

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

La FED muestra preocupación por políticas demasiado restrictivas

04 enero
de 2024

| Titulares

- Los futuros de acciones estadounidenses se muestran con un ligero desempeño positivo, mientras Wall Street buscaba estabilizarse después de una sesión desafiante.
- El Dólar (DXY) descendió a 102.3 unidades, marcando una pausa tras un repunte de cuatro días que llevó al dólar desde su mínimo de seis meses.
- Los bonos del tesoro inician la jornada con desvalorizaciones generales en la curva a la espera de los datos del mercado laboral.

| Análisis Económico

En EE.UU: Las acciones logran estabilizarse tras un inicio de año desafiante, mientras los inversores aguardan nuevas señales sobre los recortes de tasas. En las minutas de la Reserva Federal (FED), los miembros del comité expresaron su preocupación por una política demasiado restrictiva y destacaron la reducción de los riesgos de inflación. Los inversores, a pesar de la caída del Nasdaq 100, mantienen perspectivas positivas para las acciones debido a un entorno macroeconómico favorable en Estados Unidos y Japón. En medio de la retirada del Año Nuevo que afecta a los mercados, los inversores se centran en datos como las nóminas no agrícolas para evaluar la salud económica y posibles recortes de tasas. Además, hay preocupaciones sobre el conflicto con Hamas que podrían escalar a un conflicto regional más amplio.

En Europa: Las acciones suben, dada la avalancha de datos económicos y la publicación de las minutas de la FED de diciembre. El IPC de Francia registró un repunte del 3.