

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Con nuevo dato del PIB, la Eurozona evita una recesión técnica.

30 de enero
2024

| Titulares

- El mercado en Nueva York se muestran levemente negativos, con los inversionistas a la espera de los resultados de los grandes nombres de tecnología.
- El Dólar (DXY) oscila en las 103.45, luego de experimentar fluctuaciones.
- Los rendimientos de los Tesoros de Estados Unidos inician la jornada a la baja mientras los inversionistas esperan la decisión de la FED de esta semana.

| Análisis Económico

En EE.UU: Los futuros de las acciones se mantienen en rangos pequeños, mientras los inversores esperaban una avalancha de importantes resultados para saber si el repunte récord de las acciones puede continuar. Resumen: Wall Street alcanzó un nuevo récord el lunes, elevando las ganancias mensuales del S&P 500 al 3.3% y del Nasdaq 100 al 4.6%. Microsoft y Alphabet serán indicadores clave sobre la sostenibilidad del optimismo en torno a los "Siete Magníficos". Al final de la semana, con los informes de Apple, Amazon y Meta Platforms, cinco gigantes tecnológicos con un valor de mercado combinado superior a los US\$10B habrán actualizado el mercado. El repunte tecnológico se ha visto impulsado por las expectativas de que los recortes de las tasas de interés por parte del FED ayudará a impulsar el crecimiento de las ganancias. Si bien se espera que la FED mantenga las tasas esta semana, los inversores esperan ansiosamente los comentarios del presidente Jerome Powell después de la decisión para obtener pistas sobre las perspectivas de política monetaria.

En Europa: Los mercados bursátiles mantuvieron ganancias el martes, con el Eurostoxx50 alcanzando un máximo de 23 años (4,660 puntos) y el Eurostoxx 600 en su máximo de dos años, mientras los inversores evalúan los datos preliminares del PIB del 4T23 de la eurozona y consideran su impacto potencial en las perspectivas de política del BCE. Según el PIB, la economía del bloque evitó una recesión técnica, ya que una contracción en Alemania fue compensada por tasas de crecimiento más firmes tanto en España como en Italia. En desarrollo corporativo, el Banco BBVA de España informó un aumento del 32% en su beneficio neto del 4T23 respecto al mismo período de 2022, mientras que la alemana Hapag-Lloyd tuvo una caída del 92% en su EBITDA durante el 4T.

En Asia: Las acciones cayeron, liderado por caídas en China, en medio de una creciente presión sobre las autoridades para que reduzcan las tasas para impulsar la economía. Las acciones de Hong Kong cayeron más del 2%, mientras que las del continente estaban a punto de caer por tercer día consecutivo. El impacto de Grupo Evergrande se vió reflejado en una caída de los desarrolladores chinos cercana al 4%. El rendimiento de los bonos gubernamentales de referencia de China cayó a su nivel más bajo en casi 22 años por las expectativas de una mayor flexibilización monetaria.

En Colombia: Los mercados se preparan para la decisión de mañana del Banco de la República, en donde la mayoría de los analistas esperan un recorte de 50 pb. Entre otras noticias, ayer se conoció que el déficit fiscal hasta noviembre fue de 3% del PIB, cuando el estimado del año en el MFMP es de 4.3%. Sobre esto, el Consejo Económico comenzó a analizar las cifras que están siendo incluidas en la actualización del Plan Financiero de 2024, el cual se presentará en los próximos días. Sobre las tarifas de energía, el Ministro de Energía, Andrés Camacho, dijo que no se subirán, a pesar de El Niño, pues la simulación de embalses es suficiente para garantizar la seguridad energética.

