

## ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Deuda bruta del GNC cerró el 2023 en 53.9% del PIB

23 de enero  
2024

### | Titulares

- El mercado en Nueva York se mueve levemente, con los operadores mostrando cierta cautela conforme avanza la semana.
- El Dólar (DXY) se mantiene débil alrededor de 103.2 el martes.
- Los bonos del Tesoro inician la segunda jornada de la semana más baratos luego de las desvalorizaciones en los bonos de Japón.

### | Análisis Económico

**En EE.UU:** Las acciones se mantienen en un rango de operación acotado antes de una serie de resultados empresariales que deberían ofrecer información sobre el estado de la economía global. Los futuros tanto del S&P500 como del Nasdaq 100 registran leves pérdidas después de otro cierre récord el lunes. 3M Co, Netflix Inc., Johnson & Johnson y Procter & Gamble Co. informarán sus resultados trimestrales hoy, y los resultados de Tesla Inc. e Intel Corp. se publicarán a finales de esta semana. Dado que hasta ahora no ha habido señales de una recesión, la temporada de resultados del 4T23 es muy importante para los inversores ya que podrán ver cuál es la orientación de las empresas para todo el año en cuanto a la demanda de los consumidores y los márgenes de beneficio.

**En Europa:** El EuroStoxx 600 cayó alrededor de un 0,3%, impulsado por las empresas de materias primas. La temporada de resultados también influyó en las acciones en Europa. Ericsson AB cayó tras la empresa sueca advertir que su mercado fuera de China seguirá cayendo en 2024. Swatch Group AG también cayó después de decepcionar tras no alcanzar el récord de ventas previsto por la dirección. La atención de los inversores ahora se centra en la reunión del jueves del Banco Central Europeo (BCE) y en si los funcionarios pueden indicar un inicio de flexibilización de políticas.

**En Asia:** Los mercados chinos se recuperaron después de conocer que el primer ministro Li Qiang presidió una reunión de gabinete el lunes en la que los funcionarios indicaron que tomarían medidas más contundentes y efectivas para estabilizar la confianza del mercado. En divisas, el yen subió después del Banco de Japón (BoJ) señalara que la puerta estaba abierta a una subida de tipos de interés en abril. Si bien el BoJ mantuvo las tasas estables, el gobernador Kazuo Ueda dijo que la certeza de lograr sus proyecciones ha seguido aumentando gradualmente. Ese lenguaje respalda la opinión predominante entre los economistas de que el BoJ aumentará las tasas en algún momento de la primera parte de este año. Los swaps ven una probabilidad del 45% de un aumento de tasas para la reunión de abril, y la probabilidad aumentará al 100% para la reunión de julio.

**En Colombia:** Las importaciones de noviembre sumaron USD \$5.166 millones CIF, con lo que la balanza comercial sumó USD 762 millones. En temas fiscales, la deuda bruta del Gobierno Nacional Central (GNC) cerró el 2023 en 53.9% del PIB, una cifra menor a la de hace un año de 64.1% del PIB. En términos de montos, la deuda bordeó los COP 865.3 billones, un 0,84% menos de lo del 2022. Del 53.9%, la deuda interna del Gobierno representó 34.8% del PIB y la externa el 19.1% del PIB. En línea con esta noticia, se conoció que, en lo corrido del 2023, el Gobierno ejecutó el 87.3% de los recursos apropiados en el Presupuesto General de la Nación (PGN).

#### 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](#)

## | Divisas

### Dólar estadounidense (DXY)

Al comienzo de la jornada, el índice del dólar se mantiene en niveles bajos alrededor de 103,2, mientras los inversores esperan con cautela los datos económicos clave de Estados Unidos. Estos incluyen cifras como la actividad del sector privado, el Producto Interno Bruto (PIB) y la inflación PCE. En la semana anterior, el índice experimentó un aumento cercano al 1%, impulsado por datos económicos estadounidenses que superaron las expectativas y por las señales decididas de los funcionarios de la Reserva Federal, lo que redujo las expectativas de un recorte de tasas en marzo. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el índice del dólar oscila entre las 102.00 y 102.5 unidades.**

