

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Inversores atentos al Foro Económico Mundial en Davos

17 de enero
2024

| Titulares

- El mercado en Nueva York se muestra levemente negativo, luego de los comentarios acerca de la política monetaria en EE.UU. por parte de miembros de la FED.
- El Dólar (DXY) se sitúa cerca a 103.4, con un incremento del 0.6% en la sesión previa.
- Los bonos del Tesoro de Estados Unidos inician la jornada más baratos.

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

| Análisis Económico

En EE.UU: Los futuros del Nasdaq 100 y el S&P500 caen alrededor de -0.4%, lo que sugiere otro día débil para las acciones estadounidenses. El rendimiento del Tesoro a dos años -entre los más sensibles a los cambios en la política monetaria- subió seis puntos básicos hasta el 4.29% y el dólar extendió su repunte por cuarto día. El índice de volatilidad CBOE (el “medidor del miedo” de Wall Street) subió a un máximo de dos meses. Los banqueros centrales reforzaron su postura contra las expectativas de recortes en las tasas de interés, exacerbando la venta masiva global de acciones y bonos. Christopher Waller de la FED instó a la precaución en la flexibilización, cuando las expectativas del mercado para un recorte de tasas de la Fed en marzo cayeron al 65%.

En Europa: La inflación en la Eurozona se consolidó en el 2.9% en diciembre de 2023, un repunte desde el mínimo de dos años del 2.4% en noviembre, impulsado principalmente por efectos de base relacionados con la energía. La tasa subyacente, excluyendo alimentos y energía, también se enfrió al 3.4%, su punto más bajo desde marzo de 20 2. Los precios al consumo aumentaron un 0.2% mensualmente en diciembre, tras una caída del 0,6% en noviembre. Las acciones muestran una marcada caída, con el EuroStoxx 50 y el EuroStoxx 600 descendiendo un -1.2%, coincidiendo con una caída global del mercado, después de comentarios de banqueros centrales que recalibraron expectativas de recortes de tasas. Christine Lagarde, presidenta del BCE, y Klaus Knot, miembro del Consejo de Gobierno, advirtieron que las apuestas agresivas por recortes de tasas complican la lucha contra las presiones inflacionarias persistentes. Los inversores siguen atentos al Foro Económico Mundial en Davos y evaluando datos de inflación del Reino Unido y matriculaciones de automóviles en noviembre en Estados Unidos, Alemania, Francia e Italia.

En Asia: Las acciones enfrentan obstáculos por las preocupaciones sobre la economía china. El índice Hang Seng de Hong Kong cayó un 4%, y el CSI 300 de China un 2.2%, debido a declaraciones sobre el logro de objetivos económicos para 2023, la crisis inmobiliaria y la débil demanda interna en China. En efecto, los datos económicos de China decepcionaron con un crecimiento anual del PIB del 4T23 del 5.2%, por debajo de las previsiones del 5.3%, mientras que el crecimiento anual para todo el año 2023 fue del 5.2%. A pesar de la incertidumbre sobre la flexibilización de la política, los indicadores de un entorno deflacionario y una recuperación económica inestable respaldan las expectativas de flexibilización.

En Colombia: Hoy, el DANE publica datos clave de producción manufacturera y ventas minoristas de noviembre, donde los economistas esperan contracciones anuales de 5.5% y 6.1%, respectivamente, lo que confirmaría la desaceleración de la economía colombiana. El presidente Gustavo Petro concluye su viaje a Davos, donde reiteró la decisión de su gobierno de no otorgar nuevas licencias de exploración de combustibles fósiles.



[Escucha nuestro análisis diario](#)



[@accivaloressa](#)

[Suscríbete a nuestros informes](#)

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY)

Al comienzo de la jornada, el índice del dólar se sitúa en torno a 103.4, experimentando un incremento del 0.6% en la sesión previa. Este ascenso se atribuye a la disminución de las expectativas de los inversores respecto a la posibilidad de un recorte de tasas de interés en Estados Unidos durante el próximo mes de marzo. En el ámbito clave de la jornada de hoy, se aguarda la publicación de datos relevantes como las ventas minoristas y la producción industrial, entre otros indicadores significativos que ofrecerán insights sobre la situación actual del mercado laboral. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el índice del dólar oscila entre las 103 y 103.7 unidades.**

