

## ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

### Hoy se publican las minutas de la FED

03 enero  
de 2024

### | Titulares

- Los futuros de acciones estadounidenses indicaron una sesión potencialmente volátil en Wall Street, ya que el Nasdaq Composite experimentó su peor declive diario en casi tres meses.
- El Dólar (DXY) se mantiene por encima de las 102 unidades al inicio de la jornada, respaldado por un cambio cauteloso en el sentimiento de riesgo.
- Los bonos del tesoro de Estado Unidos experimentan desvalorizaciones generales al inicio de la segunda jornada de 2024.

### | Análisis Económico

**En EE.UU:** Los futuros de acciones experimentan una continua disminución, marcando la mayor caída global en bonos y acciones desde 1999. Esta tendencia se atribuye a la incertidumbre sobre la necesidad de recortes de tasas por parte de la Reserva Federal (FED) en respuesta a datos económicos. Tras la reunión de diciembre, Jerome Powell adoptó un enfoque más moderado debido a señales de crecimiento más débil. Aunque algunos miembros buscan retractarse, se anticipa un recorte inicial en marzo y una posible reducción total de 100 puntos básicos en 2024, según el consenso actual. Las minutas de la FED esperadas reflejarán la percepción mayoritaria de los miembros de la FED sobre tasas restrictivas, especialmente con la inflación cayendo más rápido de lo previsto. A pesar de las expectativas de recortes, la cautela de la FED en sus comunicaciones sugiere que las actas podrían no reflejar del todo el tono moderado del comité.

**En Europa:** Los mercados bursátiles caen cuando los inversores se toman un respiro después de los fuertes repentes de noviembre y diciembre, impulsados por la perspectiva de tasas de interés reducidas en 2024. Antes de las cifras de inflación europeas, los índices Eurostoxx 50 y Eurostoxx 600 caen alrededor del -0.1%. Entre las acciones individuales, Maersk sube un 4% tras mejorar la recomendación a "neutral", y Atos aumenta un 3% por los planes de conversaciones de diligencia debida con Airbus sobre la posible venta de su unidad de big data y seguridad.

**En Asia:** El Hang Seng cayó -0.85%, cayendo por segundo día con la caída de los futuros estadounidenses después que el Nasdaq registrara su peor sesión desde octubre tras una decisión de Barclay de rebajar la calificación de Apple debido a las débiles ventas del iPhone. Las acciones tecnológicas chinas están en el foco después de que se informara que Beijing destituyó a un alto funcionario que supervisaba la industria del juego, posiblemente para calmar la reacción ante nuevas regulaciones, lo que llevó a una caída de USD\$80 millones en el sector. Tencent Holdings Ltd. y su rival NetEase Inc. revirtieron pérdidas anteriores.

**En Colombia:** En la primera subasta de opciones PUT para acumulación de reservas externas, el Banco de la República informó que se demandaron US\$911 millones, superando el valor nominal aprobado de US\$200 millones. La prima de corte fue de \$12,250, con la participación de 34 ofertas de bancos comerciales. Cabe recordar que, estas opciones podrán ejercerse entre el 3 y el 31 de enero de 2024, siempre que la Tasa Representativa del Mercado (TRM) esté por debajo de su promedio de los últimos 20 días hábiles.

#### 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)

El índice del dólar se mantiene por encima de las 102 unidades al inicio de la jornada, respaldado por un cambio cauteloso en el sentimiento de riesgo. Este fortalecimiento se ha visto impulsado por el aumento de los rendimientos de los bonos del Tesoro y una liquidación en Wall Street. Los analistas también han señalado un incremento en las tensiones geopolíticas en Medio Oriente, tras el despliegue por parte de Irán de un buque de guerra en el Mar Rojo a principios de esta semana. Esta medida audaz parece desafiar a las fuerzas estadounidenses en una ruta comercial clave, añadiendo un elemento adicional de incertidumbre a los mercados financieros. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el índice del dólar oscila entre las 101.9 y 102.7 unidades.**

