

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Las acciones reaccionan al primer lote de resultados corporativos en EE.UU.

12 de enero
2024

| Titulares

- Los futuros de las acciones estadounidenses se muestran levemente negativos; los inversores están atentos a las reacciones del primer lote de ganancias del cierre de 2023.
- El Dólar (DXY) oscila en 102.5, mientras se sigue asimilando el dato de IPC de EE.UU.
- Los bonos del Tesoro están más baratos a lo largo de la curva, mientras el WTI sube un 4%.

| Análisis Económico

En EE.UU: Los futuros de las acciones retroceden al inicio de la temporada de resultados. Delta Airlines cae más del 5% en el premarket a pesar de resultados positivos, mientras UnitedHealth Group lo hace a un 5.5% tras superar expectativas, debido al aumento en la utilización de servicios médicos. BlackRock muestra cambios mínimos después de superar las previsiones y Tesla baja más del 3% por la suspensión de producción en su planta de Berlín, debido a conflictos en el Mar Rojo y cambios en las rutas de transporte entre Europa y Asia. Hoy, se espera la presentación de resultados de JPMorgan, Citigroup, Bank of America y Wells Fargo. En otro tema, los operadores están atentos a posibles recortes de tasas de interés por parte de la Reserva Federal (FED) a lo largo de este año.

En Europa: El Eurostoxx 600 subió hasta un 1%, impulsado por Total Energies SE y Shell plc. Las tensiones en Medio Oriente, así como agitación en Ecuador y Polonia, complican la perspectiva alcista para los mercados en 2024. La economía británica creció un 0.3% m/m en noviembre de 2023, superando las expectativas, liderada por un aumento del 0.4% en la producción de servicios, destacando información y comunicación. Los inversores asimilan los comentarios de varios responsables políticos del BCE a lo largo de la semana, al tiempo que reducen las expectativas de que la FED comenzaría inminentemente a recortar las tasas de interés tras una inflación estadounidense mayor de lo esperado. La presidenta del BCE, Christine Lagarde, afirmó el jueves que "lo más difícil y peor" en materia de inflación probablemente ya haya quedado atrás, enfatizando que los tipos de interés se reducirían si la inflación cayera al nivel del 2%.

En Asia: El Shanghai Composite cayó -0.16% y el Shenzhen Component -0.64%, ambos rondando mínimos de varios años a medida que los inversores reaccionan a datos económicos. En diciembre, la economía china siguió en deflación, con caídas del -0.3% y -2.7% en los precios al consumidor y al productor, respectivamente. A pesar de esto, registró un superávit comercial mayor de lo esperado debido a exportaciones sólidas. Los mercados esperan que la deflación y la recuperación económica inestable impulsen a China a reducir las tasas de interés clave y el coeficiente de reservas obligatorias este año. Se observaron fuertes pérdidas por parte de empresas como Longi Green Energy (-1.1%), iSoftStone (-2.7%) y Changchun High New (-6.3%). La financiación social total (TSF) de China cayó a CNY\$1.94B en diciembre de 2023, por debajo de las expectativas y del mes anterior, reflejando los esfuerzos del banco central para estimular el crecimiento económico.

En Colombia: En su más reciente Prospectiva Económica, Fedesarrollo lanzó sus expectativas económicas para 2024, destacando un mayor desequilibrio fiscal, una menor inflación y un déficit en la cuenta corriente de menos del 3% del PIB. Además, se conoció que las reservas internacionales de Colombia aumentaron un 4.1% en el cierre del 2023 en comparación con el año anterior hasta los US\$59.639,2 millones.

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)

El índice del dólar inicia con oscilaciones cerca de 102.5 unidades, después de fuertes oscilaciones en la sesión anterior, mientras los inversores seguían evaluando datos de inflación al consumidor mejores de lo esperado en EE.UU y sus implicaciones en las perspectivas de política monetaria. En primer lugar, destaca el escalonamiento del conflicto en Oriente Medio, derivado de las diversas represalias llevadas a cabo por EE.UU y el Reino Unido contra los hutíes en Yemen. En segundo término, se anticipa con interés la publicación del Índice de Producción Industrial (IPP) de Estados Unidos, cuyos resultados podrían generar un fortalecimiento adicional del dólar. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el índice del dólar oscila entre las 102.4 y 102.9 unidades.**

