

## ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Mercado espera dato de PCE de EE.UU.

26 de enero  
2024

### | Titulares

- El mercado en Nueva York se muestra levemente negativo, con los inversionistas analizando los últimos reportes de resultados.
- El Dólar (DXY) experimentó recientes fluctuaciones, alcanzando un nivel de 103.26 unidades.
- Los bonos del Tesoro inician con algunas desvalorizaciones a lo largo de la curva en medio de las expectativas del resultado del PCE.

### | Análisis Económico

**En EE.UU:** Los futuros del S&P500 y Nasdaq 100 indican un posible retroceso tras seis días de ganancias históricas en Wall Street, afectados por los resultados decepcionantes de Intel Corp. Hoy, se esperan informes de American Express Co. y Colgate-Palmolive Co. respecto al 4T23. El mercado alcanzó un nuevo récord ayer, respaldado por la resistencia continua de la economía y datos recientes del PIB que desafían las predicciones de una recesión. La tendencia al alza se ha visto favorecida por la disminución de la inflación y las expectativas de una posible reducción de tasas por parte de la FED en 2024, superando así las expectativas de Wall Street sobre el cierre del año para las acciones. Los inversores aguardan el Índice de Gastos de Consumo Personal (PCE) para evaluar la inflación subyacente. Este impulso alcista en el mercado se enmarca en el escenario de "Ricitos de Oro", donde se mantiene un crecimiento sólido y desaceleración de la inflación..

**En Europa:** El cierre de la semana ve un avance general en las acciones europeas, con el Eurostoxx50 alcanzando un nuevo máximo en 23 años y el Eurostoxx 600 logrando un máximo en dos años, impulsadas por informes de ganancias que superaron las expectativas y la anticipación de una posible disminución de las tasas de interés en la zona del euro a partir de abril. Se destaca el salto del 10% en las acciones de LVMH, fabricante de artículos de lujo como Louis Vuitton, debido a un sólido incremento en las ventas del cuarto trimestre de 2023. La moral del consumidor alemán, por debajo de las expectativas, genera preocupaciones sobre la salud de la mayor economía de Europa. Estas inquietudes surgen después de que el Banco Central Europeo (BCE) decidiera mantener las tasas de interés sin cambios, indicando que no las reducirá hasta que haya evidencia sostenida de que la inflación está disminuyendo por debajo de su objetivo.

**En Asia:** El Shanghai Composite subió +0.14%, mientras que el Shenzhen Component cayó -1.06% en operaciones mixtas el viernes, con las acciones del continente luchando por encontrar una dirección clara, dada la falta de señales que dinamicen el mercado. Las acciones de tecnología, nuevas energías, consumo y financieras fueron destacadas en el rendimiento esta semana. Aún así, las acciones chinas terminaron la semana al alza ya que el nuevo apoyo político de Beijing impulsó la confianza del mercado. El Banco Popular de China (PBoC) anunció inesperadamente el miércoles por la noche que reducirá el coeficiente de reservas bancarias en 50 puntos básicos el próximo mes para impulsar la economía, liberando alrededor de CNY\$1 billón. También, el gobierno chino busca estabilizar los mercados con un fondo de CNY\$2 billones para comprar acciones.

**En Colombia:** La Unidad de Proyección Normativa y Estudios de Regulación Financiera (URF), busca expedir al menos tres decretos este año para aumentar la liquidez en el mercado local. En uno de los decretos se busca mejorar la rotación de los títulos, formación de precios y la confianza

#### 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](#)

de los inversionistas, mediante actualizaciones regulatorias que incentiven desarrollos tecnológicos y la participación de nuevos agentes en el mercado bursátil. En otros temas, la Alcaldía de Bogotá anunció que la tarifa de TransMilenio para el 2024 se mantiene en \$2.950, sin aumentos.

