

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Inflación anual de Colombia cae hasta 9.28%

10 enero
de 2024

| Titulares

- Los futuros de las acciones estadounidenses se mantuvieron estables, mientras los operadores esperan datos de inflación y resultados empresariales.
- El Dólar (DXY) se estabilizó, después de ganar algo de terreno en la sesión anterior.
- Los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos inician con valorizaciones generales tras el movimiento de los bonos australianos y japoneses en la sesión asiática.

| Análisis Económico

En EE.UU: Los futuros de acciones muestran pocos cambios, ya que los inversores adoptan un enfoque cauteloso antes del informe de inflación del jueves, buscando señales sobre posibles recortes de tasas por parte de la Reserva Federal, mientras persisten preocupaciones por la interrupción de las cadenas de suministro, manteniendo los riesgos elevados. Los futuros del Nasdaq 100 registran modestas ganancias, mientras que los del S&P500 permanecen estables. Los inversores se preparan para una significativa oleada de oferta de bonos, estimada en US\$2.1B en las próximas semanas. Hoy conoceremos los inventarios y ventas de comercio al por mayor de noviembre.

En Europa: La economía de la eurozona se desaceleró a finales del año pasado, según el vicepresidente del BCE, Luis de Guindos, confirmando la posibilidad de una recesión técnica en la segunda mitad de 2023. A pesar de la expansión económica más débil y las correcciones en el mercado laboral, De Guindos prevé que la retracción de la inflación en 2024 será menos pronunciada que en 2023. En particular, el crecimiento volvió a repuntar en diciembre, alcanzando un 2.9% interanual, y el BCE sigue evaluando la evolución de los salarios. François Villeroy de Galhau espera una reducción de tasas en 2024, sin especificar el momento, mientras que otros como Boris Vujcic ven poco probable que se tomen medidas antes del verano, y Mario Centeno aboga por la posibilidad de actuación en el primer semestre. Las acciones retroceden en línea con la prudencia de los inversores previo a la publicación de la inflación en la región.

En Asia: El Shanghai Composite cayó -0.54%, mientras que el Componente de Shenzhen cayó -0.55% el miércoles, cerrando en sus niveles más débiles en al menos tres años y medio, ya que la falta de medidas políticas agresivas para apoyar el crecimiento en China continuó pesando sobre el sentimiento de los inversores. Los inversores también esperan con interés las cifras de comercio e inflación de China esta semana para guiar las perspectivas económicas y políticas. Los mercados apuestan a que las autoridades chinas tendrán que flexibilizar más su política este año en medio de un entorno deflacionario y una recuperación económica vacilante. Se observaron pérdidas notables en empresas de peso pesado como Beijing Wantai (-5.9%), ChongQing Changan (-2.7%), Muyuan Foods (-5%), Ganfeng Lithium (-1%) y Shenzhen Silver (-2.4%).

En Colombia: Ayer, el DANE publicó los datos de inflación de diciembre. El dato sorprendió a los economistas, pues la inflación interanual fue mucho menor a la esperada de 9.45%. El dato estuvo en 9.28% en diciembre de 2023, frente al 10.15% en noviembre. El resultado respalda la posibilidad de nuevos recortes de tasas de interés este año.

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](#)

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY)

Al comienzo de la jornada, el índice del dólar se estabilizó alrededor de 102.45 unidades, después de ganar algo de terreno en la sesión anterior, mientras los inversores se preparaban para datos clave de inflación de Estados Unidos que podrían ofrecer pistas sobre las próximas medidas de política de la Reserva Federal. Las posibilidades de que la Fed recorte los tipos en marzo se sitúan actualmente en el 64%, muy por debajo de la probabilidad de casi el 90% observada hace una semana. En términos fundamentales, se anticipa que la atención se centrará en las ventas al por mayor durante la jornada, aunque no se prevé que constituyan un catalizador significativo para la mejora del día de hoy. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el índice del dólar oscila entre las 103.1 y 106.5 unidades.**

