

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Inicia semana con aire de optimismo

22 de enero
2024

| Titulares

- El mercado en Nueva York se muestra positivo, los operadores se muestran cada vez más optimistas luego de que el S&P 500 y el Nasdaq rompieron máximos históricos de intradía.
- El Dólar (DXY) ha experimentado ciertos retrocesos, situándose en 103.17 puntos.
- Los bonos del Tesoro inician con valorizaciones generales a la espera de datos económicos.

| Análisis Económico

En EE.UU: Las acciones globales avanzan, con futuros indicando un posible récord, impulsadas por la confianza en la reducción de tasas de interés y una sólida temporada de ganancias. Los futuros del Nasdaq 100 aumentan un +0.6%, mientras que los del S&P 500 suben un +0.3%, consolidándose como el último índice en alcanzar un cierre récord. A pesar del aumento de los rendimientos de los bonos en enero, los mercados mantienen su optimismo sobre la economía estadounidense, la perspectiva de recortes de tasas por parte de los bancos centrales y la continuidad del auge de la inteligencia artificial. El PIB del cuarto trimestre de Estados Unidos, previsto para el jueves, podría dar pistas sobre un posible recorte de tasas por parte de la Reserva Federal.

En Europa: Los mercados bursátiles iniciaron la semana al alza, destacando el Eurostoxx50 con un aumento de aproximadamente +0.7%, alcanzando su máximo de casi tres semanas. Sectores como el bancario, inmobiliario y tecnológico lideraron este avance. El optimismo en el sector tecnológico persiste, con los operadores atentos a nuevos resultados corporativos y a la decisión de política monetaria del Banco Central Europeo (BCE) prevista para más adelante esta semana. A pesar de este repunte, los mercados europeos siguen rezagados frente al estadounidense y aún se mantienen en terreno negativo en lo que va del año. La atención de los inversores se centra en las reuniones del BCE el jueves, con expectativas de que mantenga sin cambios sus políticas.

En Asia: Las acciones chinas en Hong Kong cayeron un 2.4%, acercándose a mínimos de 2005. Los índices bursátiles en China continental también registraron pérdidas, ya que los bancos mantuvieron las tasas de préstamo sin cambios, a pesar de la reciente decisión del banco central de no reducir los costos de endeudamiento. El Banco Popular de China (PBoC) espera que mantenga estables sus tipos de préstamos a uno y cinco años, siguiendo la decisión de la semana pasada de mantener su tasa de interés a medio plazo, demostrando una cautela en la flexibilización monetaria para respaldar el yuan. Las acciones japonesas siguen al alza, con ganancias superiores al 9% en el año. Se espera que el Banco de Japón mantenga estable su tasa de interés y no modifique su política de control de la curva de rendimiento, dado que las tasas de inflación recientes han alcanzado mínimos de varios años. Los inversores aguardan los datos de la balanza comercial de diciembre y los índices de gerentes de compras (PMI) de enero.

En Colombia: Luego de la reciente rebaja de la perspectiva de Colombia por S&P Global Ratings, la calificación soberana dependerá del desempeño económico, la ejecución de reformas clave del gobierno y el cumplimiento de la regla fiscal. Consideramos que los mercados, ya habían descontado al menos dos rebajas de calificación desde el 2S22. En un contexto económico y financiero altamente volátil, en adelante los factores externos, como las decisiones de política monetaria de los desarrollados, y la postura del BanRep serán determinantes para los mercados

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](#)

internos en los meses venideros. A pesar de contracciones en algunos sectores, la recuperación es impulsada por la administración pública y otros servicios. Desde Investigaciones Económicas, proyectamos un crecimiento anual del 1.1% en 2023, destacando un resultado positivo ante desafíos económicos globales.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY)

Al inicio de la jornada, el índice del dólar ha experimentado ciertos retrocesos, situándose en 103.17 puntos. Se observa una lucha por preservar las ganancias de la semana pasada, en medida que los inversores muestran cautela ante las decisiones críticas de política monetaria que se tomarán esta semana en Japón y Europa. A pesar de ello, el respaldo al dólar se mantiene gracias a datos económicos estadounidenses que superaron las expectativas y a las señales decididas de los funcionarios de la Reserva Federal, que han atenuado las expectativas de un recorte de tasas en marzo. En términos fundamentales, el mercado estará atento al índice líder, aunque los impulsores fundamentales se irán revelando a lo largo de la semana y hacia el final de la misma. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el índice del dólar oscila entre las 103 y 103.2 unidades.**

