en que la actividad económica se desaceleró en las últimas semanas a medida que los consumidores redujeron el gasto discrecional, dijo la Fed en su último "Libro beige". El Producto Interno Bruto aumentó al ritmo más rápido en casi dos años, mientras que el gasto de los consumidores avanzó a un ritmo menos robusto. Ahora, se espera el discurso del presidente Jerome Powell del viernes para ver si refuerza o no los mensajes moderados de otros oradores de la Fed esta semana.

En Europa: El Eurostoxx 50 se mantuvo sin cambios relevantes, mientras que el Eurostoxx 600 añadió cerca de +0.2% el último día de noviembre, mientras los inversores asimilaban una caída mayor de lo esperado en la inflación de la eurozona. Las cifras preliminares mostraron que tanto la tasa de inflación general como la básica de la zona del euro cayeron más de lo previsto hasta el 2.4% y el 3.6% respectivamente. La tasa general se está acercando ahora al objetivo del BCE del 2% y los inversores apuestan a que el primer recorte de tasas del BCE podría ocurrir ya en abril. Incluso los duros formuladores de políticas de los bancos centrales han estado reiterando que los costos de endeudamiento deben permanecer elevados durante algún tiempo. Sólo durante noviembre, el Eurostoxx 50 está a punto de ganar +7.7% para cerrar en su nivel más alto desde mediados de agosto. El Eurostoxx 600 por su parte ha subido más de +6% hasta alcanzar niveles no vistos desde mediados de septiembre.

En Asia: El PMI manufacturero en China bajó a 49.4 en noviembre de 2023 desde 49.5 en octubre, incumpliendo las previsiones del mercado de 49.7 y apuntando a la cifra más baja desde junio, lo que destacó que la economía necesita más apoyo del gobierno en medio de una demanda débil y una crisis inmobiliaria. Los nuevos pedidos se redujeron más rápido (49.4 frente a 49.5 en octubre), las ventas al exterior cayeron más en cuatro meses (46.3 frente a 46.8) y la producción creció menos desde julio (50.7 frente a 50.9), mientras que el empleo siguió

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](#)

disminuyendo (48.1 frente a 48.0). . Mientras tanto, los niveles de compra cayeron más en tres meses (49.6 frente a 49.8). Finalmente, el sentimiento empresarial se fortaleció hasta alcanzar su nivel más alto desde febrero (55.8 frente a 55.6). Las acciones de Hong Kong subieron +0.29%, aumentando por primera sesión en cinco, respaldadas por un fuerte aumento en los contratos de acciones estadounidenses mientras los inversores apuestan a que la Fed comenzará a recortar las tasas de interés el próximo año.

En Colombia: La Junta Directiva del Banrep celebra su reunión mensual, sin que se haya previsto ninguna decisión sobre tasas. El Gerente, Leonardo Villar, y el ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, hablan en un evento organizado por el Banco Itaú. Hoy el Dane informará la tasa de desempleo urbano durante el mes de octubre donde el mercado descuenta un ligero avance hasta el 9.4% desde el 9.6% del mes de septiembre.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY)

Ayer, el índice estadounidense osciló en las \$102.8 unidades con una caída de -0.2%. En octubre, el Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal subyacente experimentó un incremento mensual del 0.2%, consolidando así un aumento interanual del 3.5%. Estos datos, combinados con los comentarios recientes de la Reserva Federal que apuntan hacia un giro moderado para el próximo año, han intensificado las expectativas del mercado. La persistente desaceleración de la inflación, medida por el índice PCE, podría generar desafíos adicionales para el dólar estadounidense en la jornada del día de hoy. En este contexto, la atención se centra en cómo la Reserva Federal abordará esta dinámica para su reunión de diciembre y en las posibles implicaciones para la moneda estadounidense, que se encuentra en un momento con presiones bajistas en medio de las presiones inflacionarias y las proyecciones económicas. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el índice del dólar oscila entre las 102.50 y 103.4 unidades.**

USD/COP

Ayer, el peso colombiano frente al dólar spot cerró en COP \$3,990 con una depreciación de +0.95%, para un total negociado de USD\$1,056 millones. La moneda local se encuentra inmersa en una jornada marcada por diversos elementos fundamentales. En primer lugar, la reunión de la OPEP+ se presenta como un factor crucial, en medida que los participantes discutirán la posibilidad de aumentar los recortes de producción de petróleo, que podría impactar significativamente en la dinámica del mercado. Segundo, otro foco de interés recae en el Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (PCE) en Estados Unidos. Si este dato revela una disminución menos marcada de lo esperado, la moneda local podría enfrentar presiones de apreciación. Tercero, la reunión de política monetaria del Banco de la República podría proporcionar orientación adicional sobre la posibilidad de un recorte de tasas de interés para el próximo mes de diciembre. En conjunto, estos eventos configuran un escenario complejo para la moneda local, con inversionistas atentos a las decisiones y pronunciamientos que podrían influir en su comportamiento para la jornada de hoy. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP \$3,970 y COP \$4,020 por dólar, con un límite inferior de COP \$3,950 y superior de COP \$4,050.**

