

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Inflación de EE.UU será el driver del día

| Titulares

- Los futuros de las acciones estadounidense se muestran positivas; los inversores se preparan para el informe de inflación y el inicio de la temporada de resultados del 4T23.
- El Dólar (DXY) registra una ligera disminución, situándose en 102.65 unidades.
- Los bonos del tesoro inician con desvalorizaciones generales antes del dato del IPC.

| Análisis Económico

En EE.UU: Los futuros de las acciones luchan por mantener las ganancias mientras los inversores se preparan para los datos de inflación que ayudarán a aclarar el camino para la ruta de la política monetaria por parte de la Reserva Federal (FED). Los economistas esperan que la tasa de inflación general aumente hasta el 3.2% desde el 3.1%, pero se espera que la tasa subyacente caiga al 3.8%, la más baja desde mayo de 2021. Una evidencia adicional de enfriamiento en las presiones de los precios respaldará el optimismo sobre las expectativas de recortes de tasas de interés, cuya probabilidad ronda en 69% para marzo (hace una semana 90%). Mientras tanto, los comentarios hechos esta semana por el presidente de la FED de Nueva York, John Williams, y de la FED de Atlanta, Raphael Bostic, sugieren que el Banco Central necesita más pruebas de que la inflación se está moviendo hacia el 2% antes de recortar las tasas.

En Europa: Los mercados bursátiles suben, con el Eurostoxx50 sumando +0.8%, mientras los inversores asimilan las actualizaciones corporativas. Entre las acciones individuales, el grupo de software SAP llegó a una resolución al aceptar pagar cerca de US\$222 millones para resolver investigaciones sobre esquemas de soborno en siete países. En términos de ganancias, el mayor productor de azúcar de Europa, Suedzucker, aumentó su beneficio operativo del 3T23 en 21%. Tesco, por segunda vez en cuatro meses, mejoró sus perspectivas, mientras que Marks & Spencer superó las expectativas con un aumento del 8.1% en las ventas durante el período navideño.

En Asia: Las acciones repuntaron en Japón a máximos históricos no observados desde inicios de la década de los 90's, mientras los inversores siguen evaluando las perspectivas de la política económica y monetaria. Los mercados también aguardan los datos de inflación japonesa la próxima semana en busca de pistas sobre las futuras medidas políticas del Banco de Japón (BoJ). Los datos más recientes mostraron que la tasa de inflación subyacente de Tokio, un importante indicador de las tendencias de precios a nivel nacional, se desaceleró por segundo mes consecutivo hasta el 2.1% en diciembre, el nivel más bajo desde junio de 2022. Los salarios reales en Japón también cayeron un 3% en noviembre, cayendo por vigésimo mes consecutivo. El Banco de Japón ha declarado repetidamente que mantendría un sistema monetario ultralaxo hasta que observe un aumento sostenible de la inflación impulsado por el crecimiento de los salarios.

En Colombia: El ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, mencionó la importancia de seguir en la senda de reducción de la inflación, cuyo último dato fue de 9.28%. También mencionó que cualquier decisión sobre el diesel se haría de manera concertada; mientras que sobre la gasolina dijo que la brecha del precio con el nivel internacional quedó cerrada y que en los siguientes meses sólo se harían pequeños ajustes.

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 inicio de la jornada, el índice del dólar registra una ligera disminución, situándose en 102.65 unidades, generando expectativa ante la próxima publicación de datos de inflación. Esta coyuntura mantiene en vilo al mercado financiero, en medida que se espera que, en caso de que los datos de inflación coincidan con las estimaciones del mercado, aumente la probabilidad de que la Reserva Federal (Fed) considere reducir las tasas de interés en marzo. No obstante, es crucial destacar que este escenario se percibe como bastante optimista, especialmente debido a la resistencia que aún muestra el mercado laboral, según los últimos datos disponibles. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el índice del dólar oscila entre las 101.7 y 102.9 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, en contraste con las presiones alcistas observadas en el peso mexicano. Estos movimientos podrían generar oportunidades a favor de las monedas locales. Sin embargo, el principal catalizador del día será la publicación del Índice de Precios al Consumo (IPC) de diciembre en Estados Unidos, que se espera esté en línea con las estimaciones del mercado. Esto podría limitar la fortaleza del dólar estadounidense y permitir que las monedas emergentes experimenten una jornada de apreciación. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP \$3,910 y COP \$3,960 por dólar, con un límite inferior de COP \$3,890 y superior de COP \$3,970.**

