

## ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Comienza el año con nuevas regulaciones para el país.

02 enero  
2024

### | Titulares

- En el inicio del año, los futuros de acciones estadounidenses caen, los inversores entran en modo de cautela y los precios del petróleo suben a medida que se intensifican las tensiones en el Mar Rojo.
- El Dólar (DXY) ha experimentado un repunte por encima de las 101.50 unidades al inicio de la jornada, posiblemente debido a un repunte técnico.
- La primera jornada del año inicia con unos rendimientos de los tesoros estadounidenses al alza impulsado por el aumento de los precios del petróleo.

### | Análisis Económico

**En EE.UU:** Buenos días y feliz año nuevo. Después de la racha ganadora de nueve semanas del S&P500 (la más larga desde 2004), los futuros de las acciones caen ligeramente cuando los inversores entran en modo de cautela, los precios del petróleo suben a medida que se intensifican las tensiones en el Mar Rojo. Los rendimientos de los bonos estadounidenses a 10 años y los bunds alemanes agregaron más de cinco puntos básicos, ya que los mercados monetarios apostaron a menos de 150 puntos básicos de flexibilización por parte de la Reserva Federal (FED) en 2024. Los futuros del Nasdaq caen -1% por la baja del -1,4% en acciones de Apple tras rebaja de calificación de Barclays por expectativas de débil demanda del último iPhone. Esta semana, los inversores esperan el último informe de empleo de EE. UU., junto con las actas del FOMC y los PMI de manufactura y servicios de todo el mundo

**En Europa:** Los mercados bursátiles cotizan al alza en la primera sesión bursátil del año, con el Eurostoxx50 alcanzando un nuevo máximo de 23 años y el Eurostoxx 600 alcanzando un nuevo máximo de 23 meses, impulsados por el enfriamiento de los indicadores de inflación y la anticipación de recortes de tipos de interés por parte de los principales bancos centrales del mundo. Los inversores observan una probabilidad del 85% de recortes de tasas por parte de la FED en marzo. Se anticipa que el BCE y el BoE realicen recortes de más de 150 y alrededor de 140 puntos básicos en 2024, respectivamente. Esta semana, la atención se centra en los datos preliminares de inflación en los principales países europeos.

**En Asia:** El PMI manufacturero de Caixin China subió lentamente hasta 50.8 en diciembre de 2023 desde 50.7 en noviembre, superando las previsiones del mercado de 50.4 y apuntando a la lectura más alta desde agosto. La producción creció al máximo en siete meses, mientras que los nuevos pedidos aumentaron al ritmo más rápido desde febrero, y los nuevos pedidos de exportación cayeron al ritmo más lento en seis meses. Los datos de precios sugieren moderación en las presiones sobre los costos, con un modesto aumento en los insumos, alcanzando su nivel más bajo en cuatro meses. A pesar de un leve aumento en los costos de producción, las empresas muestran reluctancia para transferir mayores gastos a los clientes.

**En Colombia:** A partir del 1º de enero, varias medidas empiezan a ser efectivas en el país, como: **1)** el aumento de las tarifas de peajes en las carreteras del país, que, según la disposición, estará indexado al Índice de Precios al Consumidor (IPC) del año 2022, lo que implica un ajuste

#### 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](#)

del 13.12%, **2)** el incremento en el precio de la gasolina de \$600 pesos, con lo que el galón promedio quedó en \$15,160, **3)** un aumento del “impuesto saludable”, aplicables a alimentos ultraprocesados y bebidas azucaradas, del 10% al 15%, y **4)** el inicio de funciones para la mayoría de los alcaldes y gobernadores que fueron electos el octubre pasado, asumiendo así sus responsabilidades para el periodo 2024-2027.

