

## ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

### S&P ajustó la perspectiva crediticia de Colombia de estable a negativa

19 de enero  
2024

## | Titulares

- El mercado en Nueva York se muestra levemente positivo, los operadores intentan aprovechar el repunte de la jornada anterior.
- El Dólar (DXY) experimenta un leve retroceso, situándose en los 103.3, aunque se encuentra en ruta hacia una ganancia semanal.
- Los rendimientos de los bonos del Tesoro caen, recuperando las desvalorizaciones previas.

## | Análisis Económico

**En EE.UU:** Los futuros de las acciones avanzan al cierre de la semana tras el repunte tecnológico que llevó al Nasdaq 100 a un máximo histórico. Los futuros del Nasdaq 100 avanzan +0.7%, y del S&P500 +0.4%, luego de una revisión de precios tras la recalibración de perspectivas de política monetaria a principios de semana. Los inversores están atentos a los oradores de la FED para obtener más pistas sobre el momento y alcance de los posibles recortes de tasas. Actualmente, hay un poco más del 50% de probabilidad de flexibilización en marzo vs. el 80% de la semana pasada. La renuencia de los principales bancos centrales a recortar tasas rápidamente ante la desaceleración de la inflación y el débil crecimiento ha desconcertado a los mercados. La sostenibilidad del actual repunte de activos de riesgo parece depender de los recortes de tasas de los bancos centrales.

**En Europa:** Las acciones avanzan, impulsadas por las ganancias en el sector financiero y extendiendo las ganancias del jueves que puso fin a una caída de tres días. Los inversores intentaron hacer caso omiso de los comentarios agresivos de los hacedores de política del BCE, mientras asimilaban una gran cantidad de datos económicos y actualizaciones corporativas. Los informes más recientes mostraron que el IPP Alemán cayó más de lo esperado en diciembre, disminuyendo un -8.6% interanual. Mientras tanto, las ventas minoristas del Reino Unido cayeron -3.2%, lo que marcó la mayor caída en casi tres años y aumentó el riesgo de que la economía entrara en recesión en el 4T23. El EuroStoxx 600 avanza +0.1%, recortando su pérdida de esta semana al -1.2%.

**En Asia:** Las acciones experimentaron avances, impulsando al alza el índice MSCI de Asia Pacífico por segundo día consecutivo. La inversión extranjera directa en China cayó un -8% interanual, hasta CNY\$1.3B en 2023 (US\$157,100 millones). Este descenso sugiere que los inversores extranjeros aún no han retornado completamente tras la pandemia. El Shanghai Composite cayó un 0.47%, y el Shenzhen Component perdió un 0.68%. Los inversores esperan medidas de estímulo de Beijing debido al entorno deflacionario y la recuperación económica inestable en China durante 2024.

**En Colombia:** La agencia calificadora S&P Global Ratings ajustó la perspectiva crediticia de Colombia de estable a negativa, manteniendo las calificaciones soberanas de 'BB+' y 'BBB-' en moneda extranjera y local, respectivamente. La agencia advierte sobre las moderadas expectativas de crecimiento económico y la posible afectación de la confianza inversionista, subrayando el riesgo para el PIB, actualmente por debajo del 3%. La estabilidad futura depende de medidas correctivas y políticas que fortalezcan el perfil financiero, especialmente en exportaciones. Parte del argumento se sustenta en que, ayer, el Dane informó que la economía mostró resiliencia en noviembre de 2023, con un crecimiento del 2.3%, evitando una recesión técnica. Aunque hay disparidades sectoriales con contracciones en comercio, industria y construcción, la administración pública y otros

**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](#)

servicios impulsan la recuperación. Desde Investigaciones Económicas, esperamos un crecimiento anual del 1.1% para 2023, destacando un hito positivo frente a desafíos económicos globales.