EUR/COP

El par EUR/USD se encuentra firmemente por encima de 1.0950 después de cerrar en terreno positivo el miércoles. En caso de que el par logre consolidarse por encima de la zona de 1.0990-1.1000, es posible que los compradores técnicos entren en acción. La atención de los mercados se centra ahora en la anticipada publicación de los datos del Índice de Precios al Consumo de diciembre en Estados Unidos. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,280 y los COP\$4,340 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con ganancias de +1.91%, llegando al precio de USD\$72.73 por barril. La referencia Brent aumentó +1.76% hasta USD\$78.15. Los precios del petróleo aumentan tras el abordaje de un grupo armado a un petrolero en Omán, generando preocupaciones sobre la escalada del conflicto en Oriente Medio. La Autoridad de Operaciones Marítimas Comerciales del Reino Unido (UKMTO) informó sobre el incidente, que ocurrió aproximadamente a 50 millas náuticas al este de la costa de Omán. El incremento se dio, a pesar de que ayer los precios bajaron debido al aumento en las reservas de crudo de EE. UU. Entre otras cosas, las refinerías chinas solicitaron menos petróleo crudo saudita en febrero, a pesar del mayor recorte de precios en 13 meses. Mirando hacia adelante, la administración de aduanas de China publicará los datos comerciales de diciembre el viernes, proporcionando una visión de la demanda en el mayor importador mundial de petróleo. Por ahora, los datos de inflación en EE. UU., que influirán en las perspectivas de posibles recortes de tasas de interés de la Reserva Federal.

Gráfica 1: Variación de divisas

Peso Mexicano	17.0038	0.32%
Dólar Neozelandés	0.6247	0.32%
Libra Esterlina	1.2759	0.16%
Dólar Australiano	0.6701	0.05%
Dólar Canadiense	1.3366	-0.09%
USD - COP	3,936.50	-0.10%
Yuan Chino	7.1595	-0.16%
Peso Brasileño	4.8828	-0.17%
Yen Japonés	145.43	-0.21%
Euro - COP	4,312.70	-0.24%

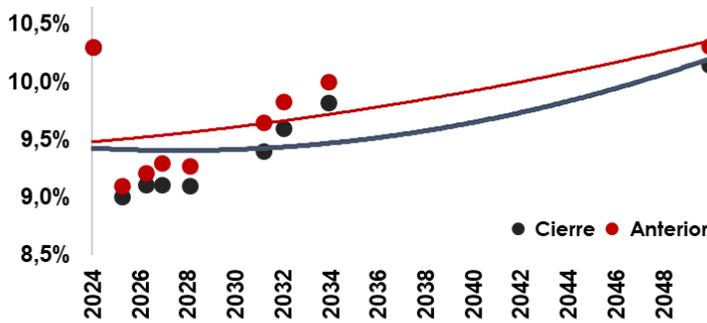
Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

WTI	72.72	1.89%
BRENT	78.15	1.76%
Café	182.4	0.69%
Cobre	3.8057	0.65%
Plata	23.212	0.63%
Oro	2037.45	0.48%
Maíz	460.38	0.08%
Gas Natural	2.976	-2.07%

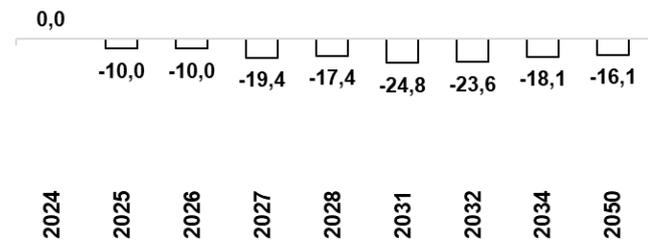
Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 3: TES Tasa Fija