USD/COP

La jornada de hoy estará influenciada por distintos factores. Inicialmente, las monedas regionales carecen de tendencias claras antes de la apertura del mercado debido a la incertidumbre sobre eventos en Oriente Medio. La disminución del apetito de riesgo se vincula con esta incertidumbre, mientras los inversores también están atentos al Índice de Producción Industrial en EE. UU., que podría influir en la dirección de los mercados. Sin embargo, el alza en el precio del petróleo genera perspectivas favorables para la moneda local. Segundo, el Banco de la República incrementará la liquidez del sistema financiero en \$11.2 billones a través de subastas de repos de expansión a tres y siete días, con tasas efectivas del 13% al 14%. Además, se permitirá acudir a repos a tres días con cupo ilimitado a tasas del 14%. Las subastas están programadas para el 12 de enero de 2024, según el anuncio del Banco Central. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP \$3,900 y COP \$3,950 por dólar, con un límite inferior de COP \$3,880 y superior de COP \$3,990.**

EUR/COP

El euro se estabilizó por encima de la marca de 1,09 dólares mientras los inversores asimilaban los comentarios de varios responsables políticos del BCE a lo largo de la semana, al tiempo que reducían las expectativas de que la Reserva Federal de EE.UU. comenzaría inminentemente a recortar las tasas de interés tras una inflación estadounidense mayor de lo esperado. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,285 y los COP\$4,330 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con ganancias de +3.64%, llegando al precio de USD\$74.64 por barril. La referencia Brent aumentó +3.47% hasta USD\$80.1. Los precios del petróleo incrementaron tras los ataques dirigidos de Estados Unidos y el Reino Unido en Yemen, en respuesta a acciones de los hutíes y a un ataque de Irán a un petrolero. Estos eventos generaron preocupaciones sobre la escalada del conflicto entre Israel y Hamás y la posible interrupción de suministros de petróleo, especialmente en el estratégico Estrecho de Ormuz. Cabe recordar que, por este estrecho pasan más de 20 millones de barriles de crudo al día, equivalente al 20% del consumo mundial. Arabia Saudita llamó a la contención, enfatizando la necesidad de evitar la escalada. Los ataques de los hutíes en el Mar Rojo han perturbado el comercio internacional en una ruta que representa aproximadamente el 15% del tráfico marítimo mundial.

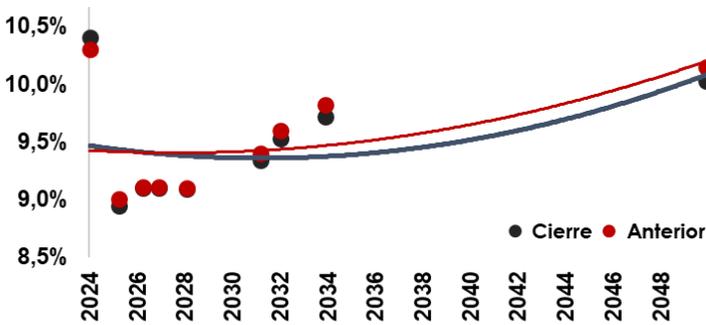
Gráfica 1: Variación diaria monedas

Euro - COP	4,328.80	0.80%
USD - COP	3,918.48	0.10%
Peso Brasileño	4.8747	0.10%
Peso Mexicano	16.9171	0.04%
Yuan Chino	7.168	0.01%
Dólar Neozelandés	0.6232	0.00%
Yen Japonés	145.29	0.00%
Dólar Canadiense	1.3382	-0.07%
Dólar Australiano	0.6681	-0.09%
Libra Esterlina	1.2721	-0.31%

Gráfica 1: Variación diaria commodities

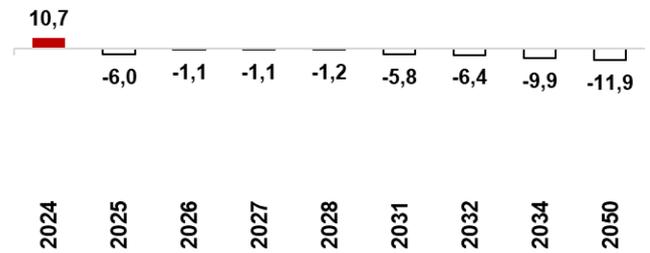
WTI	74.64	3.64%
BRENT	80.1	3.47%
Plata	23.17	2.05%
Gas Natural	3.154	1.84%
Oro	2053.15	1.68%
Café	184.62	0.31%
Cobre	3.7858	0.25%
Maiz	458.1	0.24%

