

Actualidad económica

Análisis de renta variable

Del 11 al 15 de diciembre

**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 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

[@accionesyvaloresa](#)[@accivaloressa](#)[Acciones y Valores](#)

**Suscríbete a nuestros
informes**

Resumen

- Los mercados internacionales se mostraron positivos por sexta semana consecutiva, los rendimientos siguen siendo un poco más débiles. El S&P 500 subió 0.21%, el Dow Jones ganó 0.01% y Nasdaq avanzó 0.54%. Los datos del mercado laboral estuvieron por encima de lo esperado por los analistas, sin embargo, su efecto fue el contrario al esperado.
- A nivel internacional, creemos que el mercado ya tocó una resistencia importante, en donde un rompimiento podría significar la búsqueda de un primer nivel cercano a los 4,654 pts, ya que, parece que el índice lleva mucha fuerza en la tendencia alcista.
- El mercado local mostró un desempeño positivo en el balance, con las mayores variaciones positivas observadas en ISA (+4.2%), PF-Davivienda (+2.7%) y BVC (+2.7%) y las mayores variaciones negativas registradas en las acciones de GEB (-5.5%), PF-Corficolombiana (-4.1%) y Terpel (-3%).
- Durante la semana, el mercado analizará el comportamiento de los extranjeros y su intención de mantener la tendencia alcista. Con un optimismo por parte de los inversores internacionales el mercado local podría encontrar un impulso.
- Adicionalmente, el mercado seguirá muy atento al movimiento técnico del índice, al inicio del periodo ex-dividendo de activos como Ecopetrol e ISA y al movimiento de los precios del crudo, con miras a intentar consolidar un mes positivo hacia finales de diciembre.

Mercado Accionario Internacional

1. Lo que pasó la semana anterior:

Los mercados internacionales se mostraron positivos por sexta semana consecutiva, los rendimientos siguen siendo un poco más débiles. El S&P 500 subió 0.21%, el Dow Jones ganó 0.01% y Nasdaq avanzó 0.54%. Los datos del mercado laboral estuvieron por encima de lo esperado por los analistas, sin embargo, su efecto fue el contrario al esperado.

La semana anterior el mercado estuvo mixto con un inicio de semana que parecía intentar un retroceso. Lo anterior motivado por la incertidumbre alrededor del informe de desempleo hacia finales de la semana. Las nóminas no agrícolas se ubicaron en 199k, frente a las 180k esperadas por el mercado, mientras que, la tasa de desempleo se ubicó en 3.7% frente a un 3.9% esperado por el mercado.

Técnico del S&P500 - Var. Diaria



Fuente: Tradingview - Investigaciones Económicas ACVA

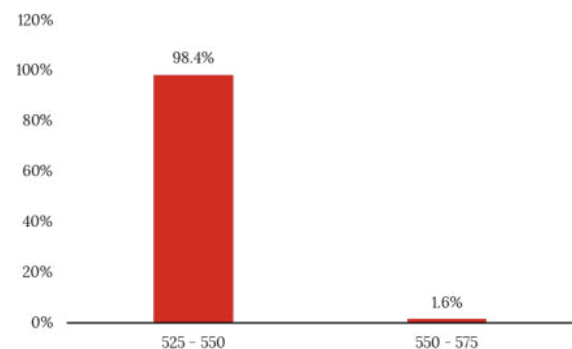
Esperábamos que al ocurrir un escenario en el que el mercado laboral mostrara fortaleza, el mercado reaccionara negativamente, sin embargo, el efecto fue contrario y el mercado empezó a mostrar optimismo por la posibilidad de registrar un “aterrizaje suave”, ya que, la inflación parece consolidar una tendencia de moderación pero los datos de actividad económica aún no sugieren una recesión en la región.

2. Perspectivas para la semana:

A nivel internacional, creemos que el mercado ya tocó una resistencia importante, en donde un rompimiento podría significar la búsqueda de un primer nivel cercano a los 4,654 pts, ya que, parece que el índice lleva mucha fuerza en la tendencia alcista.

Principalmente el mercado estará atento al dato de inflación (IPC) durante la semana y a la reunión de política monetaria de la Reserva Federal, en donde los mensajes y perspectivas sobre la economía estadounidense jugarán un papel fundamental para reevaluar las expectativas de próximos recortes en la tasa de interés.