USD/COP

La jornada de hoy estará influenciada por distintos factores. En primer lugar, las monedas de la región, como el real brasileño, exhiben presiones a la baja, mientras que el peso mexicano y el peso chileno muestran signos alcistas. Esta divergencia podría traducirse en presiones mixtas a lo largo de la jornada de hoy. En segundo lugar, la fortaleza del dólar podría generar presiones adicionales a nivel local, a medida que disminuyen las expectativas de una reducción de tasas de interés en marzo, impulsando las ganancias del dólar estadounidense. Por lo tanto, **en relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP \$3,930 y COP \$3,980 por dólar, con un límite inferior de COP \$3,910 y superior de COP \$3,990.**

EUR/COP

El euro se situaba por debajo de 1.09 dólares, manteniéndose en proximidad a niveles bajos no observados desde mediados de diciembre. Esta situación se atribuye a la fortaleza general del dólar, a medida que los inversores reconsideran sus expectativas respecto a posibles recortes en las tasas de interés. Durante una entrevista en Davos, la presidenta del BCE, Lagarde, señaló la posibilidad de un recorte de tasas en el verano, pero subrayó la necesidad de precaución debido a la persistencia de incertidumbres y a que algunos indicadores aún no alcanzan los niveles deseados. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,260 y los COP\$4,300 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con pérdidas de -2.26%, llegando al precio de USD\$70.87 por barril. La referencia Brent cayó -1.88% hasta USD\$76.82. A pesar de la coyuntura actual en el Mar Rojo debido al conflicto entre el grupo insurgente de los Hutíes y el gobierno de EE.UU. el crudo muestra un retroceso a inicios de la jornada, impactado principalmente por el dato de crecimiento de la economía más grande de Asia, China. Lo anterior, debido a que las expectativas de un menor crecimiento por parte de China ponen presión adicional sobre la demanda de crudo a nivel global. Adicional a lo anterior, los comentarios de Christopher Waller, miembro de la junta de gobernadores de la FED, afectan las expectativas de recortes de tasa de interés en EE.UU. lo que repercute en el crecimiento económico esperado a nivel global.

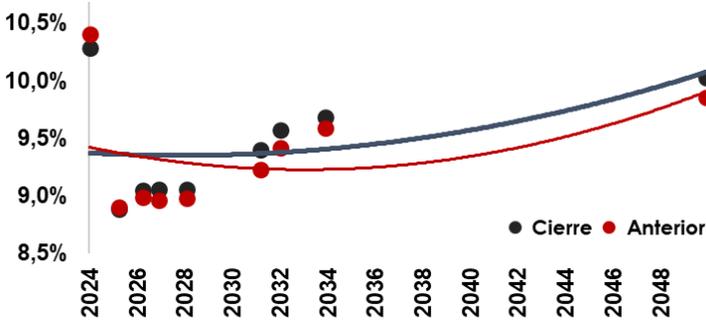
Gráfica 1: Variación diaria monedas

| | | |
|-------------------|----------|--------|
| Peso Mexicano | 17.316 | 0.66% |
| Libra Esterlina | 1.2688 | 0.41% |
| Peso Brasileño | 4.9457 | 0.40% |
| Yen Japonés | 147.66 | 0.33% |
| USD - COP | 3,923.43 | 0.27% |
| Dólar Canadiense | 1.3525 | 0.24% |
| Yuan Chino | 7.1759 | 0.13% |
| Euro - COP | 4,290.80 | 0.00% |
| Dólar Neozelandés | 0.6122 | -0.27% |
| Dólar Australiano | 0.6557 | -0.39% |

Gráfica 1: Variación diaria commodities

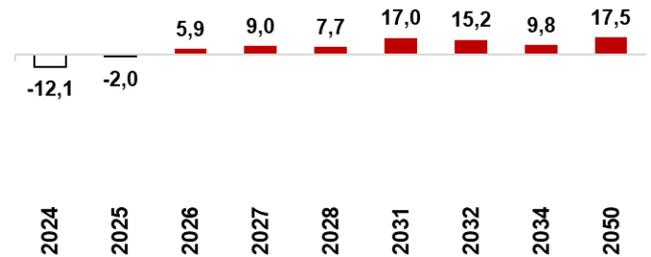
| | | |
|-------------|--------|--------|
| Cobre | 3.7633 | -0.08% |
| Oro | 2028.5 | -0.08% |
| Maiz | 442.38 | -0.14% |
| Plata | 22.925 | -0.73% |
| BRENT | 77.07 | -1.56% |
| WTI | 71.21 | -1.81% |
| Café | 181.15 | -2.21% |
| Gas Natural | 2.777 | -4.24% |

