

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Mercados cerrados por feriado en EE.UU

15 de enero
2024

| Titulares

- Los mercados de acciones al contado y del Tesoro están cerrados por el feriado en Estados Unidos por el día de Martin Luther King
- El Dólar (DXY) ha comenzado la jornada con oscilaciones cercanas a las 105.4 unidades.

| Análisis Económico

En EE.UU: Los futuros de las acciones retroceden al inicio de la semana, con los mercados de acciones al contado y del Tesoro cerrados por el feriado de Martin Luther King, fecha en la que se recuerda la lucha del activista en contra de la desigualdad racial y se honran sus logros en dicho tema. El dólar recupera terreno luego de una sorpresiva caída en los precios al productor el viernes reforzó las apuestas de que la Reserva Federal (FED) reducirá los costos de endeudamiento en los próximos meses. Los inversores seguirán atentos a los informes de ganancias del 4T23. Un discurso del gobernador de la FED Christopher Waller, después que la semana pasada los funcionarios intentaran moderar expectativas de un inminente recorte de tasas, también será seguido de cerca.

En Europa: Las acciones retroceden mientras los operadores evalúan las perspectivas de la política monetaria, previo a una serie de discursos de líderes políticos en el Foro Económico Mundial en Davos esta semana. El EuroStoxx 600 cae -0.2%, prolongando un comienzo de año modesto tras un aumento del 13% en 2023. Sectores como recursos básicos y fabricantes de automóviles lideraron la baja, luego que la economía alemana evitó una recesión, aunque los últimos datos revelaron una contracción por primera vez desde la pandemia. Se espera que el Banco Central Europeo (BCE) reduzca las tasas de interés cuatro veces este año debido a una inflación que retrocede más rápido de lo anticipado. El economista jefe del BCE, Philip Lane, moderó las expectativas de una rápida flexibilización, señalando que recortar los tipos demasiado pronto sería "contraproducente". Los inversores estarán atentos a la inflación en Alemania y el Reino Unido.

En Asia: El índice MSCI Asia Pacífico registró su tercer aumento consecutivo, destacándose el avance en Taiwán tras la victoria del Partido Democrático Progresista en las elecciones presidenciales y la limitada representación del Kuomintang, vinculado a China, en la asamblea. El índice CSI 300 de China experimentó variaciones debido a especulaciones sobre una posible reducción en el coeficiente de reserva requerida, luego de la sorpresiva decisión del Banco Popular de China (PBoC) de recortar la tasa de préstamos de política a un año al 2,5% el lunes. Aunque se esperaban recortes en la línea de crédito a mediano plazo, los analistas sugieren que China adopta un enfoque más moderado para la flexibilización de sus políticas.

En Colombia: Esta semana el DANE publica datos de actividad económica de noviembre. El miércoles, conoceremos los datos de producción industrial, producción manufacturera, además de las ventas minoristas. Para este mes, esperamos que las lecturas interanuales bordeen el -2.1%, -5.5% y -7%, respectivamente. Hoy el Banco de la República publica los resultados de su encuesta mensual a economistas.

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](https://twitter.com/accivaloressa)

**Suscríbete a
nuestros informes**

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY)

El índice del dólar ha comenzado la jornada con oscilaciones cercanas a las 105.4 unidades. Se anticipa que los volúmenes de negociación se mantendrán bajos a lo largo del día, dado que gran parte de los inversores estarán ausentes debido al feriado del Día de Martin Luther King. En cuanto a los fundamentales de hoy, el foco estará en las tensiones geopolíticas y en las diversas declaraciones que se realizarán en el Foro Económico Mundial en Davos. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el índice del dólar oscila entre las 102.45 y 102.7 unidades.**

USD/COP

La jornada de hoy estará influenciada por distintos factores. Inicialmente, las monedas de la región muestran presiones alcistas, destacando al real brasileño y el peso chileno, mientras que el peso mexicano se mantiene estable. Estos movimientos podrían ejercer una influencia negativa en la moneda local. No obstante, no se prevén catalizadores de gran relevancia en la jornada de hoy, dado que en Estados Unidos es feriado, lo que podría conducir a que el mercado se mantenga relativamente estable. En este contexto, como es costumbre, se opera en modo "dólar next day", y se espera que los rangos sean menores a los habituales. Por lo tanto, **en relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP \$3,890 y COP \$3,920 por dólar, con un límite inferior de COP \$3,880 y superior de COP \$3,930.**

