

## ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

### Miembros de bancos centrales hablan

16 de enero  
2024

## | Titulares

- El mercado en Nueva York se muestra levemente negativo, luego de retomar las operaciones por las festividades de la jornada anterior.
- El Dólar (DXY) subió a 103 el martes, alcanzando sus niveles más altos en casi un mes.
- Los bonos del Tesoro de Estados Unidos inician la jornada más baratos.

## | Análisis Económico

**En EE.UU:** Las acciones a nivel mundial retroceden y el dólar sube a un máximo de un mes cuando los funcionarios de los bancos centrales rechazaron las apuestas sobre recortes agresivos de las tasas de interés. Los futuros del S&P500 y Nasdaq 100 caen -0.6% y -0.7% respectivamente. Los operadores esperan pistas sobre recorte de tasas en el discurso del gobernador de la Reserva Federal (FED), Christopher Waller; mientras los mercados ven probabilidad de casi el 70% de una reducción en marzo. Sin embargo, la resistencia de los bancos centrales a recortar tasas actualmente no beneficia a los activos de riesgo, ya que el mercado ha anticipado estas decisiones.

**En Europa:** El EuroStoxx 600 se dirige a un mínimo de cinco semanas, liderado por caídas en los bancos, tras declaraciones de analistas de JPMorgan sobre la limitación de ingresos por préstamos debido al pico de tasas de interés. Goldman Sachs Group Inc. y Morgan Stanley publican sus resultados más tarde. En Davos, Francois Villeroy de Galhau, miembro del Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE), señaló que es prematuro "declarar la victoria sobre la inflación". Las acciones se recuperaron tras la Encuesta mensual del BCE que reveló expectativas de inflación en su nivel más bajo en año y medio, cuando se anticipa un recorte de tasas de 25pb en abril y cinco más antes de fin de año. Robert Holzman del BCE mencionó que los recortes no son garantizados debido a la inflación persistente y los riesgos geopolíticos. Sus comentarios reflejan las advertencias de Christine Lagarde, quien considera prematuro reducir tasas. En el Reino Unido, los datos respaldan recortes de tasas por parte del BoE en los próximos meses, especialmente con la desaceleración del crecimiento salarial.

**En Asia:** El índice MSCI Asia Pacific perdió un 1.5%, la mayor pérdida en tres meses. El Shanghai Composite subió un 0.27%, mientras que el Shenzhen Component ganó un 0.31% el martes, y las acciones del continente desafiaron una liquidación en otros mercados cuando los inversores compraron la caída de las acciones chinas. Aún así, los índices de referencia se mantuvieron cerca de mínimos de varios años, mientras las incertidumbres económicas y políticas seguían pesando sobre la confianza de los inversores. Mientras tanto, la jefa del FMI, Kristalina Georgieva, dijo el lunes en el Foro Económico Mundial que China necesita reformas estructurales para evitar "una caída bastante significativa de las tasas de crecimiento". Los inversores ahora esperan las cifras del PIB chino que se publicarán a finales de esta semana para evaluar la salud de la economía.

**En Colombia:** Hoy, el Presidente Gustavo Petro participará en un panel del Foro Económico Mundial en Davos, tras cancelar inicialmente su viaje. También están presentes el ministro de Hacienda, la ministra de Ambiente y el presidente de Ecopetrol en otros eventos del foro. Además, los peajes en el país aumentan un 13.1% desde hoy, postergando un incremento congelado desde enero del año pasado. Se anticipa un segundo aumento a mediados de 2024.