## | Divisas

### Dólar estadounidense (DXY)

Al comienzo de la jornada, el índice del dólar experimentó recientes fluctuaciones, alcanzando un nivel de 103.26 unidades, reflejando la incertidumbre del mercado ante las expectativas en torno a la próxima publicación del Índice de Gastos de Consumo Personal (PCE). Estas oscilaciones sugieren que los inversionistas están evaluando la posibilidad de una revisión a la baja de las tasas de interés, lo que podría reavivar el debate sobre la anticipada reducción de dichas tasas. Esto refleja el comportamiento volátil del índice del dólar refleja la sensibilidad del mercado a los datos económicos claves. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el índice del dólar oscila entre las 101.9 y 103.7 unidades.**

### USD/COP

**La jornada de hoy estará influenciada por distintos factores.** Al comienzo de la jornada, las monedas de la región muestran ligeras presiones alcistas, impulsadas por las expectativas de los inversionistas en torno a los datos del Índice de Gastos de Consumo Personal (PCE). No obstante, la apreciación de la moneda local podría verse influenciada por diversos factores, como los precios del petróleo, la ligera disminución de los Credit Default Swaps (CDS) de Colombia a 5 años y el sentimiento de los operadores. Por lo tanto, **en relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP \$3,920 y COP \$3,970 por dólar, con un límite inferior de COP \$3,900 y superior de COP \$3,990**

### EUR/COP

El euro experimentó una depreciación, descendiendo a 1,08 dólares y alcanzando su punto más bajo desde mediados de diciembre. Este debilitamiento se produjo en un contexto de fortaleza del dólar en la jornada de ayer, respaldado por sólidos datos del Producto Interno Bruto (PIB) de Estados Unidos y mensajes ambivalentes de Christine Lagarde, presidenta del Banco Central Europeo (BCE). Aunque el BCE optó por mantener las tasas de interés inalteradas en niveles históricos el jueves, Lagarde señaló que es "prematureo discutir recortes de tasas" para la economía de la eurozona. No obstante, subrayó que los riesgos para el crecimiento económico presentan una inclinación a la baja. Este escenario contribuyó al descenso del euro frente al dólar, evidenciando la sensibilidad del mercado a las señales económicas y políticas. **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 pérdidas de -0.96%, llegando al precio de USD\$76.62 por barril. La refer** Los precios del crudo experimentaron una caída, con el Brent disminuyendo a los \$81.97 por barril, es decir -0.56%. El petróleo estuvo cerca de alcanzar un máximo en 2024, listos para su segundo aumento semanal debido al crecimiento económico positivo de Estados Unidos y al estímulo chino. Estados Unidos, el mayor consumidor de petróleo, experimentó una expansión en el cuarto trimestre más rápida de lo esperado, mientras que China redujo las reservas bancarias para impulsar su economía. Tamas Varga de PVM destacó la economía estadounidense resistente y elogió la medida de China. Las preocupaciones sobre el transporte marítimo en el Mar Rojo disminuyeron después de que China le dijo a Irán que controlara los ataques, pero los inversionistas ya habían incorporado la interrupción continua. Las inquietudes sobre el suministro se reflejaron en la estructura de los futuros del Brent, indicando percepciones de un suministro inmediato ajustado. Las reducciones mayores de lo esperado en las

reservas de crudo de EE. UU. y un ataque de dron ucraniano a una refinera rusa también impulsaron el precio del petróleo.

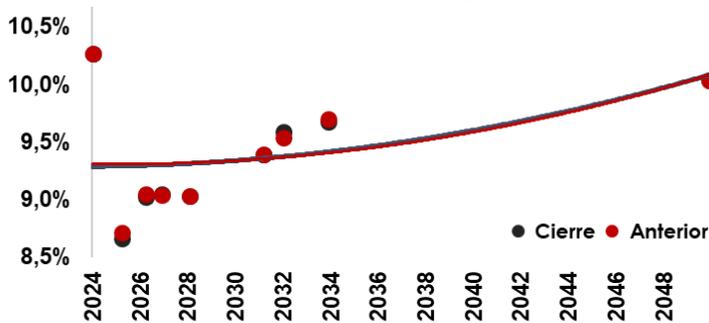
**Gráfica 1: Variación diaria monedas**

USD - COP	3,923.43	0.27%
Dólar Australiano	0.6597	0.24%
Libra Esterlina	1.2736	0.22%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
Yen Japonés	147.71	0.04%
Euro - COP	4,290.80	0.00%
Dólar Neozelandés	0.6107	-0.05%
Peso Brasileño	4.9132	-0.07%
Peso Mexicano	17.1696	-0.12%
Dólar Canadiense	1.3435	-0.29%