EUR/COP

El euro se ha mantenido en torno a la marca de 1.09 dólares mientras los inversores asimilan nuevos datos económicos. Hay una expectativa ansiosa respecto a los comentarios que realizará la presidenta del Banco Central Europeo, Christine Lagarde, durante la semana, ya que se espera obtener información adicional sobre la trayectoria política del BCE. Los informes clave del lunes señalaron una contracción del 0,3% en la economía alemana durante el año pasado, atribuida a la persistente inflación, el aumento de los costos de endeudamiento y la débil demanda. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,250 y los COP\$4,310 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con pérdidas de -1.02%, llegando al precio de USD\$72.05 por barril. La referencia Brent cayó -0.96% hasta USD\$77.54. Los precios del crudo experimentaron una caída, con el Brent disminuyendo a los \$77.21 por barril, es decir -1.38%. Los precios del petróleo bajaron esta mañana debido al impacto limitado en la producción de crudo por el conflicto en Medio Oriente, tras una ganancia del 2% la semana pasada. Los propietarios de petroleros evitaron el Mar Rojo después de los ataques de Estados Unidos y el Reino Unido a objetivos hutíes en Yemen. El conflicto, en respuesta a las acciones de Israel en Gaza, también afectó a los buques tanque de GNL. A pesar del riesgo geopolítico, incluida la amenaza de los manifestantes con cerrar más instalaciones petroleras después del cierre del campo Sharara de 300,000 barriles, no se produjeron pérdidas en el suministro de petróleo, pero las interrupciones en el envío ajustaron el mercado

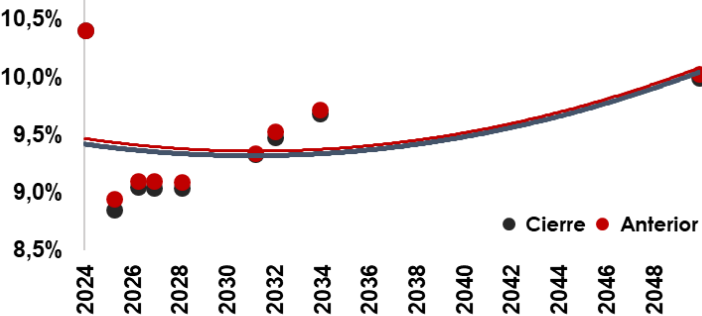
Gráfica 1: Variación diaria monedas

Yen Japonés	145.68	0.53%
USD - COP	3,923.43	0.27%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
Dólar Canadiense	1.3417	0.06%
Peso Mexicano	16.8685	0.04%
Euro - COP	4,290.80	0.00%
Peso Brasileño	4.8489	-0.10%
Libra Esterlina	1.2733	-0.14%
Dólar Australiano	0.6664	-0.31%
Dólar Neozelandés	0.6197	-0.72%

Gráfica 1: Variación diaria commodities

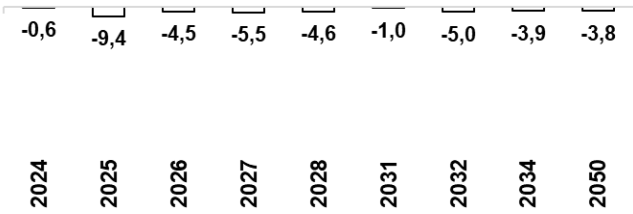
Cobre	3.7607	0.54%
Oro	2057.7	0.30%
Plata	23.383	0.23%
BRENT	77.54	-0.96%
WTI	72.05	-1.02%
Maiz	448.75	-1.81%
Café	180.1	-2.15%
Gas Natural	3.15	-4.92%

Gráfica 3: TES Tasa Fija



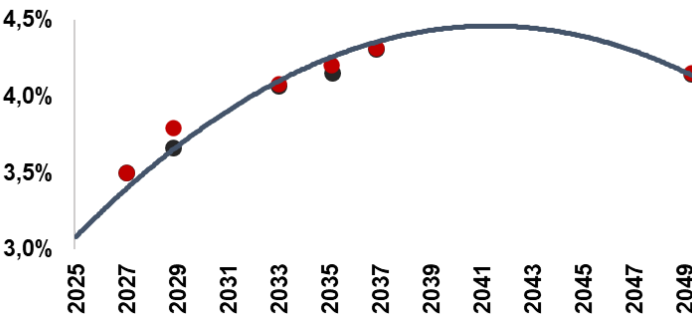
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



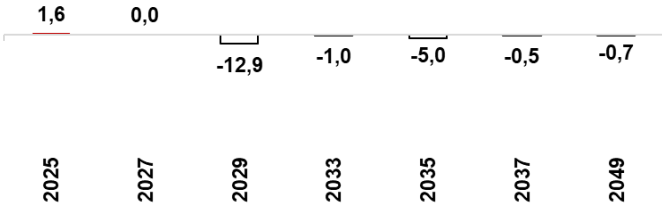
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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: En la jornada de hoy no tendremos operaciones en los bonos del tesoro por el día festivo en honor a Martin Luther King Jr.

