

## RESUMEN DE LA JORNADA

Ventas al por menor, más altas de lo esperado

17 de enero  
del 2024

### | Divisas

**Dólar estadounidense (DXY):** El índice del dólar estadounidense (DXY) muestra una clara tendencia al alza, alcanzando con firmeza alrededor del nivel de 103.40, superando la media móvil simple de 100 días. Este impulso se ve respaldado por el reciente informe de ventas minoristas en Estados Unidos correspondiente al último mes de 2023, el cual reveló un crecimiento que superó las expectativas del mercado. Estos datos robustos han llevado a una moderación de las apuestas en torno a las decisiones de la Reserva Federal para las reuniones del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) programadas para marzo y mayo. Los inversores ahora ajustan sus expectativas, observando de cerca las señales que pueda emitir la Fed en relación con su política monetaria, en un contexto de mayor optimismo respecto a la economía estadounidense.

**USD/COP:** El peso colombiano (COP) se depreció frente al dólar durante la jornada. En primer lugar, las monedas de la región han enfrentado presiones alcistas, ya que los datos publicados hoy en Estados Unidos refuerzan la idea de que la Fed posiblemente no iniciaría su reducción de tasas de interés en marzo, lo que contribuye a una mayor fortaleza del dólar. En segundo lugar, el indicador de volatilidad ha experimentado un incremento cercano al 7%, reflejando el crecimiento de la incertidumbre asociada a los datos macroeconómicos en Estados Unidos. En tercer lugar, los CDS de 5 años de Colombia también han experimentado un leve aumento del 1.12%, generando así mayor presión sobre la moneda local. **Por lo tanto, el peso frente al dólar spot cerró COP \$3,966.50 (+0.60%) para un total negociado de USD \$1,432.**

**EUR/COP:** En la jornada del miércoles, el euro experimenta movimientos mixtos en los mercados, mostrando ganancias generalizadas. Este comportamiento se produce en medio de un ligero repunte en la inflación IPC a final de diciembre en la zona euro. Mientras el Banco Central Europeo (BCE) persiste en sus expectativas de recortes de tasas, la Reserva Federal de Estados Unidos adopta una postura más cautelosa, permitiendo que los datos económicos guíen sus decisiones. La disparidad en las estrategias de política monetaria entre ambas entidades centrales refleja la complejidad de los desafíos económicos globales que impactan en las divisas. **Así, el EUR/COP cerró en los \$4,306.70 con una depreciación de +0.56% para el peso colombiano.**

|                   |         |        |
|-------------------|---------|--------|
| Yen Japonés       | 148.2   | 0.69%  |
| Libra Esterlina   | 1.2679  | 0.34%  |
| Peso Brasileño    | 4.9354  | 0.19%  |
| Dólar Canadiense  | 1.3511  | 0.14%  |
| Euro - COP        | 4,294.4 | 0.08%  |
| Yuan Chino        | 7.1715  | 0.07%  |
| Peso Mexicano     | 17.2006 | -0.01% |
| Dólar - COP       | 3,912.0 | -0.03% |
| Dólar Neozelandés | 0.6112  | -0.43% |
| Dólar Australiano | 0.6551  | -0.49% |

#### 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

 [@accionesyvaloresa](#)

 [@accivaloresa](#)

 [Acciones y Valores](#)

### | Commodities

|             |        |        |
|-------------|--------|--------|
| WTI         | 72.840 | 0.44%  |
| Brent       | 78.160 | -0.17% |
| Maíz        | 442.00 | -0.34% |
| Cobre       | 3.7428 | -0.63% |
| Gas Natural | 2.8730 | -0.93% |
| Oro         | 2008.6 | -1.06% |
| Plata       | 22.707 | -1.67% |
| Café        | 179.68 | -3.01% |