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

Sami Ahmed Jerabi

Analista junior
sami.jebari@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 inicio de la jornada, el índice del dólar oscila en las 103.45 unidades, luego de experimentar notables fluctuaciones en las sesiones previas. Los inversores, mostrando cautela, se encuentran a la espera de la decisión de política monetaria de la Reserva Federal programada para el miércoles. Aunque el banco central tiene la intención de mantener las tasas de interés estables, la atención se centra en cualquier indicio que pueda proporcionar sobre el momento y la velocidad de posibles recortes de tasas a lo largo de este año. En los fundamentales de la jornada, toman relevancia el índice de viviendas y el índice del Redbook de ventas minoristas, los cuales ejercerán una influencia destacada en el transcurso de la jornada. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el índice del dólar oscila entre las 103.10 y 103.6 unidades.**

USD/COP

La jornada de hoy estará influenciada por distintos factores. Al iniciar la jornada, se observan divergencias en las monedas de la región. Tanto el real brasileño como el peso mexicano muestran movimientos positivos de apreciación, en contraste con el peso chileno, que presenta una tendencia de depreciación. Estos movimientos están vinculados a las presiones y expectativas generadas por las próximas reuniones de los bancos centrales en Brasil y Chile. Dichas dinámicas podrían generar presiones adicionales sobre el peso colombiano a lo largo de la jornada de hoy. Además, después de la consolidación de un movimiento lateral a lo largo de la semana, se ha observado una disminución en los Credit Default Swaps (CDS) a 5 años de Colombia, generando presiones positivas para la moneda. Por lo tanto, **en relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP \$3,910 y COP \$3,960 por dólar, con un límite inferior de COP \$3,900 y superior de COP \$3,970**

EUR/COP

El euro experimentó una disminución a 1.08 dólares, aproximándose a su nivel más bajo desde el 12 de diciembre. Esto ocurrió mientras los inversores procesaban una serie de datos económicos, incluyendo las cifras del Producto Interno Bruto (PIB) del cuarto trimestre de las economías de la eurozona. Además, aguardaban la decisión de política monetaria de la Reserva Federal prevista para finales de esta semana. Según el último informe, la eurozona logró evitar una recesión técnica en los últimos tres meses de 2023, ya que la contracción en Alemania y el estancamiento en Francia fueron compensados por tasas de crecimiento más sólidas tanto en España como en Italia. **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 -0.51%, llegando al precio de USD\$76.39 por barril. Los precios del crudo experimentaron una caída, con el Brent disminuyendo a los \$81.40 por barril, es decir -0.51%. Un tribunal de Hong Kong ordenó la liquidación del Grupo China Evergrande, el desarrollador inmobiliario más endeudado a nivel mundial, aumentando las preocupaciones sobre el sector inmobiliario en apuros en China. La economía china creció un 5.2% en 2021, pero ajustando por la deflación, el crecimiento nominal fue solo del 4.2%, el más bajo desde 1976. Las tensiones continuas en Oriente Medio, resaltadas por un ataque con drones a las fuerzas estadounidenses en Jordania, afectan aún más las preocupaciones sobre el suministro de crudo. La fortaleza del dólar también impactó en los precios del petróleo antes de la reunión de la Reserva Federal. Se espera que la Fed mantenga las tasas de interés sin cambios, con atención en los datos del mercado laboral y el informe de empleo de enero.

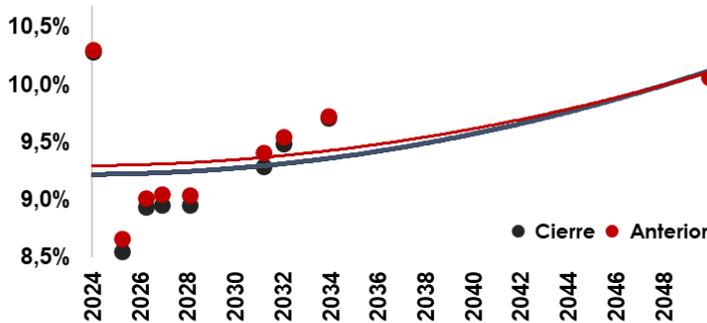
Gráfica 1: Variación diaria monedas

USD - COP	3,923.43	0.27%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
Dólar Canadiense	1.3418	0.05%
Euro - COP	4,290.80	0.00%
Dólar Neozelandés	0.6127	-0.06%
Yen Japonés	147.37	-0.08%
Peso Mexicano	17.1973	-0.12%
Dólar Australiano	0.6596	-0.22%
Libra Esterlina	1.2675	-0.25%
Peso Brasileño	4.9376	-0.29%