USD/COP

La jornada de hoy estará influenciada por distintos factores. En primer lugar, al comienzo de la jornada, las monedas regionales están experimentando presiones divergentes. El peso chileno y el peso mexicano están experimentando presiones de apreciación, mientras que el real brasileño muestra una tendencia de depreciación. Estos movimientos podrían generar presiones alcistas para la moneda local. En segundo lugar, dependerá de la disposición de los operadores extranjeros, debido a que se observa una oferta significativa en la pantalla, lo que ha generado una valoración importante para la moneda. Por lo tanto, **en relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP \$3,880 y COP \$3,930 por dólar, con un límite inferior de COP \$3,860 y superior de COP \$3,950.**

EUR/COP

El euro se ha mantenido estable en torno a la marca de 1.09 dólares, cerca de su nivel más débil desde mediados de diciembre. Los inversores están vigilando de cerca la publicación de los datos preliminares del PMI programados para el miércoles, así como la próxima decisión sobre las tasas de interés por parte del Banco Central Europeo el jueves. Aunque se espera que el BCE mantenga sin cambios la política monetaria, la atención se centrará en los comentarios de la presidenta Christine Lagarde en busca de cualquier indicio sobre el posible momento de reducciones en las tasas de interés. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,230 y los COP\$4,290 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con ligeras ganancias de +0.22%, llegando al precio de USD\$73.41 por barril. La referencia Brent experimentó un aumento de +0.14% hasta los USD\$78.67 por barril. En la región del Medio Oriente, la guerra en Gaza persiste, y Estados Unidos realizó un ataque el sábado contra un misil antibuque planificado por los militantes hutíes de Yemen en el Golfo de Adén. Además, Novatek, un productor ruso, informó el domingo la suspensión de operaciones en su terminal del Mar Báltico debido a un incendio. En general, a menos que se produzca una escalada significativa, se espera que los precios del petróleo se mantengan en un rango, aunque con una presión a la baja, principalmente debido a factores económicos desfavorables que han afectado las perspectivas de la demanda global de petróleo.

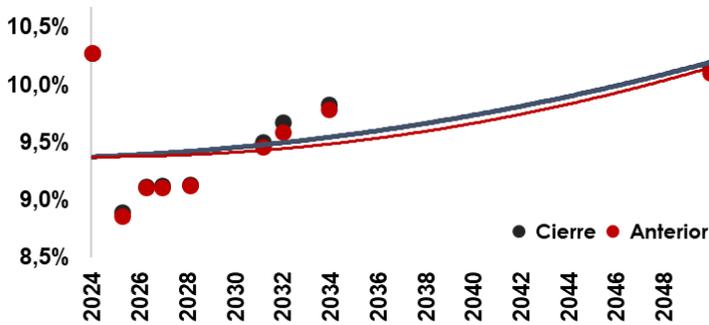
Gráfica 1: Variación diaria monedas

Peso Brasileño	4.9455	0.29%
USD - COP	3,923.43	0.27%
Libra Esterlina	1.2726	0.20%
Dólar Neozelandés	0.6118	0.15%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
Peso Mexicano	17.0842	0.04%
Euro - COP	4,290.80	0.00%
Dólar Australiano	0.6593	-0.06%
Dólar Canadiense	1.3421	-0.06%
Yen Japonés	147.84	-0.20%

Gráfica 1: Variación diaria commodities

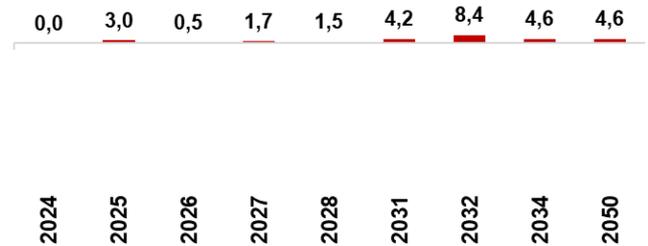
Café	191	3.16%
WTI	73.41	0.22%
BRENT	78.67	0.14%
Oro	2029.15	-0.01%
Maiz	445.1	-0.20%
Cobre	3.7657	-0.55%
Plata	22.335	-1.66%
Gas Natural	2.136	-5.15%

Gráfica 3: TES Tasa Fija



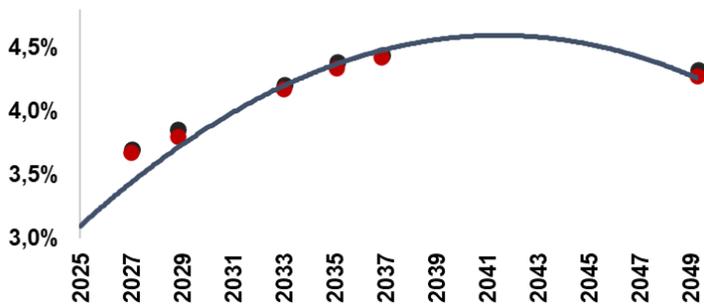
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



