

## ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Inflación anual de Colombia descendería a 9.45%

09 enero  
de 2024

### | Titulares

- Los futuros de las acciones estadounidenses se mostraron negativos, impactados por el movimiento en los rendimientos del Tesoro.
- El Dólar (DXY) registra un ligero retroceso hacia el nivel de 102.31 unidades.
- Los rendimientos del Tesoro estadounidense inician la semana con desvalorizaciones.

### | Análisis Económico

**En EE.UU:** Los futuros de las acciones inician la semana con leves retrocesos, con el rebote del lunes de corta duración dado que los inversores vuelven a preocuparse por los riesgos desde la inflación de diciembre que se dará a conocer el jueves. Esto en medio de una amplia volatilidad en los bonos por emisiones tanto de deuda corporativa como gubernamental que se esperan esta semana. Un informe del lunes indicó una caída en las expectativas de inflación, marcando un mínimo de dos años.

**En Europa:** La tasa de desempleo alcanzó el 6.4% en noviembre de 2023, alineándose con el mínimo histórico de junio y superando ligeramente la previsión del mercado del 6.5%, cuando el número de desempleados disminuyó en 99 mil personas vs octubre a 10.9 millones. La tasa de desempleo juvenil, (menores de 25 años) cayó al 14.5% desde el 14.8% de octubre. España registró la tasa más alta con un 11.9%, seguida de Italia con un 7.5% y Francia con un 7,3%, mientras Alemania y los Países Bajos contaban con las tasas más bajas, del 3.1% y el 3.5%, respectivamente. Las acciones permanecen sin rumbo. En el plano económico, la producción industrial de Alemania disminuyó -0.7% en noviembre vs el aumento esperado del 0.2%

**En Asia:** Los rendimientos de los bonos a 10 años de China caen por debajo del 2.54%, niveles mínimos desde abril de 2020 a medida que los operadores esperan que el Banco Popular de China (PBoC) flexibilice más su política en el transcurso del año. El mercado espera recortes en tasas y encajes durante el 1524 para asegurar liquidez, según un informe provisional del parlamento chino sobre el 14° plan quinquenal; pues Beijing se compromete a impulsar la demanda interna y garantizar una recuperación económica rápida y estable. En acciones, el Shanghai Composite subió un +0.2%, y el Shenzhen Component aumentó un +0.27% el martes, recuperándose de pérdidas previas. Este repunte sigue a las sólidas ganancias en Wall Street, especialmente en tecnología. Las acciones en China han alcanzado mínimos debido a la falta de respaldo político para el crecimiento económico. Las acciones de consumo, nuevas energías y tecnología lideran el avance, con empresas como China Tourism Group (6.4%), Shenzhen Silver (5.4%), Longi Green Energy (2.9%), BYD Company (1.8%) y TCL Zhonghuan (4.1%).

**En Colombia:** El mercado abre con enfoque en los datos del IPC del DANE, estimando una inflación anual del 9.45%, comparado con el 10.15% del mes anterior. En otras noticias, el Ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, evalúa una reforma tributaria para reducir el impuesto corporativo y aumentar gravámenes a ingresos superiores a 10 salarios mínimos. Además, ha dicho que no tiene planes de cambiar la regla fiscal, pero hay un debate que el Gobierno quiere continuar porque hay preocupaciones sobre el financiamiento de la inversión de 2025.

**Héctor Wilson Tovar**  
Gerente  
[wtovar@accivalores.com](mailto:wtovar@accivalores.com)  
(601) 3907400 ext 1107

**María Alejandra Martínez**  
Directora  
[maria.martinez@accivalores.com](mailto:maria.martinez@accivalores.com)  
(601) 3907400 ext 1566

**Cristian Enrique Peláez**  
Analista de divisas  
[cristian.pelaez@accivalores.com](mailto:cristian.pelaez@accivalores.com)  
(601) 3907400 ext 1300

**Juan Sebastián Acosta**  
Analista de renta fija  
[juan.acosta@accivalores.com](mailto:juan.acosta@accivalores.com)  
(601) 3907400 ext 1300

**Jahnisi Arley Cáceres**  
Analista de renta variable  
[jahnisi.caceres@accivalores.com](mailto:jahnisi.caceres@accivalores.com)  
(601) 3907400 ext 1300