**Gráfica 1: Variación diaria commodities**

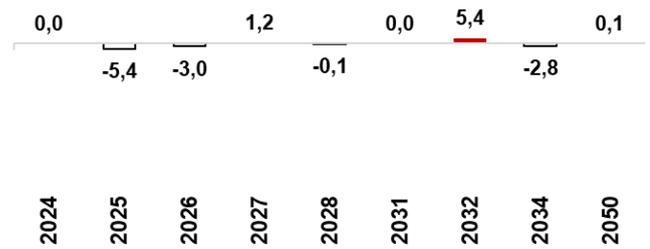
Café	192.25	2.83%
Gas Natural	2.192	0.55%
Plata	22.988	0.27%
Oro	2020.95	0.16%
Cobre	3.8667	-0.06%
Maiz	448.4	-0.58%
BRENT	81.88	-0.67%
WTI	76.62	-0.96%

**Gráfica 3: TES Tasa Fija**



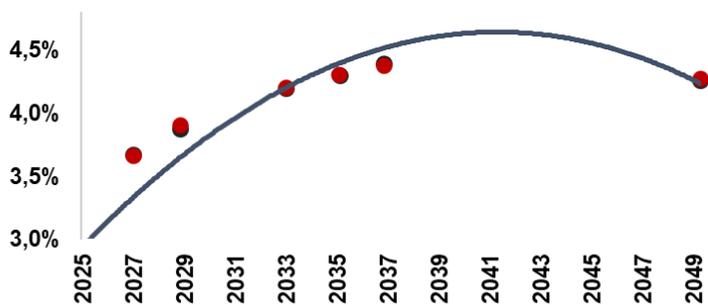
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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



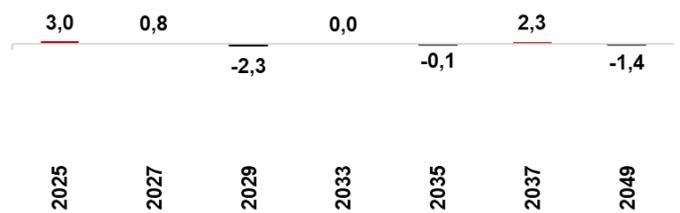
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

**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 con algunas desvalorizaciones a lo largo de la curva en medio de las expectativas del resultado del PCE. Las principales desvalorizaciones de la apertura se presentan en la parte corta de la curva, donde los bonos con vencimientos entre 2 y 5 años aumentan en promedio 1.5 pb. Por otro lado, el bono con vencimiento a 30 años presenta una valorización en la apertura de 0.2 pb. Adicionalmente, los funcionarios de la FED se mantienen en periodo de silencio hasta la reunión del 31 de enero.

**Mercados Desarrollados:** Los bonos de las principales economías desarrolladas inician la jornada con un comportamiento mixto como reacción a los datos de esta semana y la decisión del BCE. Las mayores valorizaciones de la apertura se presentan en la curva de Nueva Zelanda, gracias al efecto de las subastas de las últimas jornadas. Por su parte, los bonos de Canadá se posicionan como los más desvalorizados en la apertura en línea con su correlación con los Tesoros de Estados Unidos, de modo que, experimentan incrementos de hasta 3.2 pb en el bono con vencimiento a 2 años.

**Mercados Emergentes:** En línea con la dinámica de la semana, los bonos de las principales economías emergentes inician la jornada con un comportamiento mixto. La curva de Brasil presenta las mayores valorizaciones, especialmente en los bonos de la parte corta de la curva con reducciones de hasta 5.2 pb en el bono a 2 años. Lo anterior luego de la publicación de la inflación en los primeros 15 días de enero que mostró desaceleración respecto al dato anterior. Por su parte, las curvas de países europeos como Polonia y República Checa presentan algunas desvalorizaciones en la parte media, con incrementos en los rendimientos de hasta 7.9 pb.