## | Divisas

### Dólar estadounidense (DXY)

Al inicio de la jornada, el índice del dólar experimenta un leve retroceso, situándose en los 103.3, aunque se encuentra en ruta hacia una ganancia semanal. Este comportamiento se atribuye a los sólidos datos económicos de Estados Unidos y a los mensajes contundentes de los funcionarios de la Reserva Federal, que han moderado las expectativas de un recorte de tasas de interés en marzo. Los alentadores datos del jueves, que mostraron una inesperada disminución de las solicitudes iniciales de desempleo a 187,000, el nivel más bajo desde septiembre del año pasado, también contribuyeron a esta tendencia positiva. En los fundamentos del día de hoy, los inversores estarán atentos a diversos indicadores, destacando la importancia de la percepción de la Universidad de Michigan, entre otros datos clave. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el índice del dólar oscila entre las 103.20 y 103.6 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 positivas debido a un ligero retroceso del dólar estadounidense. Esta situación podría propiciar movimientos positivos para la moneda local. Sin embargo, ayer se conoció que la agencia calificadora S&P Global Ratings modificó las perspectivas de Colombia de estable a negativas, argumentando el riesgo asociado a un periodo prolongado de débil crecimiento económico. Esta situación podría generar presiones alcistas sobre la moneda en la jornada actual. Por lo tanto, **en relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP \$3,890 y COP \$3,940 por dólar, con un límite inferior de COP \$3,880 y superior de COP \$3,970.**

### EUR/COP

A pesar de que el euro se mantiene por encima de 1.0845, la tendencia bajista persiste. Los sólidos datos económicos de Estados Unidos esta semana han disipado las expectativas de recortes por parte de la Reserva Federal, fortaleciendo al dólar. La postura de la presidenta del BCE, Christine Lagarde, quien descarta recortes de tasas antes del próximo verano, ha proporcionado cierto respaldo al euro en medio de este contexto cambiante. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,220 y los COP\$4,280 por euro.**

## | Commodities

**El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con pérdidas de -0.15%, llegando al precio de USD\$73.84 por barril.** La referencia Brent experimentó una caída de -0.16% hasta los USD\$78.97 por barril. El precio del petróleo bajó un poco hoy, mientras las tensiones geopolíticas en el Oriente Medio y las interrupciones en la producción de petróleo en Estados Unidos debido al frío extremo causaron preocupaciones sobre la economía global. Pakistán lanzó ataques de represalia contra militantes separatistas en Irán, y Estados Unidos realizó nuevos ataques contra misiles antibuque de los hutíes en el Mar Rojo. A pesar de estos riesgos geopolíticos, el mercado del petróleo se mantiene equilibrado, con interrupciones en el suministro y riesgos a la baja relacionados con la economía global. La Agencia Internacional de la Energía elevó su pronóstico de crecimiento de la demanda de petróleo para 2024, pero persisten las preocupaciones sobre la lenta recuperación económica de China.

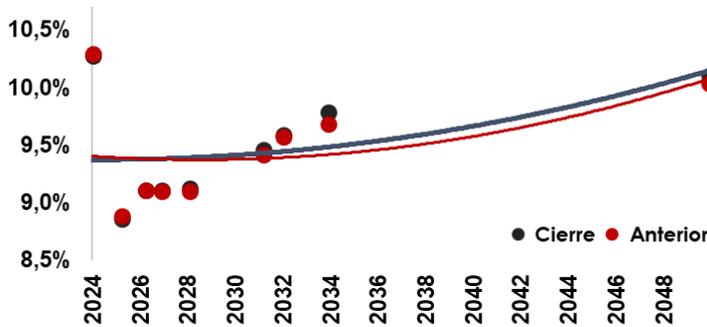
**Gráfica 1: Variación diaria monedas**

Dólar Australiano	0.66	0.45%
USD - COP	3,923.43	0.27%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
Dólar Neozelandés	0.6119	0.09%
Euro - COP	4,290.80	0.00%
Yen Japonés	148.04	-0.08%
Dólar Canadiense	1.347	-0.11%
Peso Mexicano	17.1251	-0.12%
Libra Esterlina	1.2682	-0.18%
Peso Brasileño	4.9136	-0.27%