Probabilidad de movimientos en la tasa de interés en EE.UU. (Dic)



Fuente: FEDWatch - Investigaciones Económicas ACVA

La inflación en EE.UU. parece estar en un escenario de control y con los datos actuales el espacio de la FED para dar sorpresas en materia de política monetaria es reducido. Por tanto esperamos que la semana sea volátil pero fundamentalmente positiva, con cada vez más inversores apostándole a los recortes de tasas de interés en los próximos 6 meses.

Mercado accionario local

1. Lo que pasó la semana pasada:

El mercado local mostró un desempeño positivo en el balance, con las mayores variaciones positivas observadas en ISA (+4.2%), PF-Davivienda (+2.7%) y BVC (+2.7%) y las mayores variaciones negativas registradas en las acciones de GEB (-5.5%), PF-Corfiocolombiana (-4.1%) y Terpel (-3%).

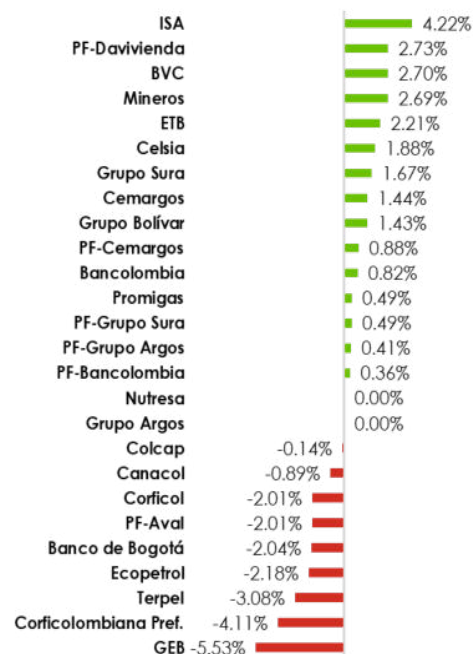
Durante la semana, en términos macro conocimos el dato de inflación para el mes de noviembre, el cual se incrementó en 0.47% en su variación mensual y un 10.15% en su variación anual. El dato mensual estuvo 2 p.p por encima de las expectativas de los analistas, por lo que ahora se encuentran en juego las expectativas para el mes de festividades.

ISA informó que, Internexa Participações e Internexa Perú han suscrito un contrato de compraventa de acciones con Megatelecom Telecomunicações para la venta de Internexa Brasil. El 3 de diciembre de 2023, se firmó un contrato de compraventa para la transferencia del 100% de la participación indirecta de ISA (a través de Internexa Participações S.A. e Internexa Peru S.A.) en Internexa Brasil Operadora de Telecomunicaciones a favor de Megatelecom Telecomunicações S.A. Esta operación está sujeta a la obtención de las autorizaciones correspondientes por parte de las autoridades brasileñas y forma parte de la estrategia de ISA e Internexa de centrar el negocio de telecomunicaciones en la conectividad interurbana y urbana en modelo mayorista en Colombia y Perú.

Cementos Argos informó que, continúa avanzando en el programa SPRINT con una oferta de readquisición de acciones por COP\$40 mil millones. La iniciativa busca

aumentar la liquidez en la bolsa de valores de Colombia, contemplando recompras de acciones ordinarias hasta COP\$33,124 millones y preferenciales hasta COP\$6,875 millones. Los precios de demanda varían según el tipo de acción y se basan en el promedio de los últimos 5 días hábiles. Las aceptaciones se recibirán del 5 al 7 de diciembre.

A continuación, se presenta el desempeño semanal del índice Colcap:



Fuente: BVC- Investigaciones Económicas ACVA

La negociación de la acción de Grupo Nutresa en la BVC se reanudó después de una suspensión de tres días hábiles para cumplir con los términos del Proyecto de Escisión. Sin embargo, debido a condiciones contractuales no cumplidas, la escritura pública para formalizar la escisión no se otorgó. La negociación se reanuda sin ajustes en las estadísticas de precio de referencia ni en el valor patrimonial de la acción. Grupo Nutresa tiene plazo hasta el 16 de enero de 2024 para

acreditar la escritura pública de escisión e inscripción en el registro mercantil; de lo contrario, informará a la Superintendencia Financiera para evaluar la situación.

Finalmente, Éxito ha comunicado la enajenación completa de la participación de Casino Guichard Perrachon al Grupo Calleja, quien ha anunciado una oferta pública de adquisición (OPA colombiana) para obtener hasta el 100% de las acciones del Grupo Éxito, con un requisito mínimo del 51%. La OPA estará abierta del 18 de diciembre de 2023 al 19 de enero de 2024, con liquidación prevista para finales de enero de 2024. Además, se espera una oferta pública de adquisición en Estados Unidos (OPA estadounidense).