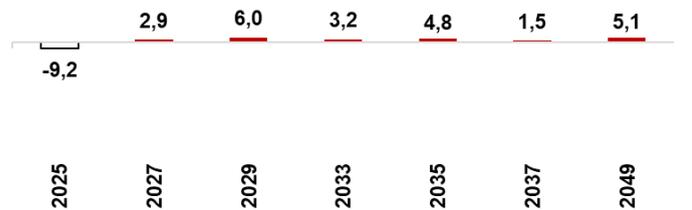
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 a la espera de datos macroeconómicos. En la apertura de la jornada, se presentan valorizaciones en prácticamente toda la curva, mientras los operadores se preparan para los datos económicos clave que se publicarán esta semana para evaluar la salud de la economía estadounidense y evaluar la próxima política de la Reserva Federal. Los principales movimientos en la apertura se presentan en la parte larga de la curva, donde los bonos con vencimiento a 10 años caen 3.5 pb y cotizan en 4.09%. Durante la jornada se conocerá el dato del índice líder correspondiente al mes de diciembre de 2023.

Mercados Desarrollados: Los mercados desarrollados inician la semana con valorizaciones generales. Este comportamiento se presenta en medio de las expectativas sobre la próxima decisión de tipos de interés que tomará el Banco Central Europeo esta semana. Si bien se prevé que las autoridades mantendrán sus tasas inalteradas, los inversores escucharán atentamente a la presidenta Christine Lagarde en busca de cualquier señal sobre el posible momento de las reducciones de las tasas de interés. Las principales valorizaciones se presentan en los bonos de Francia, que caen en promedio 5.2 pb a lo largo de la curva.

Mercados Emergentes: Los principales países desarrollados inician la primera jornada de la semana con un comportamiento mixto. Las principales valorizaciones de la apertura se presentan en la curva de Polonia que mantiene reducciones promedio de 5.2 pb en medio de las expectativas por la decisión del BCE. Además, los bonos de Chile y Brasil inician el día con un comportamiento mixto, con valorizaciones en el bono de 2 años e incrementos en los rendimientos de los demás nodos de la curva. Este comportamiento ocurre en medio de la incertidumbre por los datos de esta semana en actividad económica e inflación de los primeros 15 días del mes.

Colombia: Los TES-TF cerraron la semana mostrando desvalorizaciones a lo largo de la curva. Lo anterior, en medio de la reacción del mercado ante la decisión de S&P Global Ratings de degradar la perspectiva de crédito de Colombia desde neutral a negativa. Las mayores desvalorizaciones se presentaron en el bono a 8 años con incrementos de 8.4 pb, mientras que el bono a 2025 aumentó 3 pb. Por su parte, la curva de TES-UVR, se comportó similar a la curva en tasa fija, con la mayoría de los bonos presentando desvalorizaciones donde únicamente el bono a 2 años cayó 9.2 pb y el resto de la curva de desvalorizó en promedio 3.9 pb. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 9.06%-9.14% para los TES 26, de 9.05%-9.15% para los TES 27, de 9.75%-9.83% para los TES 33, de 10.15%-10.26% para los TES 42 y de 10.05%-10.15% para los TES 50.**

| Renta Variable

El mercado en Nueva York se muestra positivo, con los operadores optimistas luego de romper máximos históricos. Los futuros del Dow Jones suben +0.2%, el S&P 500 registró un avance de +0.4% y el Nasdaq subió +0.8%. Los inversionistas cambian de perspectiva y se suman cada vez más a la idea de que el mercado tiene una dirección alcista clara desde 2022.

Las acciones europeas muestran un comportamiento positivo, con los inversores atentos a los datos macro de la zona. El índice Eurostoxx 600 subió +0.5%, las acciones de viajes aumentaron un +1%, mientras que las acciones de servicios públicos cayeron un -0.8%. El DAX subió +0.4%, el FTSE 100 avanzó de forma marginal y el CAC 40 aumentó +0.34%.

