

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Inversionistas atentos a dato de PIB de 4T23 de EE.UU.

25 de enero
2024

| Titulares

- El mercado en Nueva York se mueve de forma positiva, con los inversionistas atentos al dato de PIB en EE.UU.
- El Dólar (DXY) bajó 103.26 unidades luego de fuertes oscilaciones en las últimas sesiones.
- Los bonos del Tesoro inician la jornada con una dinámica mixta antes de conocer los fundamentales del día.

| Análisis Económico

En EE.UU: Los futuros del Nasdaq 100 se estancaron y las acciones globales se detuvieron tras los resultados decepcionantes de Tesla, que cayó más del 8% en premarket al no cumplir con las estimaciones de ganancias. Otros activos tecnológicos también decepcionaron, a pesar del aumento del 7% en las acciones de IBM que ofreció una perspectiva positiva de ingresos. Más adelante, los operadores esperan los resultados del fabricante de chips Intel Corp. Ahora, los inversores están atentos a la reunión del Banco Central Europeo (BCE) y a las cifras de crecimiento económico del 4T23 de EE. UU, en donde el mercado espera una cifra de 2.0%.

En Europa: El EuroStoxx 50 se mantiene estable en un máximo de 23 años. Todas las miradas se centran en la decisión política del BCE, que se dará a conocer más tarde. Se espera que las autoridades mantengan las tasas de interés en el rango actual y se resistan a una flexibilización agresiva de las políticas esta primavera, a pesar de los riesgos inminentes de recesión y una rápida desaceleración de la inflación. En otros datos económicos, en el Reino Unido, las ventas minoristas cayeron 18 puntos hasta -50 en enero de 2024, indicando la disminución más rápida desde enero de 2021, durante el bloqueo por COVID-19. En resultados corporativos, STMicronics anticipa una caída del 15% en ingresos para el 1T24, mientras que el banco sueco SEB propone un pago anual a accionistas mayor de lo esperado, y Nokia supera expectativas en ganancias y margen trimestral.

En Asia: Las acciones en China y Hong Kong subieron después de que el Banco Popular de China anunciara recortes en el coeficiente de reservas de los bancos. Aunque persisten dudas sobre la eficacia de este estímulo, los precios de los metales industriales, mientras que el petróleo cotiza cerca de un máximo de un mes. A principios de esta semana, el gabinete chino también se comprometió a estabilizar los mercados con un fondo de CNY\$2 billones para comprar acciones en el continente. Los valores financieros lideraron el avance, con ganancias de Ping An Insurance (2.4%), China Merchants Bank (2.7%), Capital Securities (4.6%), Bank of Ningbo (7.4%) y CNPC Capital (7%). Los valores de tecnología pesada, nuevas energías y relacionados con el consumo también registraron fuertes ganancias.

En Colombia: En cuanto a la política de precios de los combustibles, el ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, anunció que los precios del diésel permanecerán sin cambios a corto plazo, mientras que los de la gasolina se ajustarán según las fluctuaciones internacionales del petróleo. En otras noticias, primero, la Unidad Nacional para la Gestión del Riesgo de Desastres informó que hay 25 incendios forestales en el territorio nacional, 12 en Cundinamarca y, segundo, el Presidente Gustavo Petro y sus ministros siguen gobernando esta semana desde la región del Pacífico.

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 dólar bajó hasta 103.26 unidades luego de fuertes oscilaciones en las últimas sesiones. Los inversores están atentos al informe del producto interno bruto del cuarto trimestre, publicado hoy, en busca de pistas sobre la dirección de las tasas de interés estadounidenses. Además, se aguardan con interés los datos de inflación PCE de EE.UU. el día de mañana viernes, considerado el indicador preferido por el banco central para evaluar la inflación. Estos eventos económicos están marcando la pauta en los mercados financieros, generando expectativas sobre la política monetaria futura. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el índice del dólar oscila entre las 102.7 y 103.6 unidades.**