**Diana Valentina González**  
Practicante  
[diana.gonzalez@accivalores.com](mailto:diana.gonzalez@accivalores.com)



**[Escucha nuestro análisis diario](#)**



**[@accivaloressa](#)**

**[Suscríbete a nuestros informes](#)**

## | Divisas

### Dólar estadounidense (DXY)

Al comienzo de la jornada, el índice del dólar estadounidense (DXY) registra un ligero repunte alcanzando los nivel de 102.31 unidades, después de presentar un retroceso en la jornada de ayer principalmente a la baja de los rendimientos del Tesoro estadounidense. En cuanto a los eventos fundamentales del día, se aguardan cifras cruciales como las exportaciones, importaciones y el balance comercial, entre otros datos, que podrían ofrecer indicaciones importantes para la dirección del mercado en la jornada. Sin embargo, la atención de los inversores se mantiene especialmente enfocada en la próxima publicación de los datos del Índice de Precios al Consumidor (IPC) correspondientes al último mes de 2023, programada para el miércoles, en medida que se espera que estos informes influyan significativamente en las estrategias de inversión. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el índice del dólar oscila entre las 102.1 y 102.5 unidades.**

### USD/COP

**La jornada de hoy estará influenciada por distintos factores.** En primer lugar, se evidencian movimientos alcistas leves para el peso mexicano y el peso chileno, mientras que el real brasileño experimenta variaciones mixtas. Estos movimientos podrían generar resultados diversos para la moneda local. En segundo lugar, la fortaleza del dólar a nivel internacional ejerce presiones sobre las monedas de los países emergentes, y se anticipa la necesidad de catalizadores más significativos para impulsar apreciaciones en las monedas de la región. En tercer lugar, en la jornada de la tarde se dará a conocer el Índice de Precios al Consumidor (IPC) a nivel local, el cual no ha generará repercusiones significativas en la jornada de hoy. No obstante, se destaca su importancia, en medida que será crucial tener en cuenta la decisión que tome el Banco de la República en cuanto a la posibilidad de continuar con la reducción de tasas en su próxima reunión. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP \$3,850 y COP \$3,900 por dólar, con un límite inferior de COP \$3,830 y superior de COP \$3,920.**

### EUR/COP

El par EUR/USD experimenta un alza del 0.24%, impulsado por la depreciación del dólar, en medio de crecientes especulaciones sobre un posible recorte anticipado de las tasas por parte de la Reserva Federal. La disminución de las expectativas de inflación en EE.UU., revelada en la encuesta de la Fed de Nueva York, y las declaraciones del presidente de la Fed de Dallas ejercen influencia en el sentimiento del mercado. Aunque las ventas minoristas en la Eurozona registraron un descenso y los pedidos de fábrica alemanes se moderaron, el aumento del superávit comercial en Alemania brinda respaldo al Euro en este escenario cambiario. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,280 y los COP\$4,330 por euro.**

## | Commodities

**El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con ganancias de +2.16%, llegando al precio de USD\$72.3 por barril.** La referencia Brent aumentó +2.10% hasta USD\$77.72. El alza de los precios del petróleo respondió a tensiones en el Oriente Medio y preocupaciones por el suministro, en principio por el cierre del mayor yacimiento petrolífero de Libia afectando alrededor de 0.3 millones de barriles diarios. Mientras tanto, las grandes empresas navieras evitan el Mar Rojo por ataques de houthis, optando por la ruta del Cabo de Buena Esperanza. Los recortes en los precios de venta de Arabia Saudita generaron preguntas sobre aumentos en el suministro de petróleo y discordia en la OPEP+.

Gráfica 1: Variación de divisas

|                   |          |        |
|-------------------|----------|--------|
| Yen Japonés       | 145.23   | 0.42%  |
| Peso Brasileño    | 4.9068   | 0.21%  |
| Dólar Canadiense  | 1.3373   | 0.19%  |
| Yuan Chino        | 7.1624   | 0.12%  |
| Euro - COP        | 4,254.80 | 0.08%  |
| USD - COP         | 3,884.50 | 0.04%  |
| Peso Mexicano     | 17.0138  | 0.03%  |
| Libra Esterlina   | 1.2656   | -0.18% |
| Dólar Neozelandés | 0.6215   | -0.30% |
| Dólar Australiano | 0.668    | -0.37% |

