

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

El DANE publica el crecimiento de la economía de noviembre

18 de enero
2024

| Titulares

- El mercado en Nueva York se muestra levemente positivo, busca recuperarse de otra sesión perdedora.
- El Dólar (DXY) descendió por debajo de 102.7, pero se mantuvo cercano a sus niveles más altos en un mes.
- Los rendimientos de los bonos del tesoro inician la jornada con valorizaciones generales mostrando ligeras recuperaciones luego de las recientes ventas.

| Análisis Económico

En EE.UU: Los futuros de las acciones repuntan luego de cuatro jornadas a la baja, mientras los operadores recalibran sus apuestas sobre el momento y el alcance de los recortes de las tasas de interés y a medida que las perspectivas a mediano plazo siguen siendo positivas para los mercados, ya que los tipos se reducirán este año, y cuando suceda se espera que los inversores reduzcan sus tenencias de efectivo y los conviertan en activos de riesgo. La reciente caída de los precios de los bonos reflejó un cambio en las expectativas de los inversores sobre un recorte de tasas de la FED en marzo. Los swaps muestran que las posibilidades de tal recorte cayeron por debajo del 60% el miércoles por primera vez desde mediados de diciembre, mucho menos que el 80% del viernes. En relación con las ventas al por menor de ayer, vimos como el enorme gasto de los consumidores ayudó a impulsar la economía al cierre del 2023.

En Europa: Las acciones europeas se estabilizan luego de las señales de que los hacedores de política convergen en torno a una reducción de tasas en junio, lo que ayudó a calmar los mercados y le permitió a los inversores cambiar el enfoque hacia noticias de ganancias mayoritariamente positivas. El EuroStoxx 600 sube, tras caer casi un 2% en los primeros tres días de la semana. Las perspectivas a mediano plazo deberían seguir siendo positivas para los mercados, ya que las tasas se reducirán este año. Mientras tanto, la presidenta del Banco Central Europeo, Christine Lagarde, y varios de sus colegas señalaron la posibilidad de un recorte de tasas hacia mediados de año, cuando sabrán más sobre la inflación, los salarios y la tambaleante economía, así como el daño a las cadenas de suministro por parte de los rebeldes hutíes de Yemen.

En Asia: Las acciones también se recuperaron luego de los indicios de que los fondos estatales chinos están acudiendo al rescate de las acciones golpeadas por señales de una economía debilitada. Anteriormente, el índice de referencia CSI 300 de China ganó hasta un 1,4%, borrando una caída intradía del 1,8%. Las acciones de tecnología obtuvieron mejores resultados después de que Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., el principal fabricante de chips de Apple Inc. y Nvidia Inc., dijera que espera un retorno a crecimiento sólido este trimestre. Sus pares europeos avanzaron, con ASML Holding NV subiendo un 1,7% y ASM International NV saltando más de un 3%.

En Colombia: Hoy, el DANE publica el crecimiento de la economía de noviembre, luego de conocer la caída interanual del -3% de la producción industrial, del -6.4% de la producción manufacturera y del -3.4% de las ventas minoristas en este mes, donde validamos las expectativas de contracciones. Anticipamos un ritmo de crecimiento débil en 2024 (1.74% a/a) a medida que la demanda agregada se ajusta a niveles consistentes con los mayores costos y tasas de interés así

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](#)

como una demanda interna a la baja. Los datos recientes apoyan nuestra tesis de una nueva reducción de tasas de 75pb por parte del Banrep al cierre de enero.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY)

Al comienzo de la jornada, el jueves, el índice dólar descendió por debajo de 102.7, pero se mantuvo cercano a sus niveles más altos en un mes. Este movimiento se produjo después de que datos de ventas minoristas en Estados Unidos superaran las expectativas, lo que llevó a los operadores a ajustar a la baja sus previsiones de recortes en las tasas de interés. En consonancia con esta perspectiva, funcionarios de la Reserva Federal, entre ellos el gobernador Christopher Waller, rechazaron durante la semana las especulaciones agresivas sobre una flexibilización de las políticas monetarias. En relación con los eventos fundamentales del día, el catalizador más relevante será el informe de las solicitudes iniciales de desempleo, proporcionando una mayor evidencia 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 103.10 y 103.5 unidades.