## | Divisas

### Dólar estadounidense (DXY)

El jueves pasado, el índice estadounidense cerró en \$101.210 unidades con una valorización de +0.26%. El índice del dólar ha experimentado un repunte por encima de las 101.50 unidades al inicio de la jornada, posiblemente debido a un repunte técnico. Este movimiento al alza se produce mientras los inversores evalúan las perspectivas de la política monetaria de la Reserva Federal en el contexto de una moderación de las presiones sobre los precios y señales de crecimiento más débiles. Los mercados asignan una probabilidad cercana al 90% a la posibilidad de que el banco central inicie recortes en las tasas, potencialmente a partir de marzo, destacando la adaptabilidad de los inversores ante las cambiantes condiciones económicas. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el índice del dólar oscila entre las 101.7 y 102.5 unidades.**

### USD/COP

El jueves, el peso colombiano frente al dólar spot cerró en COP \$3,873.90 con una depreciación de +1.41%, para un total negociado de USD\$882 millones. La jornada de hoy se ve influenciada por diversos factores. En primer lugar, al inicio de la sesión, se observa un comportamiento diverso en las monedas de la región. El peso mexicano muestra una tendencia mixta, el real brasileño experimenta presiones alcistas, mientras que el peso chileno enfrenta presiones bajistas. Esta variabilidad puede generar movimientos mixtos para la moneda local a lo largo de la jornada. En segundo lugar, se anticipa que la reducción de la liquidez persista durante la jornada, en medida que muchos operadores se encuentran en período de vacaciones. Esta disminución en la participación de agentes en el mercado puede generar fluctuaciones más pronunciadas en la moneda, dado que hay menos participantes para estabilizar y equilibrar las operaciones. En tercer lugar, en el pre-market, los operadores no observan indicios claros antes del inicio de la jornada, atribuyendo esta falta de dirección a la reducción de liquidez y a la expectativa de la reacción del mercado ante el primer día bursátil del año. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP \$3,840 y COP \$3,900 por dólar, con un límite inferior de COP \$3,820 y superior de COP \$3,920.**

### EUR/COP

El par de divisas EUR/USD ha disminuido por debajo del nivel de 1.1020, en medio de un repunte del dólar estadounidense. La tendencia bajista se mantiene, respaldada por la posición del precio por debajo de la EMA clave, y el indicador RSI se encuentra en territorio bajista, ubicándose por debajo de la línea media de 50. En este escenario, el nivel de soporte crucial a tener en cuenta se sitúa en 1.1, mientras que la resistencia inmediata se encuentra en 1.1080. Estos indicadores sugieren un sesgo bajista para el EUR/USD, y los inversores estarán atentos a la evolución del mercado en relación con estos niveles clave. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,215 y los COP\$4,275 por euro.**

## | Commodities

**El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con ganancias de +2.37%, llegando al precio de USD\$73.36 por barril.** Los precios del crudo experimentaron un aumento, con el Brent en USD\$78.86 por barril, subiendo +2.35%. El petróleo aumentó más del 2% en la primera sesión del Año Nuevo, impulsados por posibles interrupciones en el suministro de Oriente

Medio tras el reciente ataque a un buque portacontenedores en el Mar Rojo y las expectativas de una mayor demanda china. Una encuesta predice que el crudo Brent tendrá un promedio de \$82.56 por barril en 2024, ligeramente por encima de 2023. Mientras tanto, las preocupaciones por el crecimiento global podrían limitar la demanda, pero las tensiones geopolíticas podrían brindar respaldo. Además, la situación en el Mar Rojo y la próxima temporada de máxima demanda por el Año Nuevo Lunar en China podrían afectar los precios del petróleo. Las crecientes tensiones geopolíticas pueden impactar rutas cruciales de transporte de petróleo, y un posible estímulo económico chino podría impulsar la demanda de petróleo.

**Gráfica 1: Variación de divisas**

Yen Japonés	142.13	0.90%
Yuan Chino	7.1396	0.56%
Dólar Canadiense	1.3279	0.32%
Peso Brasileño	4.8628	0.21%
Peso Mexicano	17.0003	0.21%
Euro - COP	4,291.00	0.00%
USD - COP	3,884.84	0.00%
Dólar Australiano	0.6792	-0.28%
Libra Esterlina	1.2658	-0.51%
Dólar Neozelandés	0.6275	-0.77%