EUR/COP

El euro cayó por debajo de 1.092 dólares debido a las expectativas de recortes de tasas de interés. Los datos preliminares del IPC mostraron una desaceleración significativa en la inflación en la zona euro, mientras que el indicador de la tasa de inflación subyacente cayó al 3,6%. Los miembros de la Reserva Federal de EE. UU. también adoptaron una postura menos agresiva. En noviembre, el euro experimentó su mayor ganancia mensual desde 2022, subiendo más del 3%. **Para hoy esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,350 y los COP\$4,410 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con ganancias de +1.12%, llegando al precio de USD\$78.69 por barril. Los precios del crudo experimentaron un aumento, con el Brent superando los \$83.73 por barril, subiendo +1.01%. Los precios subieron, pero hubo poco movimiento. Esto no será así por mucho tiempo, ya que la reunión de la OPEP+ empezó a las 10:00 AM GMT. Por supuesto, aún no hay noticias, pero si se anuncia un recorte de 1-2 millones de barriles, el precio del petróleo debería dispararse, ya que muchos están esperando pacientemente que salgan las noticias. Sin embargo, como los Estados Unidos tiene un inventario más alto de lo anticipado por la OPEP+ y las tasas de interés se mantienen altas en muchas economías importantes, podría significar que la demanda no será tan alta. Dicho esto, los precios no reaccionaron mucho a la noticia de un inventario más alto ayer, lo que realmente significa que todo depende de la OPEP+. Si la decisión está en línea con lo que afirman las fuentes cercanas al OPEP+, será un buen día para comprar.

Gráfica 1: Variación de divisas

Corona Sueca	10.4476	0.92%
Peso Mexicano	17.3906	0.72%
Corona Checa	22.1742	0.49%
Franco Suizo	0.8751	0.16%
Dólar Canadiense	1.3604	0.13%
Yuan Chino	7.1463	0.05%
Dólar Neozelandés	0.6149	-0.04%
Dólar Australiano	0.6606	-0.15%
USD - COP	3,990.60	-0.25%
Libra Esterlina	1.2652	-0.32%
Euro - COP	4,343.80	-1.00%

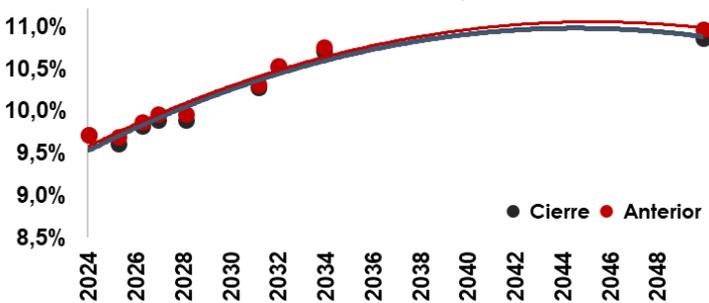
Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

Café	177.43	2.74%
Gas Natural	2.846	1.50%
BRENT	83.55	0.81%
WTI	78.46	0.77%
Maiz	476.62	0.34%
Cobre	3.8228	-0.07%
Plata	25.005	-0.27%
Oro	2,039.00	-0.40%

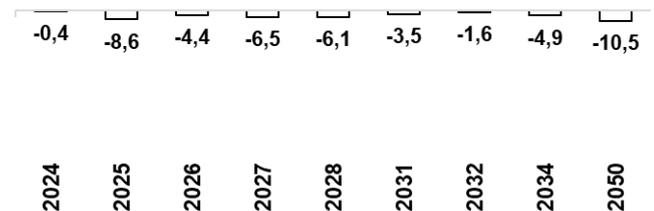
Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 3: TES Tasa Fija