USD/COP

La jornada de hoy estará influenciada por distintos factores. Al inicio de la jornada, las monedas de la región exhiben ligeras apreciaciones ante la disminución del dólar estadounidense. Este movimiento inicial sugiere una anticipación al próximo dato del Producto Interno Bruto (PIB), que se perfila como el factor más influyente en el día. La dirección que tome el mercado dependerá en gran medida de los resultados de este indicador, marcando así la pauta para la evolución de las divisas a lo largo de la jornada. Adicionalmente, los CDS (Credit Default Swaps) de Colombia exhiben movimientos mixtos, lo que podría ejercer presión sobre la moneda local. Por lo tanto, **en relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP \$3,890 y COP \$3,930 por dólar, con un límite inferior de COP \$3,870 y superior de COP \$3,950**

EUR/COP

El euro experimentó una ligera alza, alcanzando los 1.09 dólares, a medida que los operadores procesaban datos que indicaban una moderación en la desaceleración de la actividad empresarial en la eurozona durante este mes. Esta tendencia se manifestó en la más reciente encuesta PMI, que reveló que el sector privado en la región se contrajo a un ritmo menor desde julio pasado. Aunque el sector manufacturero mostró signos de alivio en su desaceleración, la contracción en el sector de servicios se profundizó. Este escenario ha generado expectativas mientras los mercados aguardan la próxima reunión del Banco Central Europeo esta semana. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,240 y los COP\$4,290 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con ganancias de +1.4%, llegando al precio de USD\$76.12 por barril. Los precios del petróleo experimentaron un incremento de 1 dólar, impulsados por diversos factores que fortalecieron la perspectiva del mercado. La disminución inesperadamente pronunciada de las existencias de petróleo en Estados Unidos, registrada en 9.2 millones de barriles según la Administración de Información de Energía (EIA), generó un aumento en la demanda o una reducción en la producción, avivando la confianza del mercado. Así mismo, la caída de la producción petrolera estadounidense a un mínimo de cinco meses, afectada por las condiciones climáticas extremas, también contribuyó al alza de los precios. Además, el anuncio del banco central chino sobre un significativo recorte en las reservas bancarias, con la inyección de alrededor de USD \$140 mil millones en el sistema bancario, avivó las expectativas de medidas de estímulo económico en China, un importante consumidor de petróleo a nivel mundial. A pesar de las tensiones geopolíticas en Oriente Medio, su impacto fue limitado debido a que las primas de riesgo ya se habían tenido en cuenta en el mercado. Adicionalmente, el día de hoy, la atención se centra en Maersk, ya que dos de sus barcos se vieron obligados a cambiar de rumbo en el estrecho de Bab al-Mandab debido a informes de explosiones cercanas.

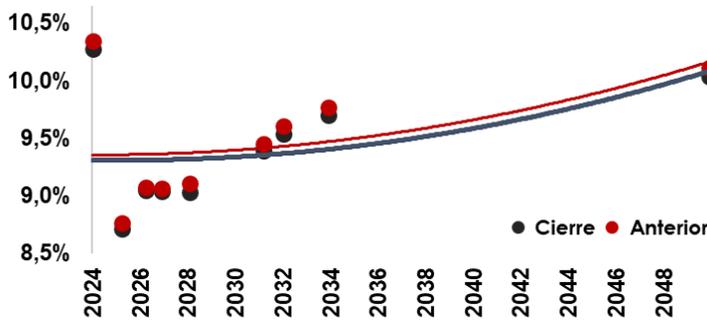
Gráfica 1: Variación diaria monedas

USD - COP	3,923.43	0.27%
Peso Mexicano	17.2475	0.22%
Dólar Neozelandés	0.6119	0.15%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
Dólar Australiano	0.6584	0.12%
Yen Japonés	147.66	0.11%
Libra Esterlina	1.2724	0.01%
Euro - COP	4,290.80	0.00%
Dólar Canadiense	1.3513	-0.06%
Peso Brasileño	4.9273	-0.13%

Gráfica 1: Variación diaria commodities

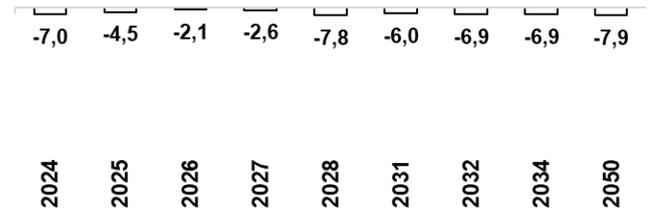
Gas Natural	2.313	2.25%
WTI	75.81	0.96%
BRENT	80.74	0.87%
Plata	22.953	0.28%
Maiz	451.88	0.20%
Oro	2014.9	-0.05%
Cobre	3.8822	-0.10%
Café	187.38	-1.09%