Gráfica 1: Variación diaria commodities

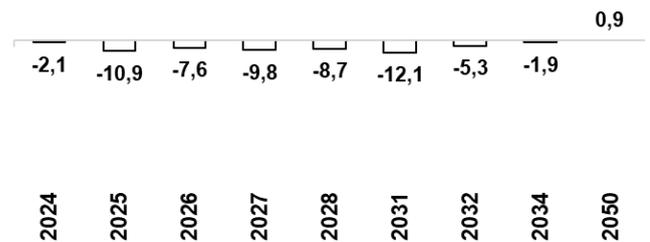
Gas Natural	2.079	1.22%
Café	191.2	1.03%
Oro	2053.85	0.45%
Plata	23.242	-0.04%
Cobre	3.8768	-0.06%
WTI	76.46	-0.42%
BRENT	81.47	-0.44%
Maiz	436.88	-0.71%

Gráfica 3: TES Tasa Fija



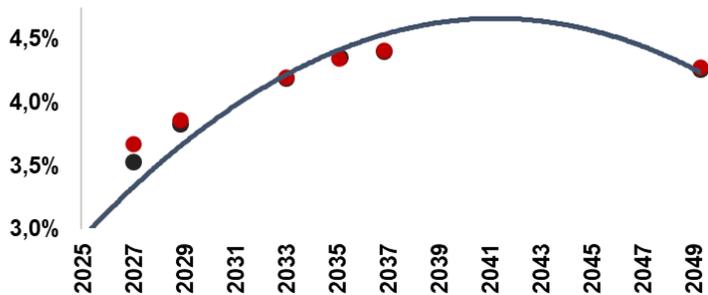
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



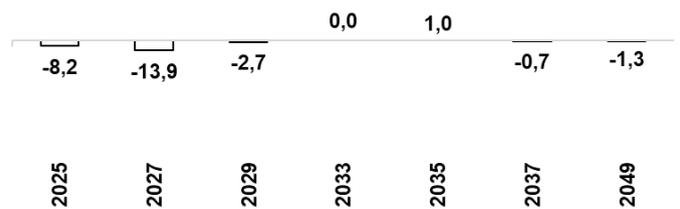
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos inician a la baja liderados por los de largo plazo. Este comportamiento se presenta luego del anuncio de recorte en el endeudamiento de EEUU para el primer trimestre. Las principales valorizaciones se presentaron en los bonos con vencimiento a 10 y 30 años, con reducciones de 1 pb y 2.1 pb respectivamente. Para la jornada de hoy, el mercado estará pendiente de la publicación de la confianza del consumidor de Enero y las ofertas de empleo JOLTS de diciembre.

Mercados Desarrollados: Los principales bonos desarrollados inician la jornada con comportamiento mixto. Las principales valorizaciones se presentan en los bonos de Australia y Canadá con reducciones promedio de 4.6 pb y 0.6 pb en los rendimientos, este comportamiento se presenta por la reducción en el endeudamiento gubernamental esperado para este trimestre en Estados Unidos y una caída en las ventas minoristas de Australia para diciembre. Por otro lado, se presentan algunas desvalorizaciones en algunos bonos europeos luego de la publicación de los datos de PIB que mostraron bajos crecimientos en la mayoría de economías europeas.

Mercados Emergentes: En línea con el comportamiento de los desarrollados, los principales países emergentes experimentan un comportamiento mixto en la apertura. Las mayores valorizaciones se presentan en los bonos de Polonia, con reducciones promedio de 3.4 pb, mientras que los bonos de Eslovenia se unen al comportamiento de los demás países europeos desarrollados con desvalorizaciones promedio de 2.7 pb a lo largo de la curva, tras los datos de crecimiento económico.

Colombia: La curva de TESTF experimentó reducciones en la parte corta y media de la curva, donde los rendimientos cayeron en promedio 7.27 pb en los bonos con vencimiento entre 2 y 15 años, impulsados por la expectativa de una reducción de 50 pb el miércoles. Por otro lado, la curva de TESUVR mostró valorizaciones en los bonos con plazo entre 2 y 10 años, cayendo hasta 13.9 pb en el nodo de 3 años. Finalmente, en Colombia se mantiene la incertidumbre respecto al futuro de las tasas de política monetaria en la reunión del miércoles, que funcionará como un catalizador fundamental para el comportamiento de los bonos esta semana. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 8.88%-8.96% para los TES 26, de 8.92%-8.99% para los TES 27, de 9.66%-9.72% para los TES 33, de 10.10%-10.17% para los TES 42 y de 10.00%-10.07% para los TES 50.**

| Renta Variable

El mercado en Nueva York se muestran levemente negativos, con los inversionistas a la espera de los resultados de los grandes nombres de tecnología. Los futuros del Dow Jones cayeron -0.2%, el S&P 500 cayó -0.1% y el Nasdaq retrocedió marginalmente. En el horario de la tarde se esperan los reportes de resultados de Microsoft y Google, enviando las primeras señales de lo que podría ser la semana.