Los mercados de Asia-Pacífico se encuentran mixtos, China decide dejar su tasa preferencial de préstamos sin cambios. El índice Hang Seng cayó -2.52%, mientras que, el índice CSI 300 retrocedió -1.56%. En Japón, el Nikkei 225 subió +1.6% y el Topix cerró +1.4%. Por su parte, el Kospi cayó -0.34% y el S&P/ASX 200 retrocedió -0.75%.

| Mercado Local

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,260 y 1,280 puntos, el índice podría mostrar un retroceso adicional en la jornada de hoy. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP \$2,240 y COP \$2,300.

| Emisores

- **Éxito:** La compañía ha anunciado que la oferta pública de adquisición sobre las acciones de Éxito lanzada por Cama Commercial Group, Corp. ha expirado en Colombia el 19 de enero de 2024 a las 1:00 p.m., mientras que la oferta en Estados Unidos expiró el 18 de enero de 2024 a las 11:59 p.m. Grupo Calleja, el comprador, informó que, al vencimiento de la oferta en Estados Unidos, se aceptaron válidamente 105.627.860 ADS, representando el 65.1% del capital social de Éxito. Al final del cierre de la transacción en Colombia, el grupo salvadoreño obtuvo aceptaciones por cerca de 21.4% de las acciones ordinarias en circulación, lo que en suma sería cerca de un 86.5% de las acciones totales de Grupo Éxito y convirtiéndolo en el accionista mayoritario.
- **Grupo Sura:** Fitch Ratings ha confirmado las calificaciones de largo y corto plazo de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. (Grupo Sura) en 'AAA(col)' y 'F1+(col)' respectivamente, con una Perspectiva Estable. La calificación refleja la solidez crediticia de los flujos de dividendos de Grupo Sura, su diversificación en fuentes de ingresos y un historial estable. La proyección indica que alrededor del 90% de los flujos de dividendos entre 2024 y 2026 provendrán de Sura Asset Management S.A., Bancolombia S.A. y Suramericana S.A. Se destaca la transacción de Grupo Nutresa y la compra de participación en SURA AM. A pesar de un aumento en el apalancamiento después de estas transacciones, Fitch espera que las métricas se mantengan dentro de niveles aceptables. La liquidez de Grupo Sura se considera adecuada, respaldada por su acceso a mercados internacionales y locales, y se espera que las transacciones se completen en el futuro cercano, con el grupo enfocándose más en servicios financieros.
- **ISA:** La compañía informó a la Superintendencia Financiera de Colombia sobre la convocatoria de una Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. (ISA) programada para el 29 de enero de 2024 a las 10:00 am. El propósito de la reunión es recomponer la Junta Directiva por el tiempo restante del período estatutario. Se aclara que el registro de accionistas estará abierto desde el 18 hasta el 26 de enero de 2024 a las 5:00 p.m.
- **Ecopetrol:** la compañía anuncia con éxito los resultados de la oferta de recompra de sus bonos internacionales con vencimiento en enero de 2025, emitidos en 2014, por un monto nominal de USD\$1,200 millones. La compañía recibió ofertas por USD\$737,350,000, logrando un 61.45% de recompra. Para completar el financiamiento total, Ecopetrol tiene previsto realizar una operación de Satisfaction & Discharge sobre el monto no recomprado, depositando títulos de deuda del Gobierno de los Estados Unidos y dinero en efectivo al fideicomisario (Bank of New York Mellon). El cumplimiento de la oferta y el pago anticipado se financiarán con los recursos de la emisión de Bonos de Deuda Pública Externa, demostrando el compromiso de la empresa con la gestión efectiva de su perfil de vencimientos y la flexibilidad financiera.
- **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 0.99%. Así mismo, el porcentaje máximo de acciones a comprar fue de 9.99%, de las cuales se han adquirido 0.09% acciones. El precio de cierre fue de COP\$3,230.
- **Banco de Bogotá:** S&P Global Ratings revisó la perspectiva de Colombia de estable a negativa debido a las perspectivas de crecimiento económico moderado. Aunque mantuvo sin cambios los factores de Evaluación del Riesgo País del Sector Bancario (BICRA) para Colombia, S&P modificó la perspectiva de tres bancos comerciales y subsidiarias, así como de dos bancos estatales, a negativa. La acción de calificación soberana señala riesgos potenciales para el crecimiento económico de Colombia, que, de materializarse, podrían resultar en deslizamientos fiscales o mayores vulnerabilidades externas. S&P confirmó las calificaciones de Bancolombia, Banco de Bogotá, Davivienda, Findeter y FDN, alineándolas con las calificaciones soberanas en moneda extranjera debido al posible impacto del estrés soberano en las operaciones y solvencia de los bancos. La agencia de calificación prevé continuidad en las políticas fiscales y monetarias en un entorno político estable, pero destaca el riesgo de una rebaja en los próximos dos años.

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.