### USD/COP

**La jornada de hoy estará influenciada por distintos factores.** En primer lugar, las monedas de la región, como el real brasileño y el peso chileno, muestran leves apreciaciones, mientras que el peso mexicano experimenta una ligera tendencia a la depreciación. Estos movimientos reflejan la cautela de los mercados financieros ante los fundamentales significativos que se esperan a mitad de semana y al final de la misma. En segundo lugar, los CDS de 5 años muestran un aumento que posiblemente podría generar presiones de desvalorización 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 \$3,920 por dólar, con un límite inferior de COP \$3,860 y superior de COP \$3,940.**

### EUR/COP

El euro se mantuvo estable en torno a la marca de 1,09 dólares, aproximándose a su nivel más débil desde mediados de diciembre. Los inversores están atentos a la publicación de los datos preliminares del PMI programados para el miércoles y a la próxima decisión sobre las tasas de interés del Banco Central Europeo (BCE) el jueves. Aunque se anticipa que el BCE mantendrá 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 las reducciones de las tasas de interés. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,210 y los COP\$4,270 por euro.**

## | Commodities

**El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con pérdidas de -0.44%, llegando al precio de USD\$74.43 por barril.** La referencia Brent continúa por debajo de los USD\$80 por barril. Si bien el precio del petróleo va en caída, hay varios factores que están impulsando el valor del Brent. Así, los precios del petróleo experimentaron un aumento cercano al 2%, impulsados por el ataque de un avión no tripulado ucraniano a la terminal de exportación de combustible de Novatek en Ust-Luga, cerca de San Petersburgo. Este incidente generó preocupaciones sobre el suministro y destacó la persistente amenaza de conflictos a nivel global, según el analista de PVM John Evans. Además, las tensiones en Oriente Medio se intensificaron con una segunda ronda de ataques conjuntos de fuerzas estadounidenses y británicas contra posiciones hutíes en Yemen. Aunque la producción en el yacimiento petrolífero de Sharara en Libia se reanudó tras protestas, el retorno de la oferta podría enfrentar desafíos debido a las interrupciones causadas por el frío extremo en Estados Unidos, donde hasta el 20% de la producción en Dakota del Norte seguía paralizada el lunes.

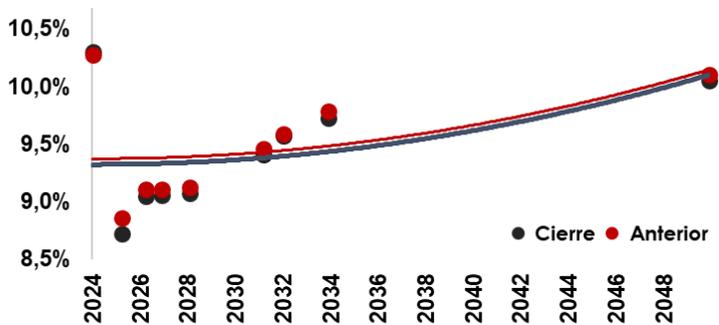
**Gráfica 1: Variación diaria monedas**

Peso Mexicano	17.3088	0.78%
USD - COP	3,923.43	0.27%
Dólar Australiano	0.6579	0.14%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
Dólar Neozelandés	0.6082	0.12%
Peso Brasileño	4.9897	0.01%
Euro - COP	4,290.80	0.00%
Dólar Canadiense	1.3478	0.00%
Libra Esterlina	1.2703	-0.02%
Yen Japonés	148.01	-0.06%

**Gráfica 1: Variación diaria commodities**

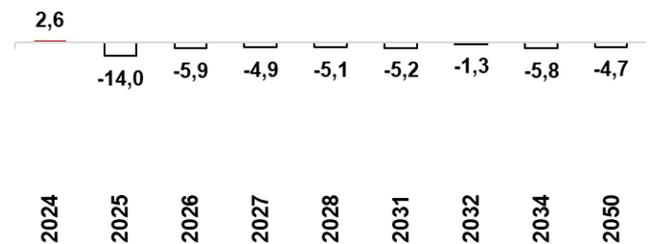
Cobre	3.7822	0.50%
Maiz	446.9	0.43%
Plata	22.367	0.32%
Oro	2024	0.09%
Gas Natural	2.117	-0.38%
Café	190.53	-0.89%
BRENT	79.17	-1.11%
WTI	73.92	-1.12%