**Gráfica 1: Variación diaria commodities**

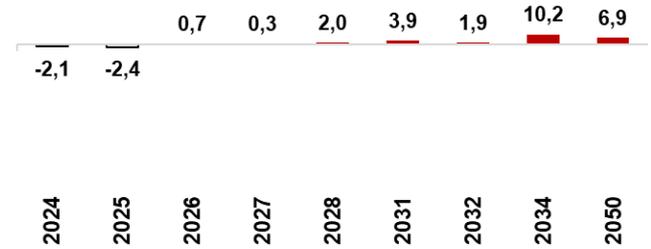
Café	183.2	1.81%
Cobre	3.7743	0.78%
Oro	2035.45	0.69%
Plata	22.948	0.62%
Maiz	445.38	0.31%
WTI	73.84	-0.15%
BRENT	78.97	-0.16%
Gas Natural	2.632	-2.41%

**Gráfica 3: TES Tasa Fija**



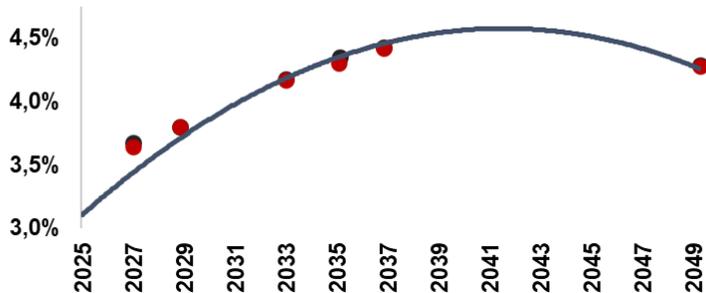
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

**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 con valorizaciones generales, recuperando los aumentos de tasas vistos al inicio de la semana. Los movimientos más pronunciados se presencian en los bonos de largo plazo, con reducciones de 0.4 pb en los bonos con vencimiento a 10 años. Para la jornada de hoy, el mercado estará a la expectativa de los resultados de sentimiento de la Universidad de Michigan y los comentarios de algunos miembros de la FED durante el día.

**Mercados Desarrollados:** Los mercados desarrollados inician la jornada mixtos tras las declaraciones de la Presidenta del Banco Central Europeo, Christine Lagarde, donde afirmó que el verano podría ser un período apropiado para iniciar el ciclo de recortes del banco central, enfatizando la necesidad de más evidencia de desinflación para justificar una política más acomodaticia. Estos comentarios generaron un comportamiento mixto en los principales bonos desarrollados con incrementos en la mayoría de países europeos, liderados por el Reino Unido con desvalorizaciones de hasta 5.2 pb.

**Mercados Emergentes:** Los mercados emergentes se unen al comportamiento de los desarrollados e inician la jornada mixtos. Las valorizaciones más importantes se presentan en la curva de Polonia con reducciones en los rendimientos de hasta 3.8 pb en la parte corta, mientras que los principales incrementos en los rendimientos se dan en los bonos de Rumania, especialmente en los bonos a 2 años que iniciaron con un aumento de 4.5 pb. Además es importante destacar las valorizaciones de la curva de Brasil entre 2.8 pb y 3.7 pb luego de los datos de actividad económica que subieron 0.01% en noviembre en su variación interanual.

**Colombia:** La curva de TESTF presentó desvalorizaciones generales en la jornada anterior. Los mayores incrementos se presentaron en el bono a 10 años con incrementos de 10.2 pb, mientras que el bono a 2 años cayó 2.4 pb. Este comportamiento generó un empinamiento de la curva de 12.6 pb. Por su parte, la curva de TES-UVR, se unió al comportamiento de la curva en tasa fija, donde el bono a 2 años cayó 2.7 pb y el resto de la curva de desvalorizó en promedio 0.8 pb. Además, a finales del día se conoció la noticia donde la agencia calificadora S&P Global Ratings rebajó las perspectivas de Colombia a negativas citando el riesgo de un período prolongado de débil crecimiento económico. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 9.14%-9.24% para los TES 26, de 9.12%-9.27% para los TES 27, de 9.80%-9.91% para los TES 33, de 10.18%-10.26% para los TES 42 y de 10.07%-10.18% para los TES 50.**

## | Renta Variable

**El mercado en Nueva York se muestra levemente positivo, los operadores intentan aprovechar el repunte de la jornada anterior.** Los futuros del Dow Jones suben +0.5%, el S&P 500 registró un avance de +0.4% y el Nasdaq subió +0.7%. Los inversionistas intentan mantener el optimismo por el repunte del sector de la tecnología en la jornada anterior.