### USD/COP

La jornada de hoy se ve influenciada por diversos factores. En primer lugar, las monedas de la región, como el peso mexicano, el real brasileño y el peso chileno, exhiben un gap alcista al inicio de la jornada, impulsadas por el cambio en el apetito de riesgo de los inversionistas en los mercados financieros. Este fenómeno podría ejercer presiones adicionales sobre la moneda local. En segundo lugar, se sigue anticipando una persistente reducción de la liquidez a lo largo de la jornada, en medida que muchos operadores se encuentran en período vacacional. La disminución en la participación de los agentes del mercado podría ocasionar fluctuaciones más pronunciadas en la moneda, debido a que hay menos participantes disponibles para estabilizar y equilibrar las operaciones. En tercer lugar, los CDS (Credit Default Swaps) de 5 años de Colombia están experimentando un cambio de tendencia de bajista a alcista, esto genera presiones alcistas en la moneda local. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP \$3,860 y COP \$3,910 por dólar, con un límite inferior de COP \$3,840 y superior de COP \$3,930.**

### EUR/COP

A pesar de las ganancias iniciales, el par de divisas EUR/USD ha revertido su tendencia en medio de un contexto alcista para el dólar estadounidense. La disminución en la variación del desempleo alemán, que se redujo de 22,000 a 5,000, no ha sido suficiente para contrarrestar la fortaleza del dólar. Aunque la tasa de desempleo desestacionalizada se mantuvo en un nivel del 5.9%, la atención se ha centrado en la mejora de los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense, factor que refuerza la posición sólida del dólar en los mercados financieros. Este cambio de dirección en el EUR/USD refleja la influencia significativa de los desarrollos económicos y la percepción del riesgo en la dinámica actual del mercado de divisas. **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 ganancias de +0.75%, llegando al precio de USD\$70.91 por barril.** La referencia Brent aumentó +0.79% hasta USD\$76.56. Los precios del petróleo se estabilizaron en el comercio asiático después de pérdidas significativas en la sesión anterior, impulsadas por un repunte del dólar ante la incertidumbre sobre recortes tempranos en las tasas de interés por parte de la Reserva Federal. Aunque los precios se estabilizaron, las perspectivas para el petróleo seguían siendo débiles, influidas por preocupaciones de exceso de suministro y datos económicos débiles de China. A pesar del conflicto en el Mar Rojo, el impacto en el suministro mundial de petróleo ha sido limitado, y el respaldo anterior a los precios parecía disminuir.

**Gráfica 1: Variación de divisas**

Yen Japonés	142.84	0.61%
Peso Mexicano	17.0677	0.32%
Libra Esterlina	1.2635	0.17%
Dólar Canadiense	1.3341	0.15%
Peso Brasileño	4.929	0.11%
Yuan Chino	7.147	0.06%
Dólar Neozelandés	0.6249	-0.04%
Euro - COP	4,251.00	-0.24%
Dólar Australiano	0.6736	-0.36%
USD - COP	3,878.23	-0.43%

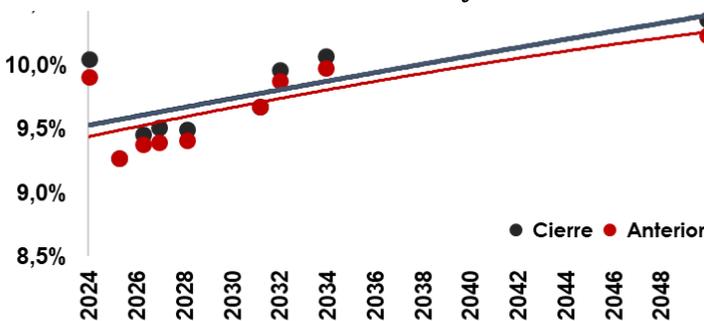
Fuente: Investing - Acciones & Valores

**Gráfica 2: Variación de commodities**

Gas Natural	2.591	0.90%
BRENT	76	0.14%
Maiz	463.88	-0.03%
WTI	70.33	-0.07%
Café	188.43	-0.90%
Cobre	3.8438	-0.95%
Oro	2053.25	-0.97%
Plata	23.475	-2.00%