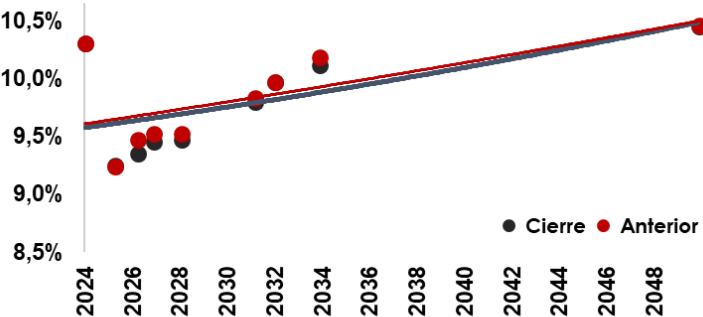
Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

|             |        |        |
|-------------|--------|--------|
| WTI         | 72.3   | 2.16%  |
| BRENT       | 77.72  | 2.10%  |
| Gas Natural | 3.04   | 2.01%  |
| Café        | 184.1  | 1.49%  |
| Maiz        | 456.1  | 0.46%  |
| Oro         | 2040.2 | 0.33%  |
| Plata       | 23.285 | -0.11% |
| Cobre       | 3.7927 | -0.45% |

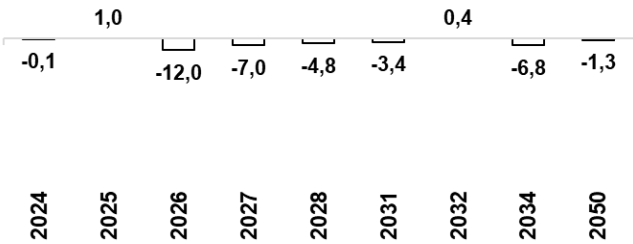
Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 3: TES Tasa Fija



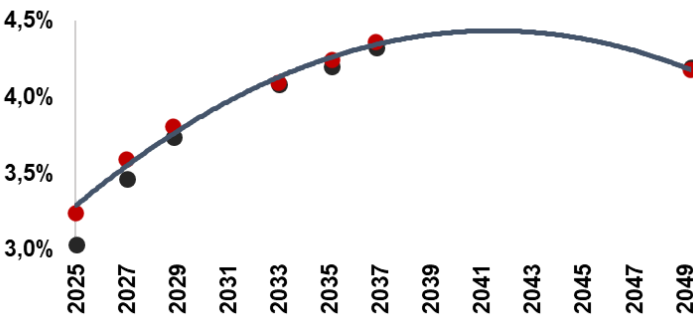
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos inician la semana con ligeras desvalorizaciones. Luego de una semana caracterizada por los sólidos datos de mercado laboral de Estados Unidos que incitaron a los operadores a reducir sus apuestas sobre una rápida flexibilización de la Reserva Federal que generó un aumento general en los rendimientos, los rendimientos de los bonos del Tesoro inician la primera jornada de la semana con ligeras desvalorizaciones, especialmente en los bonos de largo plazo, donde los bonos con vencimiento a 10 y 30 años experimentan crecimientos de 0.4 pb y 0.7 pb respectivamente. En la jornada de hoy se espera la reanudación de las subastas de los bonos del Tesoro con los títulos a 3 años por valor de USD \$52,000 millones y las declaraciones del vicepresidente de supervisión de la Reserva Federal, Michael Barr, sobre la regulación bancaria.

**Mercados Desarrollados:** A primera hora de esta jornada se conocieron los resultados de la tasa de desempleo desestacionalizada en la zona del euro que alcanzó 6,4% en noviembre de 2023, alineándose con el mínimo histórico de junio y superando ligeramente la previsión del mercado del 6,5%. De modo que, los rendimientos de los principales bonos de los mercados desarrollados iniciaron con desvalorizaciones generales. El rendimiento del bono alemán a 10 años se acercó al umbral del 2,2%, alcanzando su máximo desde el 12 de diciembre, mientras las crecientes presiones inflacionarias en toda Europa llevaron a los inversores a moderar sus expectativas sobre los próximos recortes de las tasas de interés oficiales. Los inversores ahora están esperando los próximos datos de precios al consumidor de EE.UU. previstos para el jueves, que se espera que ofrezcan información adicional sobre la trayectoria de la política monetaria de la Reserva Federal, particularmente a raíz de un sólido informe de empleo en EE.UU. publicado el viernes pasado.