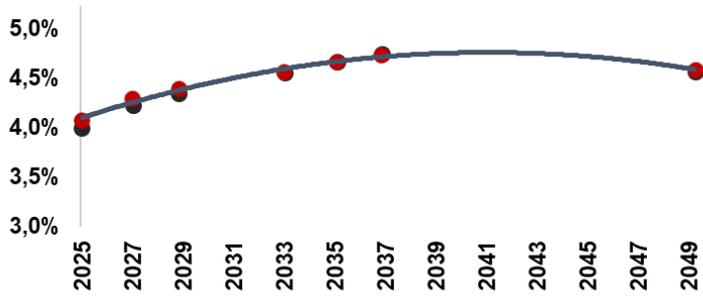
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 estadounidenses están experimentando su mejor desempeño mensual en casi cuatro décadas, con un aumento del 4.3% en el índice Bloomberg US Aggregate de bonos en noviembre. Este repunte se atribuye al creciente optimismo sobre posibles recortes en las tasas de interés por parte de la Reserva Federal en 2024, marcando una recuperación tras la liquidación de principios de otoño. Aún así, en la apertura de la jornada de hoy, los rendimientos inician al alza, por la incertidumbre respecto a la decisión que se tomará en la reunión de la OPEP+, al esperar un recorte de la producción en 1 millón de barriles por día. De modo que, los bonos a mediano y largo plazo de la curva de Estados Unidos presentan aumentos promedio de 3.5 pb entre los bonos de 5 a 30 años. Por otro lado, el día de hoy conoceremos el resultado del PCE, que se suma como uno de los factores más relevantes para la dinámica del mercado el día de hoy.

Mercados Desarrollados: Los bonos de las principales economías desarrolladas inician la jornada con un comportamiento mixto. Esta dinámica se presenta en medio de los datos de inflación, desempleo y PIB de las principales economías europeas incluyendo el reporte de la Zona Euro. De modo que, la curva de bonos Alemanes presenta valorizaciones en el corto plazo, donde los rendimientos se reducen en promedio 1.2 pb entre los bonos de 2 y 5 años, mientras que los bonos con vencimientos entre 7 y 30 años aumentan en promedio 0.7 pb. Por su parte, la curva de Nueva Zelanda, presenta valorizaciones generales especialmente en el mediano y largo plazo, donde los rendimientos se reducen entre 3 pb y 6.7 pb. Este comportamiento de los bonos se presenta en medio del resultado de la tasa de inflación en la zona del euro, la cual disminuyó al 2,4% interanual en noviembre de 2023, alcanzando su nivel más bajo desde julio de 2021 y cayendo por debajo del consenso del mercado del 2,7%.

Mercados Emergentes: Al inicio de la jornada, los rendimientos de las economías emergentes inician con un comportamiento mixto en medio de la incertidumbre por la reunión de la OPEP+ y el resultado del PCE de Estados Unidos. Esta dinámica mixta se presenta de modo que los rendimientos muestran un comportamiento distinto en diferentes plazos, especialmente en la curva de México, donde los rendimientos de corto y largo plazo aumentan en promedio 2.1 pb y los rendimientos a mediano plazo disminuyen en promedio 0.45 pb. De igual manera, resalta la dinámica de la curva de Brasil, donde los rendimientos entre 2 y 3 años aumentan en promedio 1.4 pb, mientras que los bonos con vencimiento a 10 años caen 11.8 pb. Este comportamiento de la curva de Brasil se presenta en medio del dato de la tasa de desempleo de Brasil que resultó en 7.6% en los tres meses previos a octubre de 2023, la más baja en más de ocho años, y cayó del 7.9% en los tres meses hasta julio.

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. El día de hoy el mercado se mantiene a la expectativa del resultado de la reunión de la OPEP+ respecto a la producción de petróleo y el dato de desempleo en el transcurso de la jornada. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 9.55%-9.74% para los TES 25, de 9.85%-10.11% para los TES 27, de 10.63%-10.86% para los TES 33, de 10.98%-11.20% para los TES 42 y de 10.85%-11.02% para los TES 50.**

| Renta Variable

El mercado en Nueva York se muestra positivo, noviembre está en camino de cerrar con ganancias sustanciales, poniendo fin a una racha de tres meses de pérdidas para los índices. Los futuros del Dow Jones subieron +0.5%, el S&P 500 subió +0.2% y el Nasdaq ganó +0.3%. Salesforce y Snowflake registraron ganancias notables después de presentar resultados mejores de lo esperado. Datos europeos que señalan una disminución de las presiones inflacionarias también contribuyeron al sentimiento positivo. Los inversionistas estarán atentos a la lectura de los gastos de consumo personal de octubre, un indicador clave de inflación para la Reserva Federal, y a las reclamaciones semanales de desempleo.

Las acciones en Asia se muestran mixtas, el mercado de Corea del Sur experimentó un aumento después de que el banco central del país mantuviera las tasas de interés por séptima vez consecutiva, mientras que las acciones de China y Hong Kong cayeron debido a una contracción adicional en la actividad manufacturera china. El índice Hang Seng aumentó +0.29%, mientras que, el índice CSI 300 cayó -0.14%. El Nikkei 225 subió +0.33% y el Topix ganó +0.30%. Por su parte, el Kospi cayó de forma marginal, mientras que el Kosdaq de pequeña capitalización ganó un 0.52%, y el S&P/ASX 200 ganó +0.74%.

Los mercados europeos han experimentado una tendencia positiva, con la tasa de inflación de la Eurozona reportada en un 2.4% anual, por debajo del esperado 2.7%. El índice Eurostoxx 600 avanzó +0.3%, Las acciones de petróleo y gas han experimentado un aumento del 1.6% en anticipación a una reunión de la OPEP programada para el mismo día, donde se esperan recortes en la producción. El DAX subió +0.44%, el FTSE 100 aumentó +0.61% y el CAC subió +0.49%.

| Mercado Local

El índice MSCI COLCAP cerró ayer con un avance del +0.96%, ubicándose en 1,138.7 puntos. Las acciones del índice más valorizadas fueron Grupo Argos (+9.25%), PF-Grupo Argos (+4.96%) y PF-Davivienda (+4.30%). Las acciones con las mayores desvalorizaciones fueron PF-Corficol (-4.93%), Corficol (-1.01%) y Mineros (-0.30%).

El monto negociado en acciones se situó en COP\$56,601.1 millones. Las acciones más negociadas fueron PF-Bancolombia (COP\$12,257.1 millones), ISA (COP\$8,585.7 millones) y Grupo Argos (COP\$6,992.7 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 1,128 y 1,140 puntos, el día de hoy se tendrá el rebalanceo del índice. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,540 y COP\$2,610.

| Emisores

- **Terpel:** la compañía anunció la firma de un contrato con ECOPETROL S.A. para suministrar JET A/A1 de origen nacional. El contrato, con una duración de un año desde el 1º de diciembre de 2023, tiene un valor total estimado de COP\$1.747.096.055.876, pagadero mediante crédito. ECOPETROL se reserva el derecho de modificar términos de crédito, garantías y cupos aprobados. El contrato no incluye mecanismos de repetición ni condiciones que afecten los derechos económicos de los tenedores de valores participativos..
- **Bancolombia:** Fitch Ratings ha confirmado las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de Bancolombia S.A. y sus entidades relacionadas en 'AAA(col)' y 'F1+(col)', respectivamente, con perspectiva estable. Destacan la solidez de la rentabilidad, mejora en la capitalización (CET1 del 10,9% en el 3T23), calidad de activos respaldada por una cobertura robusta, y una posición de liquidez sólida. A pesar de desafíos económicos, Fitch anticipa una mejora en las métricas en 2024, respaldada por la reducción de exposición a sectores afectados y una gestión prudente.
- **Corficolombiana:** Fitch Ratings ha confirmado las calificaciones nacionales de Corporación Financiera Colombiana S.A. (Corficolombiana) y su subsidiaria, Fiduciaria Corficolombiana S.A., en 'AAA(col)' y 'F1+(col)', respectivamente, con perspectiva estable. Destacan la fortaleza intrínseca de Corficolombiana, su robusto perfil financiero y resistencia a las presiones del entorno operativo. El holding, con inversiones centradas en contratos de concesión, muestra niveles de rentabilidad adecuados, apalancamiento

moderado y una estructura de fondeo alineada a su modelo de negocios, respaldada por préstamos a largo plazo y emisiones de deuda.

- **BVC:** la compañía ha anunciado la aceptación de la renuncia del doctor Juan Pablo Córdoba Garcés como Representante Legal en la sesión del 29 de noviembre. Córdoba presentó su renuncia debido a su nombramiento reciente como Gerente General de la Holding Bursátil Regional S.A. (nuam exchange), entidad que adquirió el control directo de la Bolsa como resultado de una fusión, evento comunicado a los mercados el 14 de noviembre.
- **Davivienda y Grupo Bolívar:** Fitch Ratings ha revisado de Estable a Negativa la Perspectiva de la calificación nacional de largo plazo de Banco Davivienda S.A. (Davivienda), aunque afirma las calificaciones nacionales de largo y corto plazo en 'AAA(col)' y 'F1+(col)', respectivamente. También, se confirmaron las calificaciones nacionales de Grupo Bolívar (GB) en 'AAA(col)' y 'F1+(col)', pero con una Perspectiva de calificación de largo plazo ahora Negativa en lugar de Estable. La Perspectiva Negativa se basa en riesgos a la baja debido al deterioro significativo en la calidad de activos y rentabilidad, principalmente relacionado con mayores riesgos crediticios, especialmente en el segmento de consumo, y presiones en la rentabilidad debido al impacto del costo de fondeo por tasas de interés elevadas. Este escenario se atribuye a políticas monetarias restrictivas y cambios en la composición de depósitos.

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

S&P/ASX 200	7,087.30	0.74%
FTSE 100	7,474.41	0.69%
DAX	16,247.25	0.50%
Euro Stoxx 50	4,389.45	0.43%
Nifty 50	20,133.15	0.18%
Hang Seng	17,028.50	0.18%
Dow Jones	35,430.42	0.04%
S&P 500	4,550.58	-0.09%
Nasdaq	14,258.49	-0.16%

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.