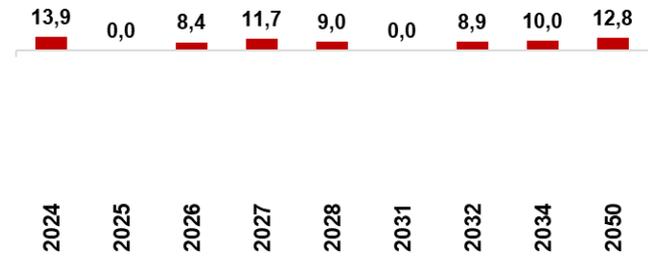
Fuente: Investing - Acciones & Valores

**Gráfica 3: TES Tasa Fija**



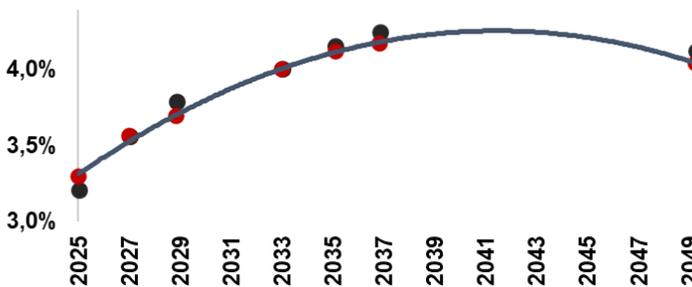
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

**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 de Estado Unidos experimentan desvalorizaciones generales al inicio de la segunda jornada de 2024. El rendimiento del bono del Tesoro estadounidense a 10 años sube 4.1 pb, alejándose de los mínimos de cinco meses del 3.78% alcanzados las semanas anteriores, mientras los operadores esperan datos cruciales para EE.UU. que proporcionen pistas sobre las perspectivas de las tasas de política monetaria. Por su parte, la debilidad provocada por el largo plazo aumenta los diferenciales de 2s10s y 5s30s en 2pb y 1pb en la apertura. Para la jornada de hoy el mercado estará pendiente de la publicación de los datos de ISM manufacturero de diciembre y las ofertas de trabajo JOLTS de noviembre, así como, la publicación de las minutas de la FED y las declaraciones del Presidente de la Reserva Federal de Richmond, Thomas Barkin.

**Mercados Desarrollados:** Al inicio de la jornada, los bonos de las principales economías desarrolladas inician con un comportamiento mixto. Luego de las desvalorizaciones de la jornada anterior, los rendimientos de la curva de los bonos Alemanes inician la jornada recuperando las valorizaciones de las semanas anteriores, especialmente en la parte media y larga de la curva, donde se presenta una reducción promedio de 1.5 pb en los rendimientos de los bonos con vencimiento entre 5 y 30 años. A esta dinámica se suma la valorización de la curva Noruega, acumulando 2 jornadas consecutivas de valorizaciones con una reducción promedio de 3.7 pb. Por su parte, las principales desvalorizaciones se presentan en la curva de Nueva Zelanda, al presentar incrementos promedio de 10.3 pb en los rendimientos a lo largo de la curva.

**Mercados Emergentes:** Los países emergentes se unen a la dinámica de los desarrollados e inician la segunda jornada con un comportamiento mixto. Las principales desvalorizaciones de la apertura se presentan en la curva de Letonia con una reducción promedio de 2.4 pb a lo largo de la curva luego de conocer las cifras de producción industrial, la cual disminuyó un 3,4% interanual en noviembre de 2023, tras un aumento del 0,5% en el mes anterior, ya que la producción para el suministro de electricidad y gas cayó sustancialmente (-9,6% frente al 40,4% en octubre). Por su parte, la curva de Chile se posiciona como una de las principales curvas con valorizaciones, al experimentar reducciones en los bonos de la parte larga, donde el bono con vencimiento a 30 años cae 3.8 pb.