**Colombia:** En medio de las valorizaciones de los bonos del Tesoro de Estados Unidos, los rendimientos de la curva de TESTF presentaron una dinámica mixta. Los bonos con vencimiento a 2, 3 y 10 años experimentaron reducciones de 5.4 pb, 3 pb y 2.8 pb. Mientras que los bonos a 9 años aumentaron 5.4 pb. Por su parte, la curva de TESUVR se unió al comportamiento mixto, con incrementos en los rendimientos de los bonos a 2 y 15 años y desvalorizaciones en los nodos de 6 y 25 años. En la jornada de hoy el mercado estará pendiente a los resultados de la subasta de TESUVR en referencias con vencimiento a 2029, 2037 y 2049. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 9.02%-9.10% para los TES 26, de 9.02%-9.13% para los TES 27, de 9.66%-9.79% para los TES 33, de 10.14%-10.22% para los TES 42 y de 10.06%-10.18% para los TES 50.**

## | Renta Variable

**El mercado en Nueva York se muestra levemente negativo, con los inversionistas analizando los últimos reportes de resultados.** Los futuros del Dow Jones cayeron -0.1%, el S&P 500 retrocedió -0.1% y el Nasdaq perdió -0.4%. Las ganancias de Intel decepcionaron a los analistas, debido a una orientación fiscal poco alentadora para el IT24.

**Las acciones europeas muestran un comportamiento positivo, los operadores analizan la decisión de política monetaria del BCE.** El índice Eurostoxx 600 subió +0.9%, la mayoría de los sectores muestran un comportamiento positivo, las acciones de artículos para el hogar lideraron las ganancias con un incremento del +4%. El DAX subió +0.28%, el FTSE 100 avanzó +1.34% y el CAC 40 ganó +2.23%.

**Los mercados de Asia-Pacífico se encuentran negativos en su mayoría, los inversores analizan los datos de inflación de Tokio.** El índice Hang Seng cayó -1.6%, mientras que, el índice CSI 300 retrocedió -0.27%. En Japón, el Nikkei 225 retrocedió -1.34% y el Topix cerró -1.35%. Por su parte, el Kospi subió +0.3% 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 1,255 y 1,278 puntos**, el índice intenta mitigar las pérdidas de la semana. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,300 y COP\$2,385.

## | Emisores

- **ISA:** Dada la convocatoria del 13 de enero de 2024 para la reunión extraordinaria virtual de la Asamblea General de Accionistas el 29 de enero de 2024 a las 10 a.m., se comunicó la propuesta de elección de la junta directiva de ISA que fue presentada a la consideración de dicha asamblea. La cual, contiene los nombres de Ricardo Roa Barragán, David Alfredo Riaño Alarcón, Luis Ferney Moreno Castillo, Lucía Cristina Díaz Armenta, Fabiola Leal Castro, Carlos Raúl Yepes Jiménez, Santiago Montenegro Trujillo, Diego Muñoz Tamayo, Camilo Zea Gómez.
- **Éxito:** la compañía notifica los cambios en su control y composición accionaria, como resultado de la Oferta Pública de Adquisición de Acciones realizada por Cama Commercial Group, Corp. Los cambios incluyen alteraciones superiores al 5% en la participación accionaria, reflejadas en la nueva composición accionaria de los 25 principales accionistas, donde JPMORGAN CHASE BANK NA FBO HOLDERS OF DR ÉXITO ADR ostenta el 66.59%. Las OPAs recibieron aceptaciones que representan el 86.84% del capital social de Éxito, según informes de la Bolsa de Valores de Colombia y el Comprador.
- **Grupo SURA:** la compañía anuncia que, en la sesión de su Junta Directiva el 25 de enero de 2024, se aprobó la convocatoria para la reunión ordinaria de la Asamblea General de Accionistas el 22 de marzo de 2024 a las 10:00 a.m. en Plaza Mayor, Medellín. La información detallada, incluido el orden del día, será publicada con anticipación.

## 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.