Gráfica 3: TES Tasa Fija



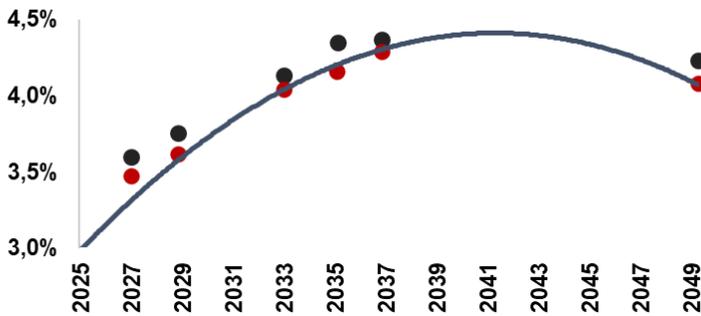
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



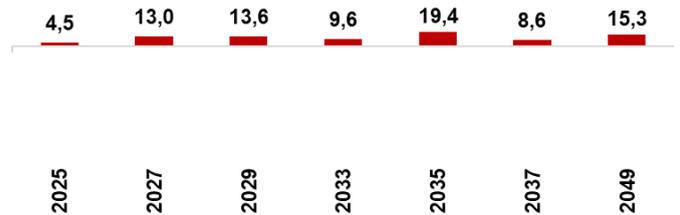
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 rendimientos de los bonos del tesoro inician la jornada desvalorizados impulsados por el movimiento de los británicos tras el resultado del IPC de Reino Unido. Los principales movimientos se presentan en la parte corta de la curva donde los bonos con vencimiento a 2 años aumentan 6.1 pb. Para la jornada de hoy, las subastas del Tesoro incluyen la reapertura de bonos con vencimiento a 20 años por valor de USD \$13,000 millones. Además, el mercado está a la expectativa de los datos de ventas minoristas anticipadas y las cifras de producción industrial que reflejarán la salud de la actividad económica de Estados Unidos.

Mercados Desarrollados: Luego de las cifras de inflación en Reino Unido que mostró un repunte respecto al dato anterior y a las expectativas de mercado. Los rendimientos de las principales economías desarrolladas iniciaron con incrementos generales especialmente en la curva de Reino Unido, donde los bonos presentaron incrementos promedio de 12.6 pb, este comportamiento se presenta luego de los datos de IPC se reduce la expectativa de reducciones de tasas por parte del Banco de Inglaterra.

Mercados Emergentes: En medio de la reacción del mercado a los datos de Reino Unido, los países emergentes inician la jornada mixtos. Las principales desvalorizaciones se presentan en las curvas de Eslovaquia y Eslovenia que se unen al comportamiento de los principales desarrollados con incrementos en la parte corta de hasta 11.9 pb ante la incertidumbre por el futuro de la política monetaria en Europa. Aún así, la curva de Polonia y República Checa experimentan algunas valorizaciones en la parte corta, donde los bonos con vencimiento a 2 y 3 años caen en promedio 2.8 pb y 3.8 pb respectivamente.

Colombia: En medio de las desvalorizaciones en los bonos de Estados Unidos y ante un mercado que parece haber sobreestimado las valorizaciones de diciembre, los rendimientos de los bonos de la curva de TES-TF cerraron con incrementos generales. Los nodos más afectados de la jornada son los de la parte larga, donde los rendimientos de los bonos con vencimiento a 2032 y 2050 aumentaron 15.2 pb y 17.5 pb respectivamente. Por su parte, la curva UVR se unió al movimiento de su par tasa fija con desvalorizaciones generales, especialmente en los bonos con vencimiento a 10 y 25 años que aumentaron 19.4 pb y 15.3 pb respectivamente. El Ministerio de Hacienda y Crédito Público emitió \$262.5 mil millones en Títulos de Tesorería a Corto Plazo (TCO) con vencimiento el 4 de diciembre de 2024. Se recibieron intenciones de compra por \$1,1 billones, 6,3 veces el monto ofrecido y la tasa de interés de corte de la subasta fue de 10,515%, con un descenso de 38 pb frente al corte anterior. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 9.08%-9.17% para los TES 26, de 9.06%-9.17% para los TES 27, de 9.66%-9.75% para los TES 33, de 10.09%-10.17% para los TES 42 y de 9.98%-10.07% para los TES 50.**