USD/COP

La jornada de hoy estará influenciada por distintos factores. Inicialmente, el real brasileño y el peso chileno muestran brechas y movimientos a la baja al inicio de la jornada, contrastando con la estabilidad observada en el peso mexicano. Estos movimientos podrían generar oportunidades a favor de la moneda local. Sin embargo, la fortaleza del dólar se intensifica a medida que los inversionistas adoptan una postura cautelosa, a la espera de los datos de inflación de Estados Unidos. Estos movimientos podrían limitar la apreciación de la moneda local. Por otra parte, en el pre-market, los operadores están observando un precio de oferta de COP \$4,018 y un precio de demanda de COP \$4,090. Adicionalmente, tras conocerse el dato de inflación a nivel local, el resultado respalda la posibilidad de nuevos recortes de tasas de interés este año, aumentando la probabilidad de que el banco central realice un recorte superior a 25 puntos básicos en su reunión a finales de enero. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP \$3,920 y COP \$3,970 por dólar, con un límite inferior de COP \$3,900 y superior de COP \$3,990.**

EUR/COP

El par EUR/USD avanza hacia el nivel de 1.0955, impulsado por la presión a la baja en el índice del Dólar DXY debido a una mejora en el apetito por el riesgo. Los datos de inflación en EE.UU. se perciben como poco alentadores, especialmente en un mercado laboral tenso. Además, Luis de Guindos, del Banco Central Europeo (BCE), anticipa una recesión técnica en la Eurozona. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,270 y los COP\$4,320 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con ganancias de +0.3%, llegando al precio de USD\$72.46 por barril. La referencia Brent aumentó +0.21% hasta USD\$77.75. Las preocupaciones continuas sobre la oferta en Oriente Medio debido al conflicto entre Israel y Hamás y la suspensión de la producción en el mayor yacimiento petrolero de Libia siguen presionando al alza los precios. Además, el Instituto American Petroleum reveló una disminución de 5.2 millones de barriles en las existencias de EE. UU., superando las expectativas, pero también indicaron una débil demanda con aumentos significativos en las existencias de gasolina y destilados; a lo que se suma los efectos de una tormenta invernal en EE. UU. sobre la demanda de combustible. Hablando del oro, este no se movió mucho después de la gran caída de la semana pasada, ya que los operadores reducían las apuestas de que la Reserva Federal podría comenzar a recortar las tasas de interés en marzo de 2024. Esta idea desencadenó fuertes ganancias en el dólar, lo que también afectó los precios del lingote.

Gráfica 1: Variación de divisas

Yen Japonés	145.05	0.40%
Dólar Australiano	0.6706	0.36%
Libra Esterlina	1.2727	0.17%
Peso Mexicano	16.9762	0.09%
USD - COP	3,940.00	0.06%
Dólar Neozelandés	0.6238	0.02%
Yuan Chino	7.1694	0.01%
Peso Brasileño	4.9001	-0.08%
Dólar Canadiense	1.3373	-0.12%
Euro - COP	4,243.70	-1.38%

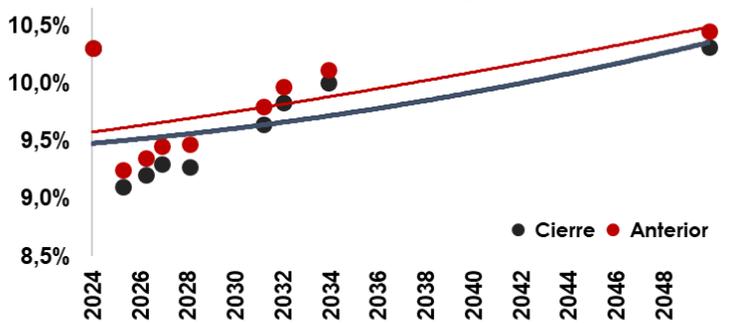
Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

Cobre	3.7862	0.74%
Oro	2039.65	0.33%
WTI	72.46	0.30%
BRENT	77.75	0.21%
Plata	23.14	0.21%
Maiz	458.1	0.02%
Café	182.7	-0.76%
Gas Natural	3.054	-4.26%

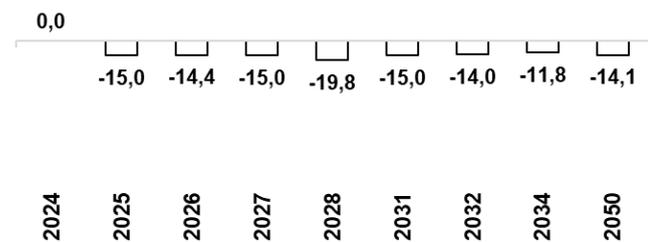
Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 3: TES Tasa Fija