**Gráfica 3: TES Tasa Fija**



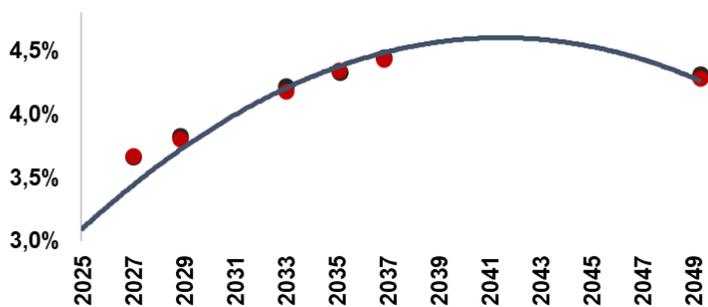
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

**Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)**



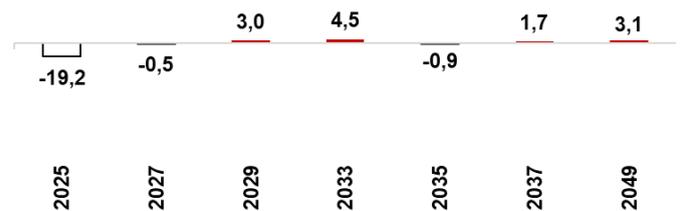
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

**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 segunda jornada de la semana más baratos luego de las desvalorizaciones en los bonos de Japón. Los bonos presentan desvalorizaciones generales especialmente en el largo plazo donde los rendimientos entre 7 y 30 años presentan incrementos en promedio de 2.7 pb, con los tesoros a 10 años cotizando en 4.13%. El ciclo de subasta del Tesoro incluye notas a 2 años por valor de 60.000 millones de dólares a la 1:00 p.m.

**Mercados Desarrollados:** Los bonos de las principales economías desarrolladas inician la jornada con una dinámica mixta luego de la decisión del Banco de Japón de mantener sus tasas inalteradas. Esta decisión generó desvalorizaciones en la curva de Japón de hasta 2.6 pb en los nodos de la parte media de la curva. Adicionalmente, en la apertura los bonos de Australia y Nueva Zelanda presentan valorizaciones promedio de 4.2 pb y 3.4 pb respectivamente, tras algunas ventas de bonos neozelandeses.

**Mercados Emergentes:** Las principales economías emergentes se unen al comportamiento de los desarrollados con la dinámica mixta. Las economías europeas presentaron desvalorizaciones generales, excepto en Eslovaquia con reducciones en los rendimientos de la parte media y desvalorizaciones en la parte corta y larga. Por otro lado, la curva de Brasil cayó en promedio 4 pb en los bonos con vencimiento a 2 y 3 años, mientras que la referencia a 10 años aumenta ligeramente con un crecimiento de 0.1 pb.

**Colombia:** La curva de TESTF experimentó reducciones generales en los rendimientos. Este comportamiento se presentó principalmente en los bonos de 2 años, en medio de las altas expectativas de presentar reducciones en la próxima reunión de política monetaria. De modo que, esta referencia cayó 14 pb, mientras que el resto de la curva se redujo en promedio 4.7 pb. Por su parte, la curva de TESUVR presentó reducciones en los bonos con vencimiento a 2 y 11 años con ligeras valorizaciones de 0.5 pb y 0.9 pb respectivamente. Además, algunos bonos de la parte media y larga de la curva experimentaron incrementos de entre 1.7 pb y 4.5 pb. Adicionalmente, de acuerdo con cifras del Ministerio de Hacienda, la deuda de Colombia alcanzó los \$865,3 billones al cierre del año pasado, un 0,84% menos de lo observado en 2022, cuando llegó a \$872,7 billones (64,1% del PIB). Finalmente, en 2022, el porcentaje de ejecución respecto al presupuesto general de la nación fue de 88,2% y a noviembre de 78,5%. Cabe mencionar que estos datos incluyen los recursos de la adición presupuestal por \$16,9 billones, aprobada en junio por el Congreso de la República. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 9.05%-9.12% para los TES 26, de 9.05%-9.14% para los TES 27, de 9.71%-9.79% para los TES 33, de 10.15%-10.24% para los TES 42 y de 10.05%-10.13% para los TES 50.**