2. Perspectivas para la semana:

Durante la semana, el mercado analizará el comportamiento de los extranjeros y su intención de mantener la tendencia alcista. Con un optimismo por parte de los inversores internacionales el mercado local podría encontrar un impulso.

Adicionalmente, el mercado seguirá muy atento al movimiento técnico del índice, al inicio del periodo ex-dividendo de activos como Ecopetrol e ISA y al movimiento de los precios del crudo, con miras a intentar consolidar un mes positivo en diciembre.

El Colcap mostró un retroceso la semana anterior, el activo intentó buscar la parte alta del canal, sin embargo, no consiguió mantenerse. Creemos que la tendencia alcista aún no se ha terminado por lo que podría darse un retroceso enmarcado por el periodo ex-dividendo de Ecopetrol donde posteriormente podría rebotar.

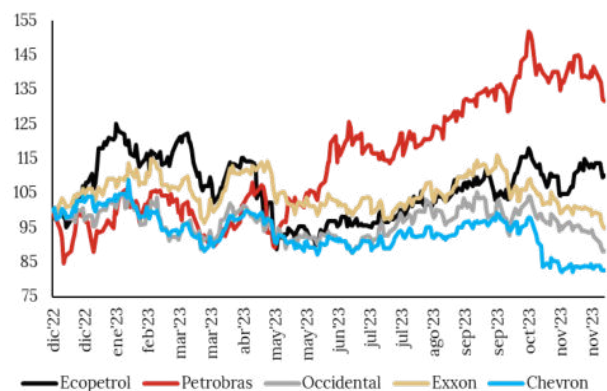
Semanal del Colcap - media móvil 40 periodos



Fuente: Investing- Investigaciones Económicas ACVA

Teniendo en cuenta el movimiento bajista de muchos de los activos comparables de Ecopetrol y en línea con los movimientos en los precios del Brent, consideramos que el activo podría tener un espacio para un retroceso adicional luego del pago de su dividendo.

Ecopetrol vs Comparables - Base 100: Dic - 22



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Como se esperaba el activo sube a inicios de la semana en una estrategia de comprar para la causación del dividendo, por lo que creemos que es el momento de mantener el activo y no ejercer compras a niveles por encima del máximo del mes de noviembre.

Técnico de Ecopetrol



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Entre nuestros activos a seguir durante la semana estarán ISA y GEB. En el caso de ISA consideramos que la acción se encuentra en un momento de lateralización relevante. El activo se encuentra testeando el nivel por encima de la SMA de 20 periodos, por lo que todavía podría tener la posibilidad de registrar

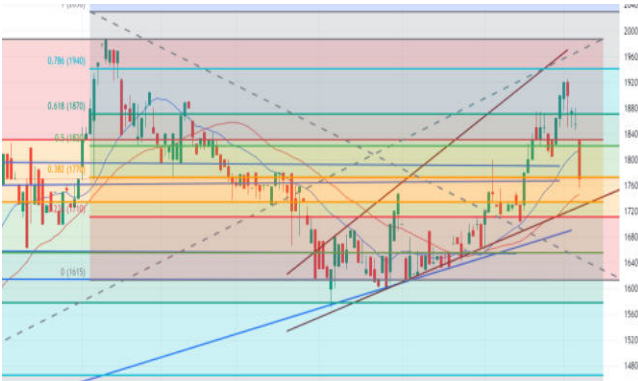
Técnico de ISA



Fuente: Tradingview- Investigaciones Económicas ACVA

En el caso de GEB creemos que el activo podría ir en búsqueda de un nivel cercano a los COP\$1,870 luego de la causación de su dividendo del mes de diciembre. Consideramos que el activo podría encontrar un piso en el nivel bajo de la cuña (COP\$1,730) en donde debería buscar el rebote.