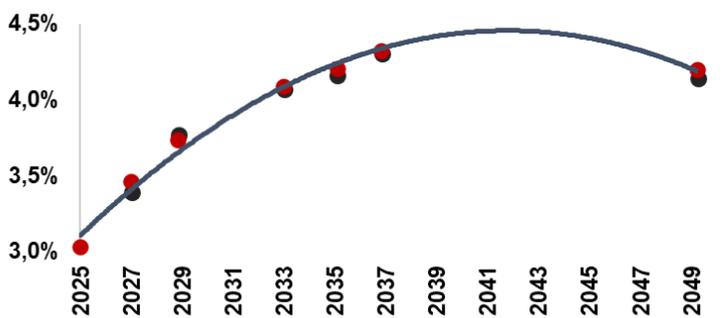
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



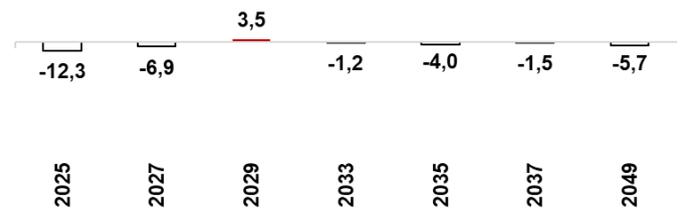
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 jornada con valorizaciones generales tras el movimiento de los bonos australianos y japoneses en la sesión asiática. Los rendimientos estadounidenses aumentan entre 1 y 2 puntos básicos a lo largo de la curva especialmente en los bonos de corto plazo, donde el nodo con vencimiento a 2 años se reduce 2.7 pb y cotiza en 4.33%. La jornada está protagonizada por la reapertura de las subastas de los títulos con vencimiento a 10 años por un valor de USD \$37,000 millones, luego de la fuerte demanda de la subasta de la referencia de 3 años. Además, durante la jornada se esperan las declaraciones del CEO de la Reserva Federal de San Francisco, John C. Williams, sobre las perspectivas económicas de Estados Unidos.

Mercados Desarrollados: En medio de la incertidumbre por una posible recesión técnica en la Zona Euro y las recientes valorizaciones de los bonos del Tesoro de Estados Unidos, los bonos de los principales países desarrollados inician la jornada mixtos. Las principales valorizaciones se presentan en la curva de Canadá, especialmente en los bonos con vencimiento a 3 años que caen 1.9 pb. Por su parte, las principales desvalorizaciones de la apertura se presentan en los bonos neozelandeses con un incremento promedio de 5.2 pb a lo largo de la curva, especialmente en la parte larga, en medio de las expectativas por las medidas futuras del Banco Central y el comportamiento futuro de la inflación.

Mercados Emergentes: En línea con el comportamiento de los países desarrollados, los principales bonos emergentes inician la jornada mixtos. Las principales valorizaciones se dan en la curva de Brasil, con reducciones principales en los bonos a 10 años que caen 5.7 pb. Por su parte, la curva de República Checa inicia el día con valorizaciones en la parte larga, especialmente en los bonos a 10 años que presentan una reducción de 3.7 pb, mientras que la parte corta y media de la curva experimenta ligeras desvalorizaciones, con aumentos promedio de 0.9 pb en los rendimientos de los bonos con vencimiento entre 2 y 7 años.