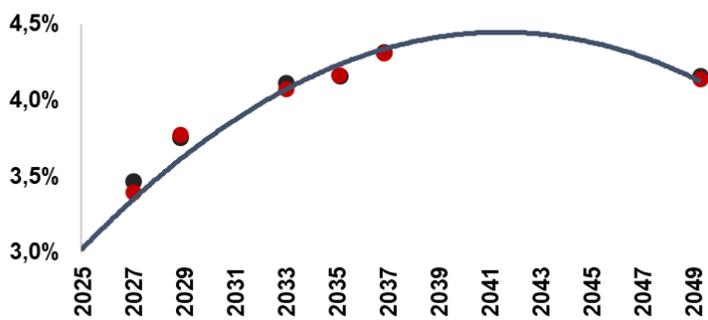
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



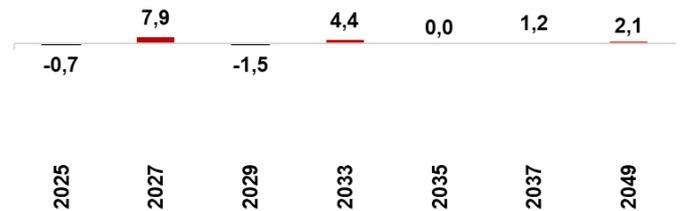
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 inician la jornada con reducciones generales en medio de la expectativa frente al dato del IPC. Los bonos de la parte larga de la curva presentan las mayores valorizaciones con los bonos a 10 años cayendo 4.7 pb hasta 3.98% y se mantienen al margen del resultado del IPC. Durante la jornada conoceremos los resultados de la subasta de bonos 30 años por valor de USD \$21,000 millones, tras una suave venta en la referencia de 10 años en la jornada anterior. Además, se esperan las declaraciones de la Presidente de la Reserva Federal de Cleveland, Loretta Mester y el Presidente de la Reserva Federal de Richmond, Thomas Barkin.

Mercados Desarrollados: Los bonos de las economías desarrolladas inician la jornada con valorizaciones generales en línea con el comportamiento de los bonos del Tesoro de Estados Unidos. Las valorizaciones se evidencian especialmente en la parte media y larga de los bonos con reducciones entre 2.8 pb y 3.9 pb en medio de los resultados de producción industrial de España e Italia e inflación en Holanda y Portugal. Por su parte, la curva de Noruega presenta algunas desvalorizaciones luego de las ventas de bonos de corto plazo, al experimentar aumentos promedio de 2.6 pb en los rendimientos de la curva.

Mercados Emergentes: En línea con la incertidumbre del cierre de la jornada anterior, los bonos de los principales países emergentes inician la jornada mixtos. En la apertura resalta el comportamiento de la curva de Brasil que presenta desvalorizaciones en los bonos de corto plazo con aumentos promedio de 3.5 pb entre los bonos con vencimiento a 2 y 3 años y reducciones en los bonos a 10 años (-2 pb). Este comportamiento se presenta luego de conocer las cifras de IPC en Brasil, que si bien presentó una reducción respecto al dato anterior se mantuvo por encima de las expectativas del mercado al totalizar 4.62% en su variación interanual.

Colombia: Los rendimientos de la curva de TES-TF continúan con las valorizaciones impulsados por el resultado del dato de inflación y en línea con la expectativa de reducción de tasas para la reunión de política monetaria de enero, la jornada anterior la curva cerró con una reducción promedio de 16.7 pb, especialmente en los bonos a 7 años que cayeron 24.8 pb y cerraron la jornada en 9.40%. Por su parte, la curva UVR cerró con un comportamiento mixto, al presentar ligeras valorizaciones en los bonos a 2 y 6 años, con caídas de 0.6 y 1.5 pb, mientras que los demás nodos de la curva, experimentaron desvalorizaciones con un aumento entre 2.1 pb y 7.9 pb respectivamente. Además, el Ministerio de Hacienda subastó \$1.05 billones en su primera subasta de títulos de deuda pública TES denominados en pesos (COP), con vencimiento en 2033, 2042 y 2050. La subasta atrajo sólida demanda por parte de los inversionistas ya que en total se recibieron órdenes de compra por \$3,9 billones, 5,5 veces el monto inicialmente ofrecido. Las tasas de interés de corte de la subasta fueron de 9.819% para los TES 2033, 10.210% para los TES 2042 y 10.100% para los TES 2050. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 9.00%-9.15% para los TES 26, de 9.05%-9.21% para los TES 27, de 9.78%-9.92% para los TES 33, de 10.17%-10.30% para los TES 42 y de 10.08%-10.23% para los TES 50.**