USD/COP

La jornada de hoy estará influenciada por distintos factores. En primer lugar, al inicio de la jornada, las monedas regionales experimentan presiones bajistas debido a un ligero retroceso del dólar estadounidense. Esta situación podría propiciar movimientos positivos para la moneda local. En segundo lugar, los inversores permanecerán atentos a las distintas declaraciones que puedan surgir en el Foro Económico Mundial que se está celebrando en Davos, Suiza. Estas declaraciones podrían tener repercusiones en el panorama mundial, y por ende, generan un interés continuo por parte de los participantes del mercado.

Por lo tanto, **en relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP \$3,940 y COP \$3,990 por dólar, con un límite inferior de COP \$3,920 y superior de COP \$4,000.**

EUR/COP

El euro sigue cotizando por debajo de 1.09 dólares, principalmente debido a la fortaleza del dólar. Esta situación se atribuye a la robustez general del dólar, ya que los inversores revisan sus expectativas sobre posibles recortes en las tasas de interés por parte de la Reserva Federal. En la jornada de hoy, lo más relevante será la publicación de las actas del Banco Central Europeo, junto con la intervención de la presidenta Christine Lagarde en un panel.

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 +0.14%, llegando al precio de USD\$72.58 por barril. Los precios del crudo experimentaron una pérdida, con el Brent llegando a los USD\$77.83 por barril, bajando -0.08%. La producción récord de crudo en la cuenca del Permian, que se espera alcance los 6 millones de barriles por día en diciembre, está impulsando los precios del crudo insignia de Estados Unidos en la costa del Golfo. Se prevé que el WTI en MEH se negocie con un promedio de prima de 75 centavos de dólar por barril respecto a Midland este año. Las exportaciones desde el Permian alcanzaron un récord de 4.2 millones de bpd, con la costa del Golfo de EE. UU. representando aproximadamente el 97% del total, ejerciendo presión sobre la capacidad de los oleoductos, especialmente hacia Corpus Christi en el sur de Texas y Houston.

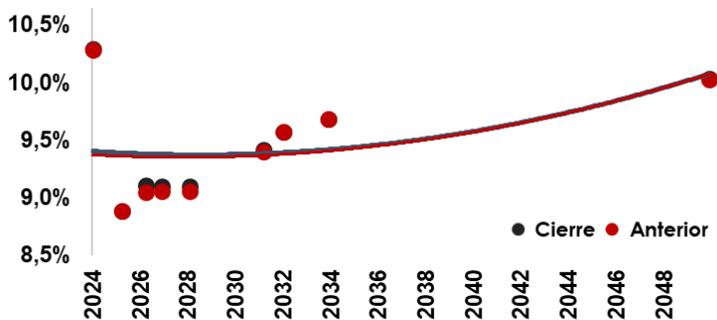
Gráfica 1: Variación diaria monedas

| | | |
|-------------------|----------|--------|
| Dólar Australiano | 0.6573 | 0.35% |
| USD - COP | 3,923.43 | 0.27% |
| Dólar Neozelandés | 0.6127 | 0.18% |
| Libra Esterlina | 1.2689 | 0.13% |
| Yuan Chino | 7.1759 | 0.13% |
| Euro - COP | 4,290.80 | 0.00% |
| Dólar Canadiense | 1.3485 | -0.15% |
| Peso Mexicano | 17.1549 | -0.23% |
| Yen Japonés | 147.77 | -0.25% |
| Peso Brasileño | 4.9187 | -0.33% |