## | Renta Variable

**El mercado en Nueva York se mueve levemente, con los operadores mostrando cierta cautela conforme avanza la semana.** Los futuros del Dow Jones cayeron -0.1%, el S&P 500 y el Nasdaq aumentaron de forma marginal. United Airlines subió +6% en el mercado preoperaciones después de reportar sólidos resultados para el cuarto trimestre del año.

**Las acciones europeas muestran un comportamiento mixto, con los operadores aprovechando el reciente repunte para tomar algunas utilidades.** El índice Eurostoxx 600 cayó -0.2%, la mayoría de las acciones muestran retrocesos, el sector sanitario lideró las pérdidas con una caída del -1.1%. El DAX subió +0.04%, el FTSE 100 avanzó +0.04% y el CAC 40 cayó -0.21%.

**Los mercados de Asia-Pacífico se encuentran mixtos, China muestra recuperación luego de que Bloomberg informara que las autoridades estarían considerando un paquete de estímulos para la economía.** El índice Hang Seng subió +3%, mientras que, el índice CSI 300 subió +0.4%. En Japón, el Nikkei 225 cayó de forma marginal y el Topix cerró -0.11%. Por su parte, el Kospi subió +0.58% y el S&P/ASX 200 ganó +0.5%.

## | Mercado Local

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,262 y 1,279 puntos, el índice está luchando por mantenerse por encima de los 1,254 pts. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP \$2,240 y COP \$2,265.

## | Emisores

- **Terpel:** en relación con el comunicado del 18 de enero de 2024, la empresa proporciona detalles sobre el nombramiento de su nueva Representante Legal Judicial, Diana Carolina Peñaloza Castro. Su designación se realizó el 18 de enero de 2024, asumiendo funciones el 19 de enero del mismo año como directora jurídico corporativa. Diana Carolina reemplaza a Jorge Andrés Ríos Gómez, quien ahora ocupa el cargo de gerente de asuntos legales en la compañía. No se reportan hechos adicionales significativos relacionados con renunciaciones, remociones o terminaciones de cargos. La información se presenta en Bogotá D.C. el 22 de enero de 2024.
- **Éxito:** la compañía comunica los resultados de la oferta pública de adquisición en Colombia y Estados Unidos. Cama Commercial Group, Corp. ha sido adjudicado con el 65,44% del capital social de Éxito, representado por 849.267.904 acciones ordinarias. Se incluyen 55.238.285 acciones restringidas de Grupo Casino. Según la información proporcionada por el Comprador, se anticipa que las transacciones se cumplan y se liquiden alrededor del 25 de enero de 2024. Con estos resultados, Cama Commercial Group, Corp. se convertiría en titular del 86.84% del capital social de Éxito.
- **Corficolombiana:** la compañía notifica que ha realizado el pago de los rendimientos correspondientes al mes de enero de 2024 de los Bonos de Garantía General (Segunda Emisión), los cuales forman parte del Programa de Emisión y Colocación de Bonos de Garantía General y Bonos Sociales de Garantía General de Corficolombiana, conforme a los términos establecidos en el Aviso de Oferta Pública de dicha emisión.
- **Mineros:** La compañía dió a conocer el informe periódico trimestral. En el cual, se da a conocer que la compañía cumplió exitosamente con su plan de producción para el año 2023. Además, la compañía anunció su estimado de producción y costos para el año 2024.

## 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.