**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)

El índice del dólar subió a 103 el martes, alcanzando sus niveles más altos en casi un mes, mientras los operadores esperan ahora el discurso del gobernador Christopher Waller más tarde y una serie de datos económicos que se publicarán esta semana para intentar predecir los próximos pasos de la Reserva Federal. Actualmente, todavía hay un 69% de posibilidades de un recorte de 25 puntos básicos en marzo, pero inferior al 77% medido la semana pasada. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el índice del dólar oscila entre las 102.8 y 103.4 unidades.**

### USD/COP

**La jornada de hoy estará influenciada por distintos factores.** Inicialmente, las monedas de la región exhiben presiones alcistas a medida que el dólar estadounidense refuerza su fortaleza al ser considerado un activo refugio. Estos movimientos podrían ejercer una influencia negativa en la moneda local. Adicionalmente, los Credit Default Swaps (CDS) de 5 años de Colombia están experimentando presiones alcistas, lo que podría ocasionar movimientos de depreciación para la moneda. Por lo tanto, **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 \$3,970.**

### EUR/COP

La tendencia bajista del Euro se ha intensificado a medida que las expectativas de recortes de tipos de interés disminuyen y los riesgos geopolíticos aumentan, generando un declive en el apetito de riesgo de los inversores. Tanto las declaraciones de las autoridades del Banco Central Europeo (BCE) como las cifras del Índice de Precios al Consumidor (IPC) alemán han contribuido a revertir las expectativas de relajación monetaria, lo que ha fortalecido, por contraste, al dólar estadounidense como activo de refugio seguro en este escenario económico. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,240 y los COP\$4,290 por euro.**

## | Commodities

**El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con ganancias de +0.67%, llegando al precio de USD\$73.28 por barril. La referencia Brent subió +1.05% hasta USD\$78.97.** Los precios del petróleo subieron esta mañana debido a las tensiones en Oriente Medio, lo que provocó una mayor volatilidad en los futuros del petróleo. El movimiento Houthi de Yemen anunció planes de expandir sus objetivos en la región del Mar Rojo, incluidos los barcos estadounidenses, tras los ataques liderados por Estados Unidos en Yemen. Más petroleros buscaron evitar el sur del Mar Rojo ante las crecientes tensiones. Además, Irán lanzó misiles balísticos en Irak y Siria, contribuyendo a los riesgos geopolíticos. En cuanto a la demanda, las refinerías de petróleo de China buscan activamente cargamentos de crudo para marzo y abril para fortalecer inventarios ante la anticipación de una demanda más fuerte en la segunda mitad del año. También se espera la intervención del presidente de la Reserva Federal de Estados Unidos, Christopher Waller, para obtener pistas sobre posibles recortes de tasas de interés.

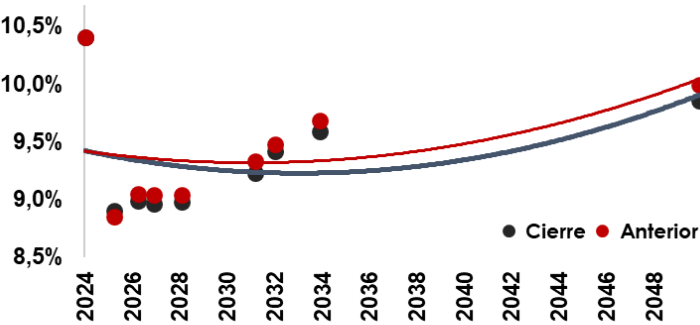
Gráfica 1: Variación diaria monedas

|                   |          |        |
|-------------------|----------|--------|
| Peso Mexicano     | 17.0408  | 0.97%  |
| Peso Brasileño    | 4.8981   | 0.73%  |
| Yen Japonés       | 146.74   | 0.70%  |
| Dólar Canadiense  | 1.3488   | 0.48%  |
| USD - COP         | 3,923.43 | 0.27%  |
| Yuan Chino        | 7.1759   | 0.13%  |
| Euro - COP        | 4,290.80 | 0.00%  |
| Libra Esterlina   | 1.2646   | -0.62% |
| Dólar Neozelandés | 0.6151   | -0.77% |
| Dólar Australiano | 0.66     | -0.90% |