Gráfica 1: Variación diaria commodities

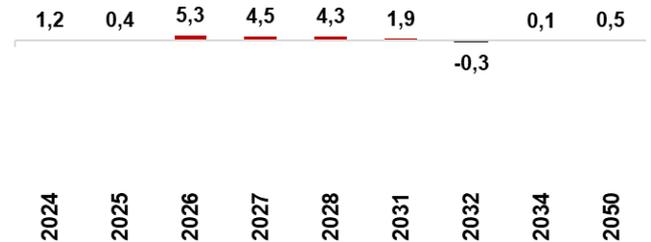
| | | |
|-------------|--------|-------|
| Gas Natural | 2.896 | 0.91% |
| Oro | 2016.6 | 0.50% |
| Maiz | 444.1 | 0.48% |
| Plata | 22.747 | 0.34% |
| WTI | 72.64 | 0.22% |
| Café | 179.5 | 0.17% |
| Cobre | 3.7353 | 0.06% |
| BRENT | 77.91 | 0.04% |

Gráfica 3: TES Tasa Fija



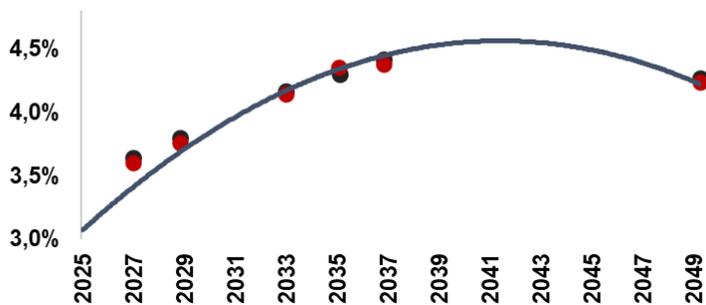
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



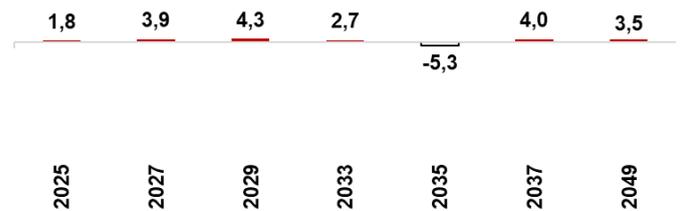
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 valorizaciones generales mostrando ligeras recuperaciones luego de las recientes ventas. La positiva dinámica de los bonos del tesoro se presentan en la parte corta de la curva donde los bonos con vencimiento entre 2 y 3 años presentan reducciones promedio de 3.1 pb en los rendimientos. En la jornada de hoy se presentará la última subasta de la semana con la referencia de TIPS a 10 años por valor de USD \$18,000 millones, así como, algunas declaraciones del presidente de la FED de Atlanta, Raphael Bostic a lo largo del día.

Mercados Desarrollados: Los mercados desarrollados inician mixtos con algunas recuperaciones frente a la dinámica de desvalorizaciones de las últimas jornadas. En medio de la reciente incertidumbre del futuro movimiento de las tasas de interés de los principales bancos centrales los mercados desarrollados inician la jornada con valorizaciones generales luego de los datos de Producción de construcción en la Eurozona y el IPP de Portugal. Las principales valorizaciones se presentan en la curva de Reino Unido con reducciones de hasta 6.6 pb en la parte media de la curva, luego de liderar las ventas globales de bonos de la jornada de ayer.

Mercados Emergentes: Los mercados emergentes mantienen un comportamiento mixto en la apertura. Las principales valorizaciones se presentan en la curva de algunos países europeos como respuesta a las fuertes ventas de la jornada anterior, dentro de esta dinámica resaltan los bonos de Eslovenia y República Checa, que experimentan reducciones promedio de 2.1 pb y 3.3 pb respectivamente. Por su parte, los rendimientos de los bonos de la curva de Chile presentan algunas desvalorizaciones con caídas entre 0.1 pb y 1.6 pb especialmente en los bonos de la parte corta y media.