| Renta Variable

El mercado en Nueva York se muestra levemente negativo, luego de los recientes comentarios acerca de la política monetaria en EE.UU. por parte de miembros de la FED. Los futuros del Dow Jones retrocedieron -0.4%, el S&P 500 registró una caída de -0.4% y el Nasdaq cayó -0.5%. Los comentarios del miembro de la junta de gobernadores, Christopher Waller, ponen nuevamente en entredicho la velocidad de los recortes en la tasa de interés por parte de la Reserva Federal.

Las acciones europeas muestran un comportamiento negativo, los inversionistas siguen atentos a los comentarios del Foro Económico Mundial de Davos, especialmente a lo referente a movimientos de política monetaria en la región. El índice Eurostoxx 600 cayó -1.12%, con las acciones de minería y energía cayendo -1.8%. El DAX cayó -0.93%, el FTSE 100 retrocedió -1.66% y el CAC 40 cayó -1.07%.

Los mercados de Asia-Pacífico se encuentran mayoritariamente negativos, el principal índice de Hong Kong cae fuertemente luego del dato de crecimiento de la economía. El índice Hang Seng cayó -3.68%, mientras que, el índice CSI 300 retrocedió -2.18%. En Japón, el Nikkei 225 cayó -0.4%

y el Topix cerró con un retroceso de -0.3%. Por su parte, el Kospi cayó -2.47% y el S&P/ASX 200 perdió -0.29%.

| Mercado Local

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,280 y 1,301 puntos, el índice continúa mostrando señales de una lateralización. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP \$2,330 y COP \$2,375.

| Emisores

- **Ecopetrol:** La compañía informó cambios en la alta gerencia, Alejandro Arango, quien venía desempeñándose como Vicepresidente Corporativo de Talento Humano, presentó su renuncia voluntaria al cargo, la cual fue aceptada a partir del 18 de enero de 2024. La doctora Victoria Irene Sepúlveda, actual Gerente de Liderazgo y Desarrollo, quedará encargada de esta Vicepresidencia a partir del 19 de enero de 2024, hasta que se efectúe la designación del cargo en propiedad. Fernán Ignacio Bejarano, actual Vicepresidente Jurídico, desempeñará sus labores hasta el próximo 31 de enero. El doctor Rodolfo Mario García Paredes, actual Gerente de Asesoría Jurídica Nuevos Negocios y Corporativo, quedará encargado de esta Vicepresidencia a partir del 1º de febrero de 2024, hasta que se efectúe la designación del cargo en propiedad. Pedro Manrique Gutiérrez, quien fungía como Vicepresidente Comercial y de Mercadeo se retira a partir del 19 de enero de 2024. El doctor Felipe Trujillo López, actual Gerente de Productos y Petroquímico, quedará encargado de esta Vicepresidencia desde el próximo 20 de enero de 2024, hasta que se efectúe la designación del cargo en propiedad.
- Adicionalmente, Ecopetrol S.A. ha anunciado el precio de recompra para su Bono Internacional con vencimiento en enero de 2025, emitido en 2014. Como parte de la oferta de recompra, la compañía tiene la intención de adquirir todos los bonos por un monto total de USD \$1,200 millones, con una tasa cupón de 4.125%. El precio de recompra establecido es de USD \$994.70 por cada USD \$1,000 de nominal. Los resultados finales de la transacción se publicarán después del cierre definitivo.
- **Grupo Sura:** La compañía informó la decisión de la Asamblea Extraordinaria de Accionistas, respecto a la elección de Junta Directiva para el periodo comprendido entre el 16 de enero y marzo de 2024. Los miembros independientes son Jaime Paucar, María Lombana, Juan Martínez y los miembros patrimoniales serían Jorge Velázquez, Jaime Botero, Jaime Gilinski y Gabriel Gilinski.

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.