Gráfica 1: Variación diaria commodities

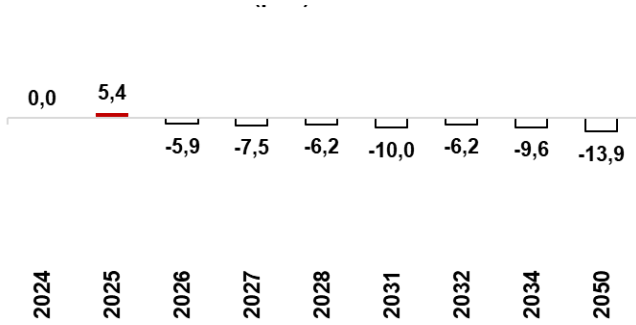
|             |         |        |
|-------------|---------|--------|
| Café        | 183.15  | 1.75%  |
| BRENT       | 78.97   | 1.05%  |
| Cobre       | 3.7687  | 0.75%  |
| WTI         | 73.28   | 0.67%  |
| Maiz        | 444.62  | -0.53% |
| Oro         | 2040.25 | -0.55% |
| Plata       | 23.152  | -0.76% |
| Gas Natural | 3.05    | -7.94% |

Gráfica 3: TES Tasa Fija



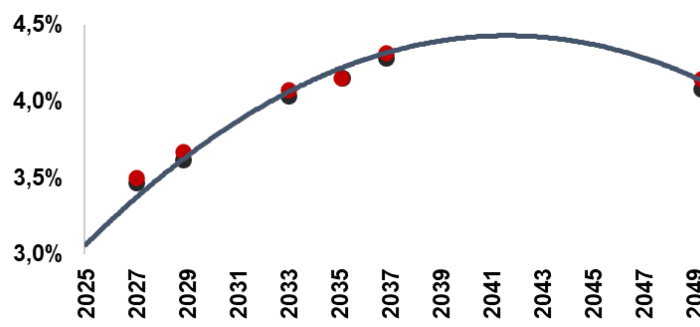
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



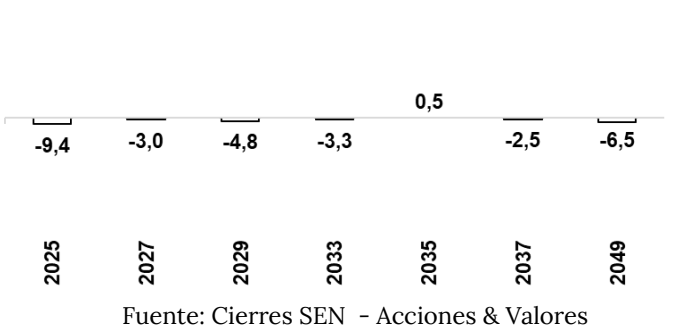
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 de Estados Unidos inician la jornada más baratos en la reapertura del mercado luego del festivo en honor a Martin Luther King Jr. Los bonos más desvalorizados en la apertura son los de la parte corta y media de la curva, donde los bonos con vencimiento entre 2 y 7 años experimentan un incremento promedio de 7.6 pb. En la jornada de hoy el mercado estará atento a las declaraciones de Christopher Waller, miembro del gabinete de gobernadores de la FED que hablará sobre perspectivas económicas y política monetaria.

**Mercados Desarrollados:** Los bonos de las principales economías desarrolladas inician la jornada con un comportamiento mixto luego de las cifras de inflación en Alemania. En medio del reporte del IPC alemán que se mantuvo en línea con las expectativas del mercado, los rendimientos alemanes inician con una dinámica mixta, con ligeras desvalorizaciones en la parte larga de la curva, con un aumento promedio de 0.4 pb y reducciones en el nodo de 3 años que cae 0.1 pb en la apertura. Por su parte, destaca el comportamiento de la curva de Reino Unido, donde los agentes están descontando el reporte del desempleo en 4% y la curva experimenta reducciones generales con una caída promedio de 1.6 pb.