**Colombia:** La curva de TES-TF cerró con desvalorizaciones generales, especialmente en los nodos con vencimiento a 1 y 30 años, que experimentaron incrementos de 13.9 pb y 12.8 pb respectivamente, dejando atrás los mínimos alcanzados finalizando diciembre. Por su parte, la curva UVR mostró un comportamiento mixto en esta jornada con reducciones en el rendimiento del bono con vencimiento a 2 años (-9 pb) y desvalorizaciones en los demás nodos de la curva especialmente en el bono con vencimiento a 5 años, que presentó un incremento de 9.6 pb. Adicionalmente, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público de Colombia finalizó la autorización para contratar un préstamo externo de US\$250 millones con el Banco de Desarrollo de América Latina (CAF). Este empréstito, destinado al "Programa sectorial de género, inclusión y diversidad", financiará las apropiaciones presupuestales del Gobierno Nacional. Los términos incluyen amortizaciones en dos cuotas semestrales, intereses calculados a una tasa anual variable y comisiones de compromiso y financiamiento. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 9.43%-9.52% para los TES 26, de 9.46%-9.55% para los TES 27, de 9.99%-10.13% para los TES 33, de 10.37%-10.50% para los TES 42 y de 10.30%-10.42% para los TES 50.**

## | Renta Variable

**Los futuros de acciones estadounidenses indicaron una sesión potencialmente volátil en Wall Street, ya que el Nasdaq Composite experimentó su peor declive diario en casi tres meses.** Los futuros vinculados al S&P 500 experimentaron una pérdida de -0.3%, los futuros del Nasdaq-100 retrocedieron -0.6%, mientras que los futuros del Dow Jones Industrial Average descendieron -0.4%. El día anterior, el Nasdaq cayó más del 1.6%, afectado por importantes acciones tecnológicas y una disminución del casi 4% en las acciones de Apple después de que Barclays rebajara al fabricante del iPhone.

**Las acciones europeas registraron un comportamiento negativo al inicio de la jornada mientras los inversores analizan el panorama global.** El índice Eurostoxx 600 bajó -0.68%, con las acciones de alimentos y bebidas aumentando un 0.8% y los sectores de servicios financieros y de construcción registrando una caída del 1.9%. El DAX cayó -0.97%, el FTSE 100 perdió -0.86% y el CAC retrocedió -1.39%.

**Los mercados de Asia-Pacífico experimentaron una caída debido a la presión sobre importantes empresas tecnológicas después de que Barclays rebajara la calificación de Apple.** El índice Hang Seng bajó -0.94%, mientras que, el índice CSI 300 perdió -0.24%. Japón evaluaba los daños causados por un poderoso terremoto, y sus mercados permanecerán cerrados hasta el 4 de enero. Por su parte, el Kospi retrocedió -2.34%, y el S&P/ASX 200 bajó -1.37%.

## | Mercado Local

**El índice MSCI COLCAP cerró la jornada anterior con un aumento del +2.28%, ubicándose en 1,222.5 puntos.** Las acciones del índice más valorizadas fueron ISA (+5.43%), Grupo Sura (+4.69%) y PF-Grupo Argos (+4.49%). La única acción del índice que presentó un comportamiento negativo fue Canacol con una variación de -3.37%.

El volumen de negociación se ubicó en COP\$34,106.4 millones. Las acciones más negociadas fueron PF-Bancolombia (COP\$10,461.4 millones), Cemargos (COP\$6,559.7 millones) y ISA (COP\$5,315.2 millones). El volumen de negociación estuvo por encima del promedio de la semana pasada (COP\$29,329.6 millones).

**Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,215 y 1,227 puntos,** creemos que la tendencia alcista en el índice continúa. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP \$2,350 y COP \$2,366.

## | Emisores

- **Banco de Bogotá:** la compañía informa que realizó el pago de dividendos.
- **Grupo Aval:** la compañía informa que realizó el pago de dividendos.
- **iColcap:** la compañía publicó el calendario de distribución de dividendos para 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. © 2023 Acciones & Valores S.A.