**El precio del petróleo de referencia WTI culminó el día con una ganancia de +0.28%, cerrando sobre los USD\$72.72 por barril.** El precio del crudo experimentó una pérdida, con el Brent bajando a USD\$78.06 por barril. Los precios del petróleo se mantuvieron relativamente estables el miércoles, ya que el frío extremo en Estados Unidos interrumpió la producción, compensando las preocupaciones sobre el decepcionante crecimiento económico en China que podría afectar la demanda de

**Suscríbete a  
nuestros informes**

energía. En Dakota del Norte, las temperaturas gélidas provocaron una caída significativa en la producción de petróleo. A pesar de las pérdidas iniciales, los futuros del crudo estadounidense repuntaron a medida que crecían las preocupaciones sobre el suministro. El crecimiento económico chino en el cuarto trimestre no cumplió con las expectativas, cuestionando las proyecciones de que la demanda china impulsará el crecimiento global del petróleo en 2024. La Agencia Internacional de Energía (IEA) se mantiene optimista sobre el equilibrio de los mercados petroleros en 2024. La OPEP mantiene sus perspectivas de un fuerte crecimiento en la demanda mundial de petróleo en 2024 y anticipa un aumento robusto en 2025, liderado por China y el Medio Oriente.

Acciones más negociadas

|           |    |           |        |
|-----------|----|-----------|--------|
| PFBCOLOM  | \$ | 31,020.00 | 1.04%  |
| ECOPETROL | \$ | 2,315.00  | -0.86% |
| ISA       | \$ | 17,400.00 | -3.55% |

Acciones más valorizadas

|            |    |          |       |
|------------|----|----------|-------|
| PFCEMARGOS | \$ | 5,670.00 | 6.78% |
| PROMIGAS   | \$ | 5,300.00 | 2.71% |
| ETB        | \$ | 108.00   | 1.89% |

Acciones menos valorizadas

|            |    |           |        |
|------------|----|-----------|--------|
| CORFICOLCF | \$ | 16,140.00 | -5.06% |
| GEB        | \$ | 2,200.00  | -3.93% |
| ISA        | \$ | 17,400.00 | -3.55% |

Acciones más negociadas (MGC)

|      |    |              |        |
|------|----|--------------|--------|
| CSPX | \$ | 1,973,360.00 | 0.05%  |
| AAPL | \$ | 720,880.00   | -0.66% |
| NU   | \$ | 36,000.00    | -0.55% |

Movimiento índices accionarios

SP500

|                     |        |
|---------------------|--------|
| Johnson Controls    | 3.49%  |
| PayPal Holdings Inc | 2.48%  |
| CME Group           | 2.20%  |
| Wynn Resorts        | -3.60% |
| Boston Properties   | -3.68% |
| Albemarle           | -4.17% |

Nasdaq 100

|                      |        |
|----------------------|--------|
| PayPal Holdings Inc  | 2.48%  |
| Datadog              | 1.81%  |
| Sirius XM            | 1.74%  |
| GE Healthcare        | -2.96% |
| Walgreens Boots      | -3.06% |
| CrowdStrike Holdings | -3.50% |

Dow Jones

|                 |        |
|-----------------|--------|
| Boeing          | 1.27%  |
| UnitedHealth    | 1.12%  |
| Salesforce Inc  | 0.84%  |
| Walt Disney     | -2.91% |
| Caterpillar     | -2.99% |
| Walgreens Boots | -3.06% |

Stoxx 50

|                 |        |
|-----------------|--------|
| Munich Re Group | 2.61%  |
| Allianz         | 0.91%  |
| Intesa Sanpaolo | 0.46%  |
| Adidas          | -3.77% |
| Adyen           | -3.86% |
| KONE Oyj        | -5.67% |

FTSE

|                |        |
|----------------|--------|
| IMI PLC        | 3.68%  |
|                | 1.60%  |
| ConvaTec Group | 1.56%  |
| Glencore       | -4.47% |
| Entain         | -5.19% |
| Ocado          | -6.15% |