Gráfica 3: TES Tasa Fija



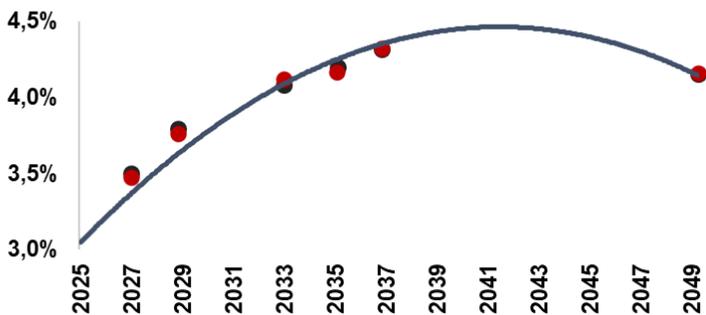
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



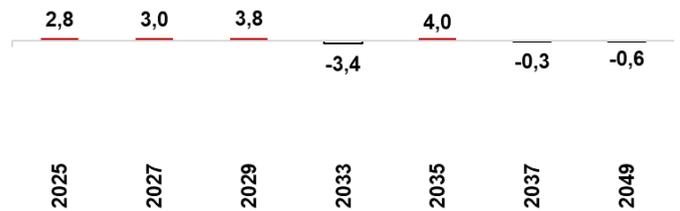
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 bonos del Tesoro inician la jornada ligeramente más baratos a lo largo de la curva tras los ataques del mar rojo. Con los futuros del WTI subiendo alrededor de un 4% tras la noticia de que EE.UU. y el Reino Unido han lanzado más de 60 ataques aéreos contra objetivos hutíes en Yemen en un intento por detener los ataques marítimos del grupo respaldado por Irán en el Mar Rojo, los rendimientos a lo largo de la curva presentan incrementos generales. Los principales movimientos en la apertura se presentan en los nodos de la parte media y larga de la curva, con aumentos promedio de 3.3 pb entre los bonos con vencimiento entre 3 y 30 años. Esta jornada está protagonizada por el resultado del IPP de diciembre y la evolución del conflicto en el Mar Rojo.

Mercados Desarrollados: Al inicio de la jornada, los rendimientos de las principales curvas desarrolladas presentan valorizaciones generales en medio de las especulaciones del mercado por la evolución futura del conflicto. Las reducciones en los rendimientos están lideradas por los bonos de Nueva Zelanda donde las mayores reducciones se presentan en los nodos de la parte corta, especialmente en el bono con vencimiento a 2 años que experimenta una reducción de 9.6 pb. Adicionalmente, en medio de las valorizaciones generales de los desarrollados, los bonos canadienses presentan desvalorizaciones generales con un aumento promedio de 1.6 pb a lo largo de la curva.

Mercados Emergentes: En la apertura los bonos de los mercados emergentes inician con un comportamiento mixto. Las valorizaciones se presentan principalmente en los bonos de la mayoría de países europeos a excepción de República Checa y Rumania que experimentan desvalorizaciones generales. Por su parte, el índice EMB que refleja el comportamiento de los países emergentes inició la jornada con una valorización de 1.04% alcanzando niveles cercanos de 88.4 puntos.

Colombia: La curva de rendimientos de los TES-TF experimentó valorizaciones generales. Los movimientos más destacados se presentaron en el bono con vencimiento a 10 años al experimentar una reducción de 9.9 pb acompañado del nodo con vencimiento en 2050 (-11.9 pb). Por su parte, la curva UVR presentó un comportamiento mixto con desvalorizaciones en el corto plazo, especialmente en el bono con vencimiento a 5 años, que experimentó un aumento de 3.8 pb, mientras que el bono con vencimiento a 10 años cayó 3.4 pb. El Ministerio de Hacienda y Crédito Público ha establecido el calendario de subastas de Títulos de Tesorería (TES) a corto plazo para la vigencia fiscal de 2024. En total, el Gobierno tiene previsto inicialmente colocar \$9,1 billones a lo largo del año mediante este mecanismo. Es importante destacar que este tipo de colocaciones se reanudaron el 2 de enero y se extenderán hasta el 24 de diciembre de este año, aunque el calendario podría finalizar anticipadamente debido a las cláusulas de sobre adjudicación o posibles cambios en las fuentes de financiamiento del Gobierno. Cabe resaltar que el límite de colocaciones de TES a corto plazo para el año 2024 se ha incrementado en un 50% en comparación con el año 2023, pasando de \$20 billones a \$30 billones. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 9.05%-9.20% para los TES 26, de 9.07%-9.23% para los TES 27, de 9.63%-9.80% para los TES 33, de 10.04%-10.18% para los TES 42 y de 10.00%-10.15% para los TES 50.**

| Renta Variable

El mercado en Nueva York se muestra levemente negativo, esto a medida que los inversionistas se preparan para los primeros reportes de resultados de la temporada de ganancias de cierre de año. Los futuros del S&P 500 bajaron -0.4%, los futuros del Nasdaq-100 cayeron -0.5%, mientras que los futuros del Dow Jones Industrial Average cedieron -0.5%. Los primeros reportes de la temporada a inicios de la jornada suponen un panorama mixto, con JP Morgan Chase subiendo a pesar de mostrar una caída del -15% en sus ganancias en términos anuales.