**Las acciones europeas muestran un comportamiento positivo, con los inversores sacudiéndose del sentimiento negativo de inicios de semana.** El índice Eurostoxx 600 subió +0.09%, las acciones de viajes aumentaron un +0.88%, mientras que las industriales cayeron un -0.35%. El DAX subió +0.2%, el FTSE 100 avanzó +0.38% y el CAC 40 aumentó -0.03%. El Foro Económico Mundial en Davos, Suiza, culmina el día de hoy.

**Los mercados de Asia-Pacífico se encuentran mixtos, con Taiwán liderando las ganancias debido a mayor existencia de chips.** El índice ponderado de Taiwán subió +2.63%. El índice Hang Seng cayó -0.72%, mientras que, el índice CSI 300 retrocedió -0.15%. En Japón, el Nikkei 225 subió +1.4% y el Topix cerró +0.72%. Por su parte, el Kospi ganó +1.34% y el S&P/ASX 200 ganó +1.02%.

## | Mercado Local

**Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,250 y 1,280 puntos**, el índice podría mostrar una cuarta vela bajista, impactado por la noticia de la degradación de la perspectiva de Colombia. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP \$2,240 y COP \$2,300, la acción podría verse impactada negativamente por la rebaja en la perspectiva de “Estable” a “Negativa” por parte de S&P Global.

## | Emisores

- **Ecopetrol:** S&P Global Ratings ha mantenido la calificación crediticia de Ecopetrol S.A. en 'BB+' pero ha cambiado su perspectiva de estable a negativa, en concordancia con la revisión de la perspectiva crediticia de Colombia. Aunque se ratifica el perfil crediticio independiente de Ecopetrol en 'bbb-', la agencia destaca que no prevé una revisión en los próximos 12 meses. La conexión fuerte entre Ecopetrol y el gobierno colombiano se refleja en la correlación de calificaciones, y la agencia sugiere que la compañía continuará siendo crucial para la economía colombiana. La revisión también considera la transición de Ecopetrol hacia fuentes de energía más limpias. S&P establece medidas potenciales para revisar las calificaciones en el futuro, destacando riesgos económicos y fiscales para Colombia como factores clave.
- **Celsia:** Celsia Colombia S.A. E.S.P. ha anunciado decisiones clave de su Junta Directiva, destacando la autorización de un cupo adicional de hasta COP \$300 mil millones para operaciones de crédito, destinado a enfrentar las necesidades de capital de trabajo ocasionadas por El Niño. Además, se extiende la autorización para operaciones de novación con entidades bancarias, buscando mejorar plazos y condiciones financieras hasta el 31 de marzo de 2025. Asimismo, se ha autorizado la realización de operaciones de cobertura financiera por hasta USD \$400 millones hasta la misma fecha, con el objetivo de fortalecer la posición financiera de la compañía.
- **Terpel:** La compañía ha anunciado la convocatoria para su próxima Asamblea General de Accionistas, programada para el 22 de marzo de 2024, detallando el orden del día y las medidas para evitar prácticas ilegales en la representación de accionistas, en cumplimiento con la Circular Básica Jurídica 029 de 2014. Asimismo, la empresa ha comunicado el nombramiento de Diana Carolina Peñaloza Castro como Representante Legal Judicial, en sustitución de Jorge Andrés Ríos Gómez, durante la sesión de la Junta Directiva del 18 de enero de 2024.
- **Éxito:** La compañía informó a sus accionistas y al mercado, que su Consejo de Administración autorizó a dos administradores (un miembro del Consejo de Administración (cuya intención es enajenar 62.109 Recibos de Depósito Brasileños Nivel II) y un miembro de la alta dirección (cuya intención es enajenar de 438 acciones ordinarias)) para enajenar los valores de la Sociedad de su propiedad, en el marco de las ofertas públicas de adquisición lanzadas por Cama Commercial Group, Corp. el pasado 10 de diciembre en Colombia y el 18 de diciembre en Estados Unidos. Cabe resaltar que el día de ayer las aceptaciones de la OPA por Grupo Éxito pasaron a 20.03% de las acciones en circulación.

## 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.