DAX

|                   |        |
|-------------------|--------|
| Munich Re Group   | 2.61%  |
| Rheinmetall AG    | 1.69%  |
| Commerzbank       | 1.15%  |
| Siemens Energy AG | -3.45% |
| Adidas            | -3.77% |
| Zalando SE        | -5.09% |

Fuente: Investing - BVC - Acciones & Valores. Nota: Las variaciones son diarias

## Renta Fija

**Los Tesoros de Estados Unidos cerraron desvalorizados luego de las subastas.** Los bonos del Tesoro iniciaron la jornada con desvalorizaciones generales luego de los sorprendentes datos de IPC de Reino Unido al alza, que impulsó a los mercados a reducir las apuestas sobre el alcance de los recortes de tipos de interés previstos para este año. Los rendimientos de los Tesoros se incrementaron hasta 13.9 pb en la parte corta, mientras que los bonos a 10 años aumentaron 5 pb, lo que generó un aumento de la pendiente invertida en la curva. Adicionalmente, al final de la jornada, la parte larga de la curva presentó algunas reacciones a la reapertura de bonos a 20 años por valor de 13.000 millones de dólares.

**Los bonos en los países desarrollados se desvalorizan al cierre del día.** En medio de la reducción en las expectativas por el futuro de la política monetaria, los principales países desarrollados cerraron la jornada con desvalorizaciones generales. Los bonos más afectados fueron los de la curva de Reino Unido, con incrementos promedio de 19.4 pb, especialmente en el corto plazo, donde los rendimientos de los bonos con vencimiento a 2 años aumentaron 21.6 pb.

**Los mercados emergentes presentan una dinámica mixta.** Al cierre de la jornada los principales países emergentes mantienen un comportamiento mixto en los rendimientos de los bonos. En primer lugar, las desvalorizaciones de los Europeos producto de la incertidumbre por el futuro de las tasas e interés, que generó incrementos en las curvas de Eslovenia y Eslovaquia de 6.3 pb y 7.4 pb respectivamente. Por otro lado, los rendimientos de la curva de Brasil cerraron a la baja, tras las cifras de inflación correspondiente a los primeros 10 días del año, que mostró desaceleración y aumentó las expectativas de recortes de tasas por parte del Banco Central de Brasil.

**Los TES-TF experimentaron desvalorizaciones en la jornada.** En medio de la incertidumbre del mercado por el futuro de las tasas de interés en los principales países desarrollados, los rendimientos de los TES-TF experimentaron aumentos generales en la curva. Los movimientos más pronunciados se dieron en la parte corta, donde los bonos con vencimiento a 2 años aumentaron 0.3 pb. Por su parte, la curva UVR experimentó un comportamiento similar, donde los bonos entre 4 y 15 años aumentaron en promedio 0.1 pb. El Ministerio de Hacienda y Crédito Público subastó hoy en el mercado público de valores colombiano \$450 mil millones en Títulos de Tesorería (TES) denominados en Unidades de Valor Real (UVR) en las referencias con vencimiento a cinco (2029), trece (2037) y veinticinco años (2049). Las tasas de interés de corte de la subasta fueron: 3,749% para vencimiento 2029, 4,369% para vencimiento 2037 y 4,250% para vencimiento 2049.

## Renta Variable

**El índice MSCI COLCAP cerró con un retroceso del -0.7%, ubicándose en 1,283.8 puntos.** El volumen de negociación fue de COP\$87,891 millones, por encima del promedio de la semana pasada (COP\$55,554.6 millones). Las acciones más negociadas fueron PF-Bancolombia (COP\$13,833.6 millones), Ecopetrol (COP\$11,786.2 millones) e ISA (COP\$9,820.5 millones).

**El mercado en NY mostró un desempeño negativo, impactado por datos macroeconómicos en EE.UU. más fuertes de lo esperado por los analistas.** El Dow Jones retrocedió -0.25%, el S&P 500 registró una caída de -0.56% y el Nasdaq cayó -0.59%. Luego de unos datos de ventas minoristas más fuertes de lo esperado por los analistas, los inversores vuelven a tener dudas de la velocidad en los recortes de tasa de interés de la FED.