Las acciones europeas se recuperan, con los inversionistas a la espera de datos macro importantes en la región. El índice Eurostoxx 600 subió +0.8%, con las acciones de construcción, los medios y el comercio minorista cayendo -1.1%. Burberry mostró una caída significativa durante

la jornada, luego de emitir una advertencia de ganancias. El DAX subió +0.59%, el FTSE 100 sumó +0.7% y el CAC 40 subió +0.76%.

Los mercados de Asia-Pacífico se encuentran mixtos, con Japón luchando por mantener la tendencia positiva en contraste con sus pares regionales. El índice Hang Seng cayó -0.61%, mientras que, el índice CSI 300 retrocedió -0.35%. En Japón, el Nikkei 225 subió +1.5% y el Topix cerró con un avance +0.46%. Por su parte, el Kospi cayó -0.7%, y el S&P/ASX 200 cayó -0.1%.

| Mercado Local

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,265 y 1,290 puntos, el índice continúa luchando por mantenerse por encima del soporte de los 1,280 pts. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP \$2,333 y COP \$2,420.

| Emisores

- **IColcap:** El 19 de diciembre de 2023, se llevó a cabo la Asamblea No Presencial General de Inversionistas del Fondo Bursátil iShares MSCI Colcap y la compañía dió detalles de esta. La reunión, convocada mediante aviso publicado en el diario Portafolio, se realizó a través de videollamada y teleconferencia. Se confirmó la existencia de quórum, con la asistencia de representantes de diversas entidades financieras, alcanzando el 73.55% de las unidades de participación del fondo. La Sociedad Administradora designó a Diana Sabogal como presidenta y a Cesar Perez como secretario de la Asamblea. El orden del día fue aprobado, incluyendo la elección de presidente y secretario, la aprobación de cambios en el reglamento del fondo y la aprobación del acta. Se presentaron y aprobaron cambios en la sección 9.2 del reglamento relacionados con la remuneración de la Sociedad Administradora, el Gestor Profesional y el Custodio de Valores.
- **Ecopetrol:** la compañía ha comunicado la aprobación de una reforma estatutaria en su Asamblea General de Accionistas Extraordinaria el 10 de enero de 2024. La reforma establece nuevos requisitos para los miembros de la Junta Directiva, como experiencia internacional, más de 15 años de experiencia profesional, buen nombre y reconocimiento por idoneidad e integridad, y limita la pertenencia simultánea a cinco juntas directivas. Además, se enfoca en la inclusión de género, requiriendo que al menos el 30% de la Junta sea femenina, y se compromete a elevar la participación de mujeres en línea con objetivos de diversidad e inclusión.
- **Grupo Sura:** la compañía informó la suspensión de la Asamblea Extraordinaria de accionistas. La decisión se tomó tras la proposición de algunos accionistas presentes en la reunión, donde se acordó no dispensar a la administración de la obligación de publicar el informe de evaluación de los candidatos a la Junta Directiva con 2 días de antelación a la elección. En lugar de ello, se publicará el informe hoy en la página web de la sociedad. La Asamblea se suspende y se reanudará el martes 16 de enero a las 6:30 a.m. en el mismo lugar (Teatro Suramericana). La proposición fue aprobada por el 99.61% de las acciones representadas en la reunión. Dado que se trata de una suspensión y no de una nueva convocatoria, no se realizará una publicación adicional.
- **Cementos Argos:** Los accionistas de Summit Materials han aprobado por mayoría la combinación de la empresa con Cementos Argos para formar una plataforma líder en la industria de materiales de construcción en Estados Unidos. En una asamblea extraordinaria de accionistas, aproximadamente el 98.8% de los votos respaldaron la emisión de 54.7 millones de acciones ordinarias Clase A de Summit Materials a Cementos Argos. Además, el 99.4% de los votos apoyaron la emisión de una acción preferente de Summit Materials a Cementos Argos. La operación también implica que Cementos Argos recibirá aproximadamente 1,200 millones de dólares en efectivo. La transacción se espera que se cierre el próximo viernes, sujeta al cumplimiento de las condiciones de cierre restantes, y se anticipa que generará sinergias

anuales de al menos 100 millones de dólares, con Cementos Argos convirtiéndose en el mayor accionista de Summit Materials con el 31% de participación en la empresa combinada.

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.