Las acciones europeas muestran un comportamiento positivo, los operadores están atentos a los datos macroeconómicos de la Eurozona. El índice Eurostoxx 600 subió +0.2%, la mayoría de los sectores muestran un comportamiento positivo, las acciones de medios subieron +0.9%. El DAX subió +0.23%, el FTSE 100 avanzó +0.59% y el CAC 40 ganó +0.49%.

Los mercados de Asia-Pacífico se encuentran negativos en su mayoría, los mercados chinos sopesan la liquidación de Evergrande. El índice Hang Seng cayó -2.4%, mientras que, el índice CSI 300 retrocedió -1.78%. En Japón, el Nikkei 225 subió +0.11% y el Topix cayó -0.1%. Por su parte, el Kospi perdió -0.07% y el S&P/ASX 200 cerró +0.29%.

| Mercado Local

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,272 y 1,285 puntos, el índice continúa intentando mostrar una recuperación. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,340 y COP\$2,415.

| Emisores

- **ISA:** En la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. (ISA) celebrada el 29 de enero de 2024, se llevó a cabo la elección de la Junta Directiva conforme a lo establecido en el Código de Comercio y los Estatutos Sociales de la compañía. Los accionistas aprobaron la elección de la Junta Directiva con un 98.94% de votos a favor. También se tomaron decisiones sobre otros asuntos del orden del día, como la elección del presidente de la Asamblea y la comisión para la aprobación del acta y escrutinios, con porcentajes abrumadoramente positivos. Se informa que todos los procesos y autorizaciones necesarios se llevaron a cabo para realizar la asamblea. La Junta Directiva para el período estatutario de enero-marzo de 2024 estará conformada por nueve miembros, incluyendo representantes de Ecopetrol S.A., Empresas Públicas de Medellín y Fondos de Pensiones, así como independientes nominados por estas entidades.
- **Éxito:** la compañía ha comunicado a los accionistas y al público en general que, en conformidad con la Circular Externa 028 de 2014 de la Superintendencia Financiera de Colombia, ha presentado el Reporte de Implementación de Mejores Prácticas Corporativas, también conocido como "Código País", correspondiente al año 2023 ante la mencionada Superintendencia.
- **Ecopetrol:** la compañía ha hecho público el informe emitido por S&P Global Ratings, el cual ha sido traducido al español por la misma calificadora para garantizar su comprensión por parte de los inversionistas y el público en general. Este informe, divulgado el 18 de enero, ya se había dado a conocer en inglés.
- **ETB:** Fitch Ratings ha rebajado la calificación nacional a largo plazo de Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá, S.A., E.S.P. (ETB) de 'AA+(col)' a 'AA(col)', manteniendo una perspectiva estable. Esta disminución refleja la incertidumbre en la recuperación del ingreso promedio por usuario (ARPU) y la migración de usuarios a la red de fibra óptica, lo que afecta el EBITDA debido a la compresión de márgenes y expectativas negativas del flujo de fondos libre (FFL). Aunque ETB posee una infraestructura sólida y una posición competitiva en el mercado, su concentración de negocios en Bogotá y su limitada diversificación geográfica afectan su capacidad para lograr un crecimiento significativo de ingresos y EBITDA en el corto plazo. La intensa competencia en el mercado también ha erosionado los márgenes y afectado la generación de flujo de caja operativo (FCO). Se espera que ETB reduzca su inversión de capital enfocándose en el mantenimiento de la red. ETB se califica de forma independiente ya que no se espera un apoyo recurrente del Distrito de Bogotá, su accionista controlador. Sin embargo, Fitch considera que las acciones del Distrito en el pasado para reestructurar el pasivo de dividendos de ETB han respaldado su posición financiera.

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.