Colombia: Los rendimientos de los TES-TF experimentaron aumentos generales en la curva. Los movimientos más pronunciados se dieron en la parte media, donde los bonos con vencimiento a 2027 y 2028 aumentaron 5.3 pb y 4.5 pb. Por su parte, la curva UVR experimentó un comportamiento similar, donde los bonos entre 4 y 15 años aumentaron en promedio 0.1 pb. El Ministerio de Hacienda y Crédito Público subastó hoy en el mercado público de valores colombiano \$450 mil millones en Títulos de Tesorería (TES) denominados en Unidades de Valor Real (UVR) en las referencias con vencimiento a cinco (2029), trece (2037) y veinticinco años (2049). Las tasas de interés de corte de la subasta fueron: 3,749% para vencimiento 2029, 4,369% para vencimiento 2037 y 4,250% para vencimiento 2049. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 8.98%-9.15% para los TES 26, de 9.08%-9.22% para los TES 27, de 9.70%-9.83% para los TES 33, de 10.09%-10.24% para los TES 42 y de 9.97%-10.15% para los TES 50.**

| Renta Variable

El mercado en Nueva York se muestra levemente positivo, busca recuperarse de otra sesión perdedora. Los futuros del Dow Jones se mantienen estables, el S&P 500 registró un avance de +0.4% y el Nasdaq subió +0.7%. Las acciones de Apple aumentaron más del 1% en el premercado después de que Bank of America mejorará la acción a "comprar", pronosticando más del 20% de ganancias en los próximos 12 meses.

Las acciones europeas muestran un comportamiento en línea con los estadounidenses, presentando un leve aumento. El índice Eurostoxx 600 subió +0.47%, los valores de viajes aumentaron un +4.0%, mientras que las utilidades cayeron un -0.7%. El DAX subió +0.63%, el FTSE 100 avanzó +0.18% y el CAC 40 aumentó -0.86%. En Davos, Suiza, varios funcionarios del banco central europeo expresaron posturas más agresivas sobre recortes de tasas de interés, advirtiendo que, a pesar del progreso en la lucha contra la inflación, los mercados han exagerado las expectativas de recortes de tasas en primavera.

Los mercados de Asia-Pacífico se encuentran mixtos después de que se dio a conocer que la economía china creció un 5.2% en el 4T23, quedando por debajo de las estimaciones. El índice Hang Seng subió +0.89%, mientras que, el índice CSI 300 avanzó +1.41%. En Japón, el Nikkei 225

cayó marginalmente y el Topix cerró con un retroceso de -0.17%. Por su parte, el Kospi ganó +0.17% y el S&P/ASX 200 perdió -0.63%.

| Mercado Local

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,270 y 1,285 puntos, el índice continúa mostrando señales de una lateralización. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP \$2,280 y COP \$2,320.

| Emisores

- **Ecopetrol:** La compañía emitió un comunicado en respuesta a la información divulgada por algunos medios sobre el pozo Arauca 8, en el Departamento de Arauca, en colaboración con Parex Resources Inc. La compañía destaca que la materialidad del hallazgo aún está por determinarse, pendiente de análisis y pruebas de evaluación. Una vez completado el estudio integral, se informará oficialmente a la Agencia Nacional de Hidrocarburos de acuerdo con los términos del convenio Arauca. La declaración se emitió el 17 de enero de 2024, desde Bogotá D.C.
- **Corficolombiana:** en la reunión de la Junta Directiva de ayer, se anunciaron los nombramientos para los comités clave: Alejandro Figueroa Jaramillo será parte del Comité de Nombramiento y Compensación; María Margarita Zuleta encabezará el Comité de Gobierno Corporativo y Sostenibilidad; y María Fernanda Suárez Londoño se unirá al Comité de Riesgos, Seguridad de la Información y Ciberseguridad. Estos directores asumirán sus funciones a partir de la fecha de su designación.

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.