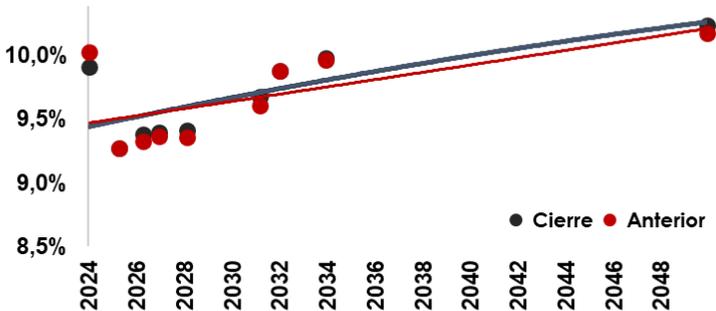
Fuente: Investing - Acciones & Valores

**Gráfica 2: Variación de commodities**

Gas Natural	2.651	5.45%
WTI	73.14	2.08%
BRENT	78.63	2.06%
Café	191.38	1.64%
Oro	2075.95	0.20%
Plata	24.122	0.15%
Cobre	3.8753	-0.39%
Maiz	471	-0.48%

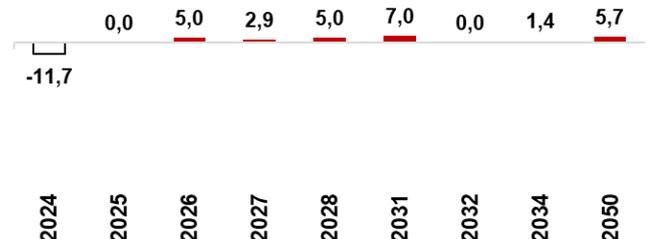
Fuente: Investing - Acciones & Valores

**Gráfica 3: TES Tasa Fija**



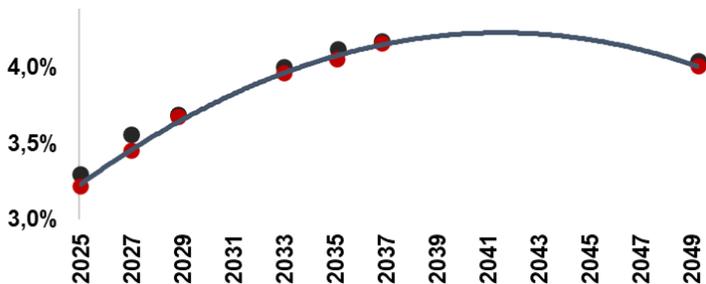
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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



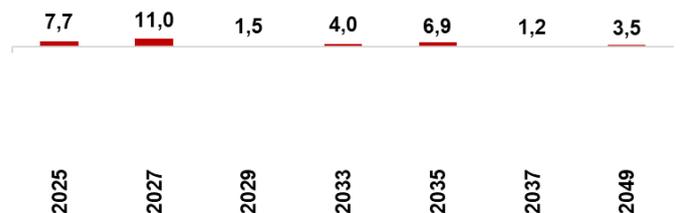
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

**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:** La primera jornada del año inicia con unos rendimientos de los tesoros estadounidenses al alza impulsado por el aumento de los precios del petróleo. Las principales desvalorizaciones en la curva se presentan en los nodos de mediano plazo especialmente en los bonos con vencimiento a 5 años que experimentan un aumento de 8.4 pb, por su parte, los bonos con vencimiento a 2 años se posicionan como los menos desvalorizados en la apertura con un aumento de 7.2 pb e inician cotizando a 4.32%. Durante la jornada conoceremos las cifras de PMI manufacturero del S&P en su dato final para diciembre y es importante destacar que la próxima semana se reanudan las subastas de bonos del tesoro con las referencias de 2, 10 y 30 años.

**Mercados Desarrollados:** Las principales economías desarrolladas inician el año con desvalorizaciones generales en los bonos. Reino Unido se posiciona como la más desvalorizada con aumentos promedio de 12.3 pb a lo largo de la curva, especialmente en los bonos de largo plazo. Este comportamiento se presenta en medio de los resultados del PMI manufacturero global del S&P en el Reino Unido, el cual registró 46,2 en diciembre de 2023, ligeramente por debajo de la estimación preliminar de 46,4 y mostrando una caída desde el máximo de siete meses de noviembre de 47,2. Por su parte, es importante destacar el comportamiento de los bonos de Noruega que presentan valorizaciones en la apertura con reducciones promedio de 2.6 pb a lo largo de la curva.

**Mercados Emergentes:** Los países emergentes se suman al comportamiento de los desarrollados e inician la primera jornada del año con desvalorizaciones generales en los bonos. Los principales movimientos al alza en los rendimientos se presentan en la curva de Eslovenia con un crecimiento promedio de 14.6 pb, especialmente en el bono con vencimiento a 2 años que presenta un incremento de 26.3 pb en línea con el comportamiento de los países europeos desarrollados. Por su parte, destaca el comportamiento mixto de la curva de México con algunas valorizaciones en los bonos de la parte media y corta de la curva, especialmente en el bono con vencimiento a 10 años que presenta una reducción de 4.3 pb.