Técnico de GEB



Fuente: Tradingview- Investigaciones Económicas ACVA

		Variación		
		semanal	mensual	anual
Acciones /1				
COLCAP	1,135.5	0.4%	3.3%	-10.80%
IBOVESPA	125,517.3	-0.2%	10.9%	15.3%
IPSA (Chile)	5,776.8	-1.4%	3.4%	9.7%
Dow Jones (EE.UU.)	35,390.2	1.0%	8.9%	2.8%
NASDAQ (EE.UU.)	15,982.0	0.8%	12.59%	35.8%
S&P 500 (EE.UU.)	4,559.3	0.9%	10.64%	13.2%
CAC 40 (Francia)	7,292.8	0.3%	6.9%	8.2%
DAX (Alemania)	16,029.5	0.4%	8.71%	9.8%
FTSE-100 (Londres)	7,488.2	-0.5%	2.3%	-0.4%
Hang Seng (Hong Kong)	17,559.4	-1.4%	0.7%	1.3%
Shenzhen (China)	9,839.5	-2.4%	0.2%	-9.64
Nikkei 225 (Japón)	33,625.5	-0.4%	7.9%	18.8%

/1 variación porcentual

Fuente: Reuters - cálculos de Investigaciones Económicas de Acciones y Valores

Calendario Económico Semanal

			Evento	Periodo	Unidad	Previo	Consenso	Acva
Lunes 04	10:00	US	Pedidos de fábrica	Oct	%	2.8%	-2.6%	-2.9%
	10:00	US	Órdenes bienes durader...	Oct F	%	-5.4%	-5.4%	-5.3%
	10:00	COL	Exportaciones FOB	Oct	Millones	\$4127.7m	--	\$4000.0m
	18:30	JAP	IPC Tokio exc alim fres sa-YoY	Nov	%	2.7%	2.4%	2.4%
	18:30	JAP	IPC en Tokio YoY	Nov	%	3.3%	3.0%	2.8%
	20:45	CHI	Servicios PMI de China Caixin	Nov	Puntos	50.4	50.7	50.5
Martes 05	04:00	EURO	PMI composite de la zona del ...	Nov F	Puntos	47.1	47.1	47.1
	04:00	EURO	PMI de servicios de la zona de...	Nov F	Puntos	48.2	48.2	48.2
	03:50	FRA	PMI de servicios de Francia H...	Nov F	Puntos	45.3	45.3	45.3
	03:50	FRA	PMI composite de Francia HCOB	Nov F	Puntos	44.5	44.5	44.5
	02:45	FRA	Producción industrial MoM	Oct	%	-0.5%	0.0%	-0.2%
	02:45	FRA	Producción industrial YoY	Oct	%	-0.1%	2.7%	2.7%
	03:15	ESP	PMI de servicios de España HC...	Nov	Puntos	51.1	51.5	52.1
	03:45	ITA	PMI de servicios de Italia HCOB	Nov	Puntos	47.7	48.4	48.2
	03:55	ALE	PMI de servicios de Alemania ...	Nov F	Puntos	48.7	48.7	48.7
	03:55	ALE	PMI composite de Alemania HC...	Nov F	Puntos	47.1	47.1	47.1
	04:30	UK	PMI de servicios del Reino Unido Globa...	Nov F	Puntos	50.5	50.5	50.5
	04:30	UK	PMI composite del Reino Unido Global ...	Nov F	Puntos	50.1	50.1	50.4
	07:00	BRA	PIB YoY	3Q	%	3.4%	1.7%	1.6%
	07:00	BRA	PIB QoQ	3Q	%	0.9%	-0.1%	-0.1%
	10:00	US	Índice ISM Services	Nov	Puntos	51.8	52.5	52.5
Miércoles 06	02:00	ALE	Órdenes de fábricas MoM	Oct	%	0.2%	0.2%	-1.0%
	04:30	UK	PMI de construcción del Reino Unido GI...	Nov	Puntos	45.6	47.0	46.9
	08:15	US	ADP Cambio de empleo	Nov	Miles	113k	120k	120k
	08:30	US	Balanza comercial	Oct	Billones	-\$61.5b	-\$63.4b	-\$64.2b
	00:00	CHI	Balanza comercial	Nov	Billones	\$56.53b	\$48.65b	\$49.0b
	00:00	CHI	Exportaciones YoY	Nov	%	-6.4%	-1.5%	-1.8%
	00:00	CHI	Importaciones YoY	Nov	%	3.0%	4.0%	2.5%
Jueves 07	05:00	EURO	PIB SA QoQ	3Q F	%	-0.1%	-0.1%	-0.1%
	05:00	EURO	PIB SA YoY	3Q F	%	0.1%	0.1%	0.1%
	02:00	ALE	Producción industrial SA MoM	Oct	%	-1.4%	0.1%	-0.1%
	04:00	ITA	Producción industrial MoM	Oct	%	0.0%	-0.4%	-0.1%
	08:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	Dec 2	Miles	218k	225k	225k
	10:00	US	Inventarios al por may...	Oct F	%	-0.2%	-0.2%	-0.1%
	18:00	COL	IPC YoY	Nov	%	10.48%	10.12%	10.15%
	18:00	COL	IPC (MoM)	Nov	%	0.25%	0.42%	0.47%
	18:00	COL	IPC subyacente YoY	Nov	%	10.51%	--	10.39%
	18:00	COL	IPC subyacente MoM	Nov	%	0.26%	--	0.46%
	18:30	JAP	Beneficios laborales (YoY)	Oct	%	1.2%	1.0%	0.8%
	18:50	JAP	PIB SA QoQ	3Q F	%	-0.5%	-0.5%	-0.5%
	18:50	JAP	PIB anualizado SA QoQ	3Q F	%	-2.1%	-1.9%	-1.9%
	18:50	JAP	BoP Balanza por cuenta corriente	Oct	Billones	¥2723.6b	¥1785.2b	¥1700.0b
	18:50	JAP	Defactor del PIB (YoY)	3Q F	%	5.1%	5.1%	5.1%
	18:50	JAP	Balanza comercial base BoP	Oct	Billones	¥341.2b	¥379.7b	¥360.0b
Viernes 08	08:30	US	Cambio en nóminas no agrícolas	Nov	Miles	150k	190k	210k
	10:00	US	Percepción de la U. de Michigan	Dec P	Puntos	61.3	61.6	62.0
	02:00	ALE	IPC YoY	Nov F	%	3.2%	3.2%	3.2%
	02:00	ALE	IPC (MoM)	Nov F	%	-0.4%	-0.4%	-0.4%
	02:00	ALE	IPC UE armonizado YoY	Nov F	%	2.3%	2.3%	2.3%
	02:00	ALE	IPC UE armonizado MoM	Nov F	%	-0.7%	-0.7%	-0.7%
	08:30	US	Tasa de desempleo	Nov	%	3.9%	3.9%	3.8%
	08:30	US	Cambio en nóminas-manufactura	Nov	Miles	-35k	35k	40k
	20:30	CHI	IPC YoY	Nov	%	-0.2%	-0.2%	-0.1%
	20:30	CHI	IPP YoY	Nov	%	-2.6%	-3.0%	-3.0%