Mercados Desarrollados: Al inicio de la semana, los bonos de los principales países desarrollados arrancan la jornada con un comportamiento mixto. Las principales desvalorizaciones se presentan en la curva de Holanda, especialmente en la parte corta, donde los rendimientos de los bonos a 2 años aumentan 10 pb, mientras que los demás nodos aumentan en promedio 5.2 pb. Además, los países europeos presentan una dinámica similar, en medio de la expectativa por el comportamiento de la inflación de Alemania y de la Zona Euro. Por su parte, la curva de Nueva Zelanda se posiciona como la más valorizada en la apertura ante una reducción promedio de los rendimientos de 4.4 pb especialmente en los bonos con vencimiento entre 2 y 5 años.

Mercados Emergentes: En línea con el comportamiento de los países desarrollados las principales economías emergentes presentan una dinámica mixta en la apertura. La principal desvalorización en la apertura se presenta en la curva de Polonia con incrementos promedio de 10.7 pb especialmente en los bonos a 2 y 3 años que aumentan 14.2 pb y 11 pb. Por su parte, algunas de las curvas de Latam inician el día con valorizaciones generales, Los movimientos más destacados se presentan en la curva de México especialmente en los bonos de la parte media y larga de la curva donde los rendimientos de los bonos a 5 y 10 años caen 3.6 pb y 5.7 pb.

Colombia: En línea con las valorizaciones de los tesoros y las expectativas por las futuras reducciones de tasas por parte del Banrep, los rendimientos de la curva de TES-TF experimentaron valorizaciones generales al cierre. Los bonos que presentaron las mayores reducciones fueron los de vencimiento en 2025 con una caída total de 9.4 pb, mientras los bonos con vencimiento a 10 años cayeron en menor medida (-3.9 pb). Por su parte, la curva UVR presentó un comportamiento mixto con valorizaciones promedio de 3.02 pb en los bonos entre 6 y 25 años y un aumento en los rendimientos a 2025 con un aumento de 1.6 pb. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 9.03%-9.17% para los TES 26, de 9.04%-9.19% para los TES 27, de 9.65%-9.77% para los TES 33, de 10.06%-10.24% para los TES 42 y de 9.98%-10.08% para los TES 50.**

| Renta Variable

El mercado en Nueva York se encuentra cerrado por la festividad de Martin Luther King Jr.

Las acciones europeas muestran un comportamiento negativo, con los inversionistas atentos a la realización del Foro Económico Mundial de Davos. El índice Eurostoxx 600 cayó -0.37%, con las acciones de bancos cayendo -0.58% y las acciones de viajes subiendo +0.64%. El DAX cayó -0.28%, el FTSE 100 retrocedió -0.26% y el CAC 40 cayó -0.42%.

Los mercados de Asia-Pacífico se encuentran mixtos, con los inversionistas analizando la dinámica de la tasa de interés en China. El índice Hang Seng cayó -0.26%, mientras que, el índice CSI 300 retrocedió -0.1%. En Japón, el Nikkei 225 subió +0.91% y el Topix cerró con un avance de +1.22%. Por su parte, el Kospi se mantuvo sobre la línea plana y el S&P/ASX 200 cayó de forma marginal.

| Mercado Local

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,269 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 \$2,354 y COP \$2,410.

| Emisores

- **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 0.69%. Así mismo, el porcentaje máximo de acciones a comprar fue de 9.99%, de las cuales se han adquirido 0.06% acciones. El precio de cierre fue de COP\$3,140.
- **ISA:** 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 reanuda 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:** la compañía ha concluido con éxito la fusión de sus operaciones en Estados Unidos con Summit Materials, formando así una destacada plataforma nacional de materiales de construcción. La transacción, respaldada por el 99% de los accionistas de Summit Materials, otorga a Cementos Argos una participación del 31% en la nueva entidad, con una valoración total de alrededor de USD\$9 mil millones. Esta asociación estratégica posiciona a Cementos Argos para expandir su presencia en la industria de materiales de construcción en Estados Unidos, generando una ganancia de aproximadamente USD\$1.2 mil millones y fortaleciendo su estructura de capital para el crecimiento futuro en diversas geografías operativas.

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.