**Colombia:** La curva de TES-TF experimentó aumentos generales especialmente en los nodos de corto y mediano plazo. Este comportamiento se enfocó en los bonos con vencimiento a 3 y 8 años, donde los rendimientos se incrementaron 5 pb y 7 pb respectivamente. Por su parte, la curva de TES-UVR presentó un comportamiento similar a su par tasa fija y se desvalorizó al presentar aumentos en la parte corta de la curva donde los bonos con vencimiento a 2 y 3 años experimentaron incrementos de 7.7 pb y 11 pb respectivamente. Es importante tener en cuenta que ya se conoció la magnitud del incremento en el salario mínimo, el cual será del 12% y por tanto, esperaremos el impacto que pueda representar en la inflación y de esta manera poder vislumbrar el futuro de la política monetaria de Colombia. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 9.40%-9.53% para los TES 26, de 9.42%-9.56% para los TES 27, de 9.98%-10.13% para los TES 33, de 10.32%-10.45% para los TES 42 y de 10.23%-10.38% para los TES 50.**

## | Renta Variable

**En el primer día de operaciones del nuevo año, los futuros de acciones estadounidenses experimentaron una caída, ante la cautela de los inversores por las perspectivas de la política monetaria, además de los movimientos en el precio del petróleo.** Los futuros vinculados al S&P 500 experimentaron una pérdida de -0.7%, los futuros del Nasdaq-100 retrocedieron -0.9%, mientras que los futuros del Dow Jones Industrial Average descendieron -0.5%. A pesar del fuerte cierre del mercado en el año anterior, especialmente con el impulso de las acciones tecnológicas, el nuevo año comenzó con una reversión en estas mismas acciones en las primeras operaciones. Algunos advierten sobre una economía más débil y un gasto del consumidor más moderado, lo que podría traducirse en un crecimiento de las ganancias corporativas más lento.

**Las acciones europeas registraron una caída después de alcanzar su nivel más alto en casi dos años.** El índice Eurostoxx 600 bajó -0.22%, con las acciones de petróleo y gas aumentando un 0.84% debido a las preocupaciones sobre las tensiones en el Mar Rojo y su impacto en los precios

del petróleo, mientras que el sector tecnológico experimentó una disminución del 1.05%. El DAX cayó -0.16%, el FTSE 100 perdió -0.25% y el CAC retrocedió -0.35%. 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 resultados mixtos, con caídas en las acciones chinas y las acciones australianas acercándose a su máximo histórico de cierre.** El índice Hang Seng bajó -1.62%, mientras que, el índice CSI 300 perdió -1.3%. Japón evaluaba los daños causados por un poderoso terremoto, y sus mercados permanecerán cerrados hasta el 4 de enero. Por su parte, el Kospi retrocedió -0.55%, y el S&P/ASX 200 subió +0.49%, manteniéndose en niveles históricamente altos.

## | Mercado Local

**El índice MSCI COLCAP cerró la jornada anterior con un aumento del +0.59%, ubicándose en 1,195.2 puntos.** Las acciones del índice más valorizadas fueron ETB (+7.95%), Corficolombiana (+4.01%) y Nutresa (+2.97%). Las acciones con las mayores desvalorizaciones fueron GEB (-2.56%), Grupo Sura (-2.36%) y Cemargos (-0.65%).

El volumen de negociación se ubicó en COP\$28,637.0 millones. Las acciones más negociadas fueron PF-Bancolombia (COP\$6,174.9 millones), ISA (COP\$5,142.0 millones) y Grupo Argos (COP\$3,200.5 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 1,193 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 \$2,335.

## | Emisores

- **Celsia:** la compañía publicó el resumen de recompra de acciones. En este se menciona que el monto aprobado para la readquisición fue de COP\$300 millones, del cual el porcentaje ejecutado fue de 0.267%. Así mismo, el porcentaje máximo de acciones a comprar fue de 9.99%, no obstante solo se adquirieron 0.026% acciones. El precio de cierre fue de COP\$2,960.

## 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.