**Mercados Emergentes:** Al inicio de la primera jornada de la semana los mercados emergentes presentan un comportamiento mixto en los rendimientos de sus principales bonos. Las mayores valorizaciones de la apertura se presentan en los bonos de Polonia con reducciones generales en la curva, especialmente en los bonos de corto y mediano plazo, con caídas promedio de 3.8 pb. Por su parte, las principales desvalorizaciones de la apertura las experimentan los bonos de Eslovaquia, que inicia con un crecimiento promedio de 4.9 pb a lo largo de la curva especialmente en el bono con vencimiento a 15 años, que experimenta un crecimiento de 8.8 pb. Este comportamiento se presenta en medio de las desvalorizaciones de los principales países desarrollados y la incertidumbre por el futuro de la política monetaria de los mayores bancos centrales.

**Colombia:** La curva de los TES-TF experimentó algunas valorizaciones a lo largo de la curva con reducciones en los bonos con vencimiento entre 2 y 3 años al presentar una caída de 12 pb y 7 pb respectivamente, este comportamiento se presentó en medio de las declaraciones del Ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, donde afirmó que el Banco de la República podría presentar una reducción de 25 pb en su próxima reunión de política monetaria y 50 pb a partir de marzo. Aún así, los nodos con vencimiento a 1 y 29 años experimentaron incrementos promedio de 0.7 pb impulsados por el comportamiento de los bonos del Tesoro de Estados Unidos. Finalmente, la curva UVR experimentó un comportamiento mixto de su par tasa fija con algunas valorizaciones en los nodos de corto plazo, con reducciones de 21 pb en los bonos con vencimiento a 2 años y desvalorizaciones en el largo plazo, especialmente en los bonos a 25 años que aumentaron 1.7 pb. Al final de la jornada de hoy conoceremos el dato de inflación de diciembre, para el cual se está esperando un total de 9.45% para el dato anual y 0.58% para su variación mensual. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 9.38%-9.50% para los TES 26, de 9.39%-9.52% para los TES 27, de 10.03%-10.18% para los TES 33, de 10.42%-10.52% para los TES 42 y de 10.34%-10.48% para los TES 50.**

## | Renta Variable

**Los futuros de las acciones estadounidenses se mostraron negativos, eliminando el impulso ganado en la sesión anterior.** Los futuros del S&P 500 cayeron -0.4%, los futuros del Nasdaq-100 retrocedieron -0.5%, mientras que los futuros del Dow Jones Industrial Average cayeron -0.4%. A

pesar de una sólida sesión de negociación el lunes, con el S&P 500 y el Nasdaq Composite subiendo, la caída de hoy se atribuyó al movimiento al alza en los Tesoros.

**Las acciones europeas experimentaron un comportamiento negativo, extendiendo su comportamiento bajista de inicios de año.** El índice Eurostoxx 600 bajó -0.3%, con todos los sectores en terreno negativo y las acciones de tecnología y recursos básicos lideraron las pérdidas con una caída de -0.9%. El DAX cayó -0.38%, el FTSE 100 perdió -0.02% y el CAC bajó -0.39%.

**Los mercados de Asia-Pacífico se encuentran mixtos, con los mercados en Japón liderando las ganancias.** El índice Hang Seng subió +0.34%, mientras que, el índice CSI 300 ganó +0.29%. En Japón, el Nikkei 225 subió un +1.16% y el Topix cerró con un avance +0.82%. Por su parte, el Kospi retrocedió -0.26%, y el S&P/ASX 200 ganó +0.93%.

## | Mercado Local

**Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,268 y 1,295 puntos,** creemos que la tendencia alcista en el índice continúa pero, hoy podría intentar mostrar un indicio de retroceso. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP \$2,420 y COP \$2,465.

## | Emisores

- **Grupo Sura:** la compañía informa que ha publicado un aviso en los periódicos El Tiempo y El Colombiano convocando a una reunión extraordinaria de la Asamblea de Accionistas. La reunión se llevará a cabo el 11 de enero de 2024 a las 8:00 a.m., en respuesta a la solicitud recibida el 4 de enero de 2024 por los accionistas JGDB Holding S.A.S. y NUGIL S.A.S.
- **Celsia:** la compañía actualizó el resumen de recompra de acciones. En este se menciona que el monto aprobado para la readquisición fue de COP\$300 mil millones, del cual el porcentaje ejecutado se encuentra en 0.464%. Así mismo, el porcentaje máximo de acciones a comprar fue de 9.99%, de las cuales se han adquirido 0.043% acciones. El precio de cierre fue de COP\$3,140.

## 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. © 2024 Acciones & Valores S.A.