Gráfica 3: TES Tasa Fija



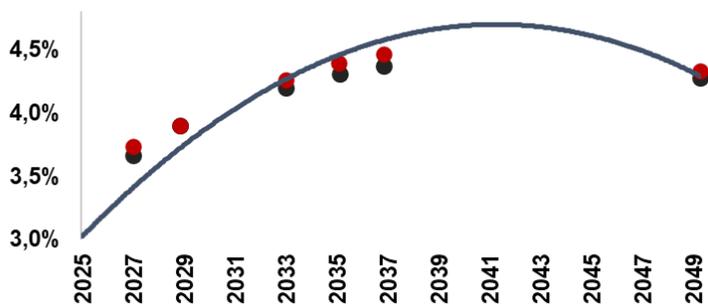
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



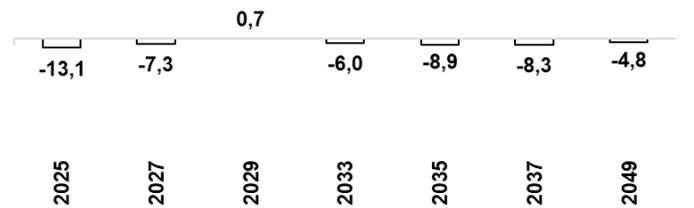
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 tesoros inician la jornada con una dinámica mixta en medio de la expectativa por el resultado de la cifra de PIB de Estados Unidos. Los bonos con vencimientos entre 2 y 5 años presentan ligeras desvalorizaciones con incrementos entre 0.2 y 0.4 pb, mientras que los bonos con plazos mayores a 7 años se valorizan en promedio 1.1 pb. En la jornada anterior, el rendimiento de los bonos a 30 años alcanzó su nivel más alto de este año, después de una mala subasta de deuda y ante la anticipación de un intenso programa de endeudamiento gubernamental. Finalmente, durante el día tendremos la última subasta de la semana en bonos a 7 años por 41.000 millones de dólares a la 1:00 p.m.

Mercados Desarrollados: Los rendimientos de los bonos desarrollados conservan las desvalorizaciones de la jornada anterior. En medio de la expectativa por la decisión de tasas del BCE y la perspectiva futura luego de las declaraciones de Christine Lagarde, los mercados desarrollados iniciaron la jornada con incrementos generales. Este comportamiento se presenta principalmente en la curva de Portugal, Holanda e Italia, que experimentan aumentos promedio de 3.6 pb. Por su parte, luego de la decisión del Banco Central de Noruega de mantener sus tasas de referencia inalteradas en 4.5%, los rendimientos de la curva experimentaron incrementos promedio de 5.6 pb.

Mercados Emergentes: Los bonos de las principales economías emergentes mantienen la dinámica mixta de las jornadas anteriores. En línea con el comportamiento que presentaban los emergentes en la jornada anterior, al inicio del día se presentan incrementos promedio de 4.7 pb y 5.3 pb en las curvas de Polonia y República Checa. Además, luego de los datos del índice de confianza del consumidor desestacionalizado en Brasil, que cayó 2,4 puntos a 90,8 en enero de 2024 y alcanzó el nivel más bajo desde mayo de 2023. Los rendimientos de los bonos brasileños experimentaron valorizaciones generales ante la expectativa del mercado de futuros recortes adicionales en la tasa de referencia del Banco Central de Brasil.

Colombia: La curva de TES-TF cerró con valorizaciones generales en medio de la expectativa del mercado por las futuras reducciones en las tasas de interés del Banrep. De modo que, los rendimientos de los bonos a 5 y 30 años cayeron 7.8 pb y 7.9 pb respectivamente. Adicionalmente, la curva de TES-UVR se unió al comportamiento de su par en tasa fija con reducciones de hasta 13.1 pb en el bono a 2 años. Finalmente, en la jornada de ayer, el Minhacienda subastó \$1.05 billones en títulos de deuda pública TES denominados en pesos (COP), con vencimiento en 2033, 2042 y 2050. Se recibieron órdenes de compra por \$4,2 billones, 6 veces el monto inicialmente ofrecido. Las tasas de interés de corte de la subasta fueron de 9.620% para los TES 2033, 10.040% para los TES 2042 y 9.940% para los TES 2050, con descensos de 20, 17 y 16 puntos básicos respectivamente. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 9.04%-9.11% para los TES 26, de 9.02%-9.10% para los TES 27, de 9.68%-9.75% para los TES 33, de 10.14%-10.21% para los TES 42 y de 10.01%-10.11% para los TES 50.**