**Mercados Emergentes:** En línea con el comportamiento de los desarrollados, los países emergentes inician la jornada con un comportamiento mixto. Las principales valorizaciones se presentan en la parte corta de la curva de Chile, donde los rendimientos a 2 años caen 7.1 pb. Por otro lado, destaca el comportamiento reciente de los bonos de Eslovenia, que presentan desvalorizaciones en los bonos de la parte media con aumentos promedio de 3.1 pb, mientras que los bonos con vencimiento a 3 y 15 años caen 2.6 pb y 1 pb respectivamente.

**Colombia:** En un contexto de variaciones en los mercados emergentes, la curva de los Títulos de Tesorería (TES) en tasa fija mostró apreciaciones generalizadas, impulsadas por la percepción del mercado que anticipa reducciones en la tasa de política monetaria del Banco de la República en la próxima reunión a fines de enero. Las disminuciones más significativas en los rendimientos se observaron en los plazos de 15 y 20 años, con descensos de 14.9 pb y 15.4 pb, respectivamente. Asimismo, la curva de TES-UVR se sumó a esta tendencia, experimentando valorizaciones generalizadas, especialmente en los bonos a 2 y 25 años, que disminuyeron 9.1 pb y 6.5 pb, respectivamente. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 8.98%-9.10% para los TES 26, de 8.94%-9.09% para los TES 27, de 9.50%-9.68% para los TES 33, de 9.87%-9.99% para los TES 42 y de 9.85%-9.97% para los TES 50.**

## | Renta Variable

**El mercado en Nueva York se muestra levemente negativo, luego de retomar las operaciones por las festividades de la jornada anterior.** Los futuros del Dow Jones retrocedieron -0.3%, el S&P 500 registró una caída de -0.4% y el Nasdaq cayó -0.5%. Los operadores analizan en el premarket los resultados de compañías financieras como Goldman Sachs y Morgan Stanley, los cuales mostraron buenos resultados al cierre de año.

**Las acciones europeas muestran un comportamiento negativo, los inversionistas siguen atentos a los comentarios del Foro Económico Mundial de Davos.** El índice Eurostoxx 600 cayó -0.47%, con las acciones de bancos cayendo -1.08%. El DAX cayó -0.38%, el FTSE 100 retrocedió -0.33% y el CAC 40 cayó -0.3%.

**Los mercados de Asia-Pacífico se encuentran mayoritariamente negativos, el mercado en Japón también corta su racha ganadora para unirse a la tendencia.** El índice Hang Seng cayó -2.06%, mientras que, el índice CSI 300 retrocedió -0.61%. En Japón, el Nikkei 225 cayó -0.79% y el Topix cerró con un retroceso de -0.82%. Por su parte, el Kospi cayó -1.12% y el S&P/ASX 200 perdió -1.09%.

## | Mercado Local

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,280 y 1,305 puntos, el índice muestra señales de una lateralización. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP \$2,360 y COP \$2,415.

## | Emisores

- **iColcap:** la compañía publicó el informe de gestión y rendición de cuentas del segundo semestre de 2023 del Fondo Bursátil iShares MSCI COLCAP. En el cual, destaca su cumplimiento con el Decreto 2555 de 2010. La Sociedad Administradora celebró un contrato con BlackRock Institutional Trust Company, N.A., cedido a BlackRock Fund Advisors "BFA" para la prestación de servicios profesionales como Gestor Profesional del fondo. Iniciado el 5 de julio de 2011, el informe proporciona una visión detallada de la operación y gestión del fondo hasta enero de 2024.
- **ISA:** la compañía ha anunciado el lanzamiento de su programa Formadores de Liquidez para impulsar la liquidez de sus acciones en la Bolsa de Valores de Colombia. Operado por ALIANZA VALORES S.A. y ANDES INVESTMENT GROUP INC, filial del grupo chileno Larrain Vial, el programa tendrá una duración inicial de 3 meses, desde el 15 de enero hasta el 15 de abril de 2024. ISA evaluará los resultados para determinar su renovación. El objetivo es fortalecer el mercado de capitales colombiano, fomentar la formación adecuada de precios, mejorar la eficiencia en las transacciones y generar valor para los accionistas.

## 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.