| Renta Variable

Los futuros de las acciones estadounidenses se mantuvieron estables, mientras los inversores se preparaban para el informe de inflación de diciembre y el inicio de la temporada de resultados del 4T23. Los futuros del S&P 500 subieron +0.1%, los futuros del Nasdaq-100 avanzaron +0.4%, mientras que los futuros del Dow Jones Industrial Average cedieron -0.1%. Se espera el informe del IPC estadounidense, el cual será crucial para evaluar si las medidas de restricción de la Reserva Federal han sido efectivas para contener los precios. Además, los inversores están atentos al inicio de la temporada de resultados del cuarto trimestre, destacando los informes de Bank of America y JPMorgan Chase el viernes.

Las acciones europeas se mostraron mixtas pero, con un tono positivo por primera vez en la semana, posiblemente impulsadas por el cambio de tendencia observado en Wall Street. El índice

Eurostoxx 600 subió +0.2%, con las acciones bancarias cayendo -0.8%. Las acciones industriales subieron un +0.7%. El DAX subió +0.16%, el FTSE 100 perdió -0.13% y el CAC subió +0.14%.

Los mercados de Asia-Pacífico se encuentran mixtos, Japón alcanza máximos de hace 25 años de la mano del Nikkei 225. El índice Hang Seng subió +1.32%, mientras que, el índice CSI 300 avanzó +0.57%. En Japón, el Nikkei 225 subió +1.77% y el Topix cerró con un avance +1.57%. Por su parte, el Kospi cayó -0.75%, y el S&P/ASX 200 subió +0.5%.

| Mercado Local

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,260 y 1,301 puntos, el índice se encuentra luchando por mantenerse por encima del soporte de los 1,280 pts. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP \$2,320 y COP \$2,380.

| Emisores

- **Grupo Aval:** la compañía lleva a cabo la retransmisión de la Información Financiera correspondiente al cierre del ejercicio 2022, en respuesta a las observaciones de la Superintendencia Financiera de Colombia.
- **Ecopetrol:** la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de Ecopetrol S.A., llevada a cabo el 10 de enero de 2024, aprobó una reforma estatutaria propuesta por el accionista mayoritario, de acuerdo con el artículo 187, numeral 1, del Código de Comercio. Además de la aprobación de la reforma, se abordaron otros puntos del orden del día, y se emitieron votos en blanco con porcentajes que variaron entre 0,00000001% y 0,00027694%. La empresa informará sobre estos hechos una vez que el acta de la asamblea esté debidamente solemnizada e inscrita en el registro mercantil. Entre los cambios, se destaca la flexibilización de las condiciones para los miembros de la junta, permitiendo la inclusión de personas más jóvenes. Además, el presidente de la empresa, Ricardo Roa, señaló que Ecopetrol busca ser un importante actor en la transición energética del país y está evaluando participar en proyectos eólicos y solares en La Guajira con capacidad para producir 1,600 megavatios de energía.
- **ISA:** la compañía ha ingresado al sector de vías en Panamá al ganar el primer proyecto de Asociación Público-Privada (APP) en una licitación pública realizada por el Ministerio de Obras Públicas de Panamá. La adjudicación, otorgada a ISA INTERVIAL Chile, implica la rehabilitación, mejora y mantenimiento de 246 km de la vía Panamericana Este, parte integral de la Carretera Panamericana (CP), la más significativa de Panamá con más de 750 km de extensión. Con esta concesión, ISA amplía su presencia a 1,106 km de vías en construcción y operación en Chile, Colombia y Panamá. El proyecto, con una inversión estimada de USD \$283 millones, busca mejorar la comunicación logística, reforzar la seguridad vial y fomentar el desarrollo socioeconómico en la región.
- **Grupo Sura:** La Junta Directiva de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. ("Grupo SURA") ha autorizado instrucciones para garantizar la participación efectiva y el ejercicio de los derechos políticos de los accionistas en la próxima sesión extraordinaria de la Asamblea de Accionistas el 11 de enero de 2024. Las directrices prohíben a los representantes legales y funcionarios realizar diversas conductas, como incentivar poderes ambiguos o sugerir nombres de representantes. La Junta asignó al Secretario General la responsabilidad de verificar el cumplimiento de estas instrucciones y reportar posibles deficiencias antes de la Asamblea, proponiendo medidas correctivas si es necesario.

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.