| Renta Variable

El mercado en Nueva York se mueve de forma positiva, con los inversionistas atentos al dato de PIB en EE.UU. y los últimos reportes de resultados. Los futuros del Dow Jones estuvieron sobre la línea plana, el S&P 500 avanzó +0.1% y el Nasdaq ganó +0.2%. Tesla decepcionó al final con su reporte de resultados, la compañía advirtió un menor crecimiento en 2024, ocasionando un retroceso del 6% en la cotización.

Las acciones europeas muestran un comportamiento negativo, los operadores estarán atentos a la decisión de política monetaria del BCE. El índice Eurostoxx 600 cayó -0.4%, la mayoría de los sectores muestran un comportamiento negativo, el sector de automóviles lideró las pérdidas con una caída del -1.3%. El DAX cayó -0.49%, el FTSE 100 perdió -0.19% y el CAC 40 retrocedió -0.56%.

Los mercados de Asia-Pacífico se encuentran mixtos, las acciones de Hong Kong lideran las ganancias en medio de los planes de Beijing de incrementar la liquidez en el sector inmobiliario. El índice Hang Seng subió +1.8%, mientras que, el índice CSI 300 subió +2%. En Japón, el Nikkei 225 se comportó plano y el Topix cerró -0.11%. Por su parte, el Kospi se mantuvo estable y el S&P/ASX 200 cerró -0.48%.

| Mercado Local

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,254 y 1,269 puntos, el índice sigue consolidando la tendencia bajista lentamente. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,290 y COP\$2,320.

| Emisores

- **Terpel** la compañía y sus filiales han firmado un contrato con varias aerolíneas, incluyendo AVIANCA y TACA, para suministrar combustible de aviación tipo Jet A1 a sus aeronaves. El contrato estará en vigencia desde el 25 de enero de 2024 hasta el 30 de septiembre de 2024, con un valor total estimado de COP \$1.3 billones.
- **Banco de Bogotá:** la compañía ha emitido un reporte de implementación de mejores prácticas corporativas en cumplimiento con el nuevo Código de Mejores Prácticas Corporativas de Colombia. El periodo del reporte es el año 2023, con la fecha del reporte siendo el 24 de enero de 2024. El objetivo del reporte es informar a la Superintendencia Financiera de Colombia sobre la implementación de las recomendaciones del código por parte del banco.
- **Canacol:** la compañía anunció el 15 de enero de 2024 la distribución de un dividendo de CAD \$0.26 por acción. Los accionistas cuyas acciones están custodiadas en Deceval recibieron los fondos el 23 de enero de 2024 debido al proceso de custodia internacional y monetización de los recursos. Para acciones negociadas en la Bolsa de Valores de Colombia y custodiadas por Deceval, el dividendo bruto en dólares fue de USD \$896,423.06, que al tipo de cambio del 15 de enero de 2024 (TRM) de \$3,901.38 resultó en un dividendo bruto en pesos de COP \$3,497,286,998.34. Con 4,653,686 acciones custodiadas por Deceval, el dividendo por acción en pesos fue de COP \$751.51. Se aclara que el valor por acción en pesos es informativo y que el valor exacto que recibirá el accionista se determinará aplicando las retenciones de impuestos correspondientes y otros descuentos legales.
- **ISA:** La compañía publicó el Acuerdo 135, el cual establece medidas para garantizar la seguridad y autorización en las Asambleas Generales de Accionistas, en línea con la normativa colombiana y el Código de Comercio, prohibiendo prácticas como la manipulación de poderes o la influencia en la votación. Se establecen acciones correctivas y mecanismos de control para asegurar el cumplimiento, junto con la comunicación de estas medidas al Registro Nacional de Valores y Emisores. Este acuerdo, vigente desde su expedición, busca asegurar un trato equitativo a todos los accionistas y prevenir acciones indebidas durante las asambleas.

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.