Colombia: En medio de las valorizaciones de los bonos del Tesoro de Estados Unidos, la curva de TES-TF presentó valorizaciones generales. Las mayores reducciones en los rendimientos se presentaron en los nodos de corto y mediano plazo, donde los bonos con vencimiento a 3 y 4 años experimentaron caídas de 15 pb y 19.8 pb respectivamente. Por su parte, la curva UVR presentó un comportamiento mixto en medio de las expectativas por el resultado de las cifras de inflación que se conocerán más tarde, de modo que, los bonos con vencimiento a 2 y 25 años cayeron 12 pb y 5.7 pb, mientras que, los de 6 años subieron 3.2 pb. Ahora bien, teniendo en cuenta el resultado de la inflación conocido ayer que resultó por debajo de las expectativas de los inversionistas (9.28%) frente al 10.15% del mes anterior, podemos esperar cierto optimismo en la jornada a lo largo de la curva. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 9.03%-9.14% para los TES 26, de 9.12%-9.25% para los TES 27, de 9.80%-10.00% para los TES 33, de 10.23%-10.40% para los TES 42 y de 10.14%-10.30% para los TES 50.**

| Renta Variable

Los futuros de las acciones estadounidenses se mantuvieron prácticamente sin cambios mientras los operadores esperan datos de inflación y resultados empresariales en Estados Unidos. Los futuros del S&P 500 subieron +0.1%, los futuros del Nasdaq-100 avanzaron +0.2%, mientras que los futuros del Dow Jones Industrial Average cayeron -0.1%. Las bolsas de criptomonedas Coinbase y Marathon Digital bajaron un 1% y casi un 3%, respectivamente, debido a una disminución en los precios del bitcoin relacionada con un anuncio incorrecto publicado en la cuenta X de la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos, que afirmaba la aprobación de los fondos cotizados en bitcoin (ETFs).

Las acciones europeas retomaron un sentimiento negativo después de un breve repunte en la sesión de negociación de ayer. El índice Eurostoxx 600 bajó -0.1%, con los sectores comerciales en

territorio mixto. Las acciones de construcción bajaron un -0.8%, mientras que las de medios subieron un +0.3%. El DAX subió +0.14%, el FTSE 100 perdió -0.19% y el CAC subió +0.04%.

Los mercados de Asia-Pacífico se encuentran mixtos, los mercados en Japón siguen liderando las ganancias. El índice Hang Seng cayó -0.49%, mientras que, el índice CSI 300 retrocedió -0.47%. En Japón, el Nikkei 225 subió +2.01% y el Topix cerró con un avance +1.3%. Por su parte, el Kospi cayó -0.75%, y el S&P/ASX 200 cayó -0.69%.

| Mercado Local

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,280 y 1,316 puntos, el índice intentó mostrar un retroceso pero, logró revertir las pérdidas y cerrar alcista, lo que creemos que es una señal positiva. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP \$2,360 y COP \$2,420.

| Emisores

- **Canacol:** la compañía anunció una actualización de ventas de gas y operaciones de perforación, revelando que las ventas contractuales de gas natural en diciembre promediaron 160 MMscfpd, afectadas por procedimientos de mantenimiento programados en su planta de procesamiento. Además, la corporación tiene planes de perforar el pozo de desarrollo Clarinete 10 en la tercera semana de enero de 2024, con la expectativa de que tomará aproximadamente 3 semanas para completar la perforación y ponerlo en producción permanente.
- **Ecopetrol:** la compañía ha anunciado una oferta de recompra de todos sus bonos internacionales con vencimiento en enero de 2025, emitidos en 2014, por un monto nominal de USD 1,200 millones y una tasa cupón del 4.125%. La oferta, que se llevará a cabo hasta el 16 de enero de 2024, forma parte de la estrategia de gestión integral de deuda de la compañía. Simultáneamente, Ecopetrol realizará una nueva emisión de bonos en el mercado internacional de capitales, y los ingresos netos se utilizarán para financiar la recompra de los bonos de 2014, así como para gastos distintos a la inversión, incluida la refinanciación de otras obligaciones. Cabe destacar que la recompra no implica una oferta de venta ni una solicitud de intercambio por los nuevos bonos a emitir. Más tarde, Ecopetrol informó que llevó a cabo con éxito una emisión de Bonos de Deuda Pública Externa en el mercado internacional de capitales, como parte de su estrategia de refinanciamiento y gestión integral de deuda. La emisión, autorizada por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público, asciende a USD \$1,850 millones con un plazo de 12 años y una tasa cupón del 8.375%, con vencimiento el 19 de enero de 2036. La transacción se realizó el 9 de enero de 2024, y el cumplimiento está programado para el 19 de enero de 2024. La demanda fue significativa, superando los USD \$6,000 millones.

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. © 2024 Acciones & Valores S.A.