**Los mercados europeos mostraron un comportamiento negativo, con los inversionistas atentos a los comentarios en Davos y a la dinámica macroeconómica en EE.UU.** El índice

Stoxx 600 cayó -1.1%, con la mayoría de los sectores mostrando caídas. Las acciones mineras cayeron -2.1%. El DAX cayó -0.84%, el índice CAC 40 retrocedió -1.07% y el FTSE 100 cerró -1.48%.

| Acción             | Últ. Precio | Mkt. Cap | %1D     | %MTD    | %YTD    | P/E     | P/VL | Min. Mes Corrido | Máx. Mes Corrido | Volumen 1D | Volumen MTD | Dividendo | Dvd. Yield |
|--------------------|-------------|----------|---------|---------|---------|---------|------|------------------|------------------|------------|-------------|-----------|------------|
| Bancolombia        | 35,000      | 31.9     | ↗ 0.0%  | ↗ 5.4%  | ↗ 5.4%  | 5.3     | 0.9  | 33,820           | 36,900           | 8,665      | 79,817      | 3,536     | 10.1%      |
| PF-Bancolombia     | 31,020      | 109.2    | ↗ 1.0%  | ↗ 3.7%  | ↗ 3.7%  | 4.7     | 0.8  | 30,300           | 33,200           | 13,834     | 290,346     | 3,536     | 11.4%      |
| Ecopetrol          | 2,315       | 114.5    | ↘ -0.9% | ↘ -1.1% | ↘ -1.1% | 4.4     | 1.2  | 2,315            | 2,445            | 11,786     | 174,424     | 593       | 25.6%      |
| ISA                | 17,400      | 39.5     | ↘ -3.6% | ↗ 12.4% | ↗ 12.4% | 7.8     | 1.2  | 16,160           | 18,040           | 9,821      | 92,631      | 1,742     | 10.0%      |
| GEB                | 2,200       | 23.7     | ↘ -3.9% | ↗ 15.8% | ↗ 15.8% | 6.6     | 1.1  | 1,970            | 2,310            | 8,668      | 19,480      | 218       | 9.9%       |
| Celsia             | 3,260       | 9.5      | ↗ 0.5%  | ↗ 10.1% | ↗ 10.1% | 46.9    | 0.8  | 3,045            | 3,260            | 3,688      | 19,135      | 283       | 8.7%       |
| Promigas           | 5,300       | 6.6      | ↗ 2.7%  | ↗ 15.2% | ↗ 15.2% | 7.5     | 1.1  | 4,600            | 5,300            | 1,479      | 1,380       | 516       | 9.7%       |
| Canacol            | 19,380      | 14.9     | ↘ -0.1% | ↘ -6.8% | ↘ -6.8% | 0.7     | 0.5  | 19,380           | 20,100           | 205        | 1,526       | 925       | 4.8%       |
| Grupo Sura         | 30,540      | 16.1     | ↘ -1.5% | ↗ 5.3%  | ↗ 5.3%  | 9.7     | 0.6  | 30,000           | 31,000           | 291        | 5,658       | 1,280     | 4.2%       |
| PF-Grupo Sura      | 16,380      | 10.9     | ↗ 0.5%  | ↗ 21.3% | ↗ 21.3% | 5.2     | 0.3  | 13,620           | 16,380           | 1,209      | 12,831      | 1,280     | 7.8%       |
| Grupo Argos        | 13,780      | 11.2     | ↗ 0.4%  | ↗ 11.0% | ↗ 11.0% | 9.9     | 0.4  | 12,900           | 13,900           | 2,901      | 57,647      | 575       | 4.2%       |
| PF-Grupo Argos     | 10,280      | 7.8      | ↘ -0.8% | ↗ 21.5% | ↗ 21.5% | 7.4     | 0.3  | 8,840            | 10,360           | 1,185      | 5,776       | 575       | 5.6%       |