Nuestros pronósticos económicos

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Crecimiento del PIB (var.anual %)	3.20%	-7.30%	11.00%	7.30%	1.1%	1.7%
Tasa de desempleo nacional (%PEA, promedio)	10.90%	16.70%	13.80%	11.20%	10.0%	10.4%
Inflación (var.anual %, fin de periodo)	3.81%	1.62%	5.60%	13.13%	9.31%	4.54%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3.40%	1.39%	2.84%	9.23%	8.64%	3.97%
Tasa Banrep (% anual, fin de periodo)	4.25%	1.75%	3.00%	12.00%	13.25%	8.50%
IBR nominal (% anual, fin de periodo)	4.11%	1.70%	2.91%	11.14%	12.30%	7.99%
Balance fiscal GNC (% PIB)	-2.46%	-7.79%	-6.97%	-5.30%	-4.20%	-4.40%
Deuda neta GNC (%PIB)	46.3%	48.4%	60.7%	60.1%	56.1%	58.0%
Balance comercial (USD millones, total)	-10,782	-10,130	-15,259	-14,331	-11,300	-16,991
Balance en cuenta corriente (% PIB)	-4.58%	-3.42%	-5.60%	-6.26%	-3.50%	-3.60%
Tasa de cambio (USD/COP, fin de periodo)	3,411	3,661	3,880	4,808	4120	4226
Precio de petróleo (USD por barril, promedio)	64.30	41.96	80.86	100.93	84.46	88.25

Fuente: Investigaciones Económicas ACVA

Calendario de Dividendos

	Fecha máxima para comprar	Fecha de pago de dividendos	Dividendos por acción
GEB	06 de diciembre	14 de diciembre	COP \$109.00
Grupo Nutresa	07 de diciembre	15 de diciembre	COP \$144.69
Grupo Bolívar	07 de diciembre	15 de diciembre	COP \$207.00
ISA	13 de diciembre	20 de diciembre	COP \$871.00
Ecopetrol	14 de diciembre	21 de diciembre	COP \$197.67

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 contruidos 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.