| Corficolombiana    | 16,140      | 5.8      | ↘ -5.1% | ↗ 19.6% | ↗ 19.6% | 8.0     | 0.4  | 14               | 17,000           | 351        | 8,097       | 1,368     | 8.5%       |
| PF-Corficolombiana | 13,380      | 8.1      | ↘ -0.2% | ↗ 18.4% | ↗ 18.4% | 6.7     | 0.3  | 11,360           | 13,400           | 92         | 1,574       | 1,368     | 10.2%      |
| Cementos Argos     | 6,700       | 9.0      | ↗ 0.0%  | ↗ 9.7%  | ↗ 9.7%  | 20.8    | 1.0  | 6,150            | 6,700            | 3,513      | 74,737      | 93        | 1.4%       |
| PF-Cementos Argos  | 5,670       | 10.3     | ↗ 6.8%  | ↗ 26.0% | ↗ 26.0% | 17.6    | 0.9  | 4,500            | 5,670            | 1,261      | 8,101       | 93        | 1.6%       |
| PF-Davienda        | 20,100      | 19.6     | ↘ -2.0% | ↗ 4.8%  | ↗ 4.8%  | - 114.6 | 0.6  | 19,300           | 20,500           | 345        | 18,170      | 1,010     | 5.0%       |
| Bogota             | 29,700      | 22.8     | ↗ 0.3%  | ↗ 8.2%  | ↗ 8.2%  | 16.3    | 0.7  | 28,300           | 29,700           | 176        | 2,564       | 3,132     | 10.5%      |
| PF-Aval            | 515         | 17.1     | ↘ -2.5% | ↗ 6.2%  | ↗ 6.2%  | 8.5     | 0.7  | 480              | 528              | 2,689      | 6,419       | 43        | 8.4%       |
| Grupo Bolívar      | 61,500      | 5.5      | ↗ 0.6%  | ↗ 4.3%  | ↗ 4.3%  | 9.9     | 0.4  | 60,000           | 61,500           | 200        | 3,003       | 2,484     | 4.0%       |
| Mineros            | 2,015       | 1.3      | ↘ -0.3% | ↗ 9.8%  | ↗ 9.8%  | - 6.2   | 0.4  | 1,865            | 2,035            | 99         | 4,855       | 340       | 16.9%      |
| BVC                | 11,500      | 1.1      | ↗ 0.0%  | ↗ 0.0%  | ↗ 0.0%  | 22.7    | 1.3  | 11,500           | 11,500           | 0          | 943         | 873       | 7.6%       |
| ETB                | 108         | 20.7     | ↗ 1.9%  | ↗ 13.7% | ↗ 13.7% | - 11.0  | 0.2  | 88               | 108              | 157        | 268         | -         | 0.0%       |
| Nutresa            | 44,360      | 21.8     | ↗ 0.9%  | ↘ -1.4% | ↘ -1.4% | 27.0    | 2.2  | 14               | 46,500           | 496        | 5,262       | 1,350     | 3.0%       |
| Terpel             | 8,200       | 1.5      | ↘ -0.4% | ↗ 5.8%  | ↗ 5.8%  | 5.1     | 0.5  | 7,610            | 8,380            | 66         | 1,025       | 919       | 11.2%      |
| HCOLSEL            | 13,470      |          | ↗ 0.5%  | ↗ 8.1%  | ↗ 8.1%  |         |      | 12,680           | 13,580           |            | 9,444       |           |            |
| Icolcap            | 13,024      |          | ↘ -0.2% | ↗ 7.6%  | ↗ 7.6%  |         |      | 12,320           | 13,080           |            | 89,987      |           |            |
| COLCAP             | 1,284       |          | ↗ 1.1%  | ↗ 0.0%  | ↗ 0.0%  |         |      | 1,223            | 1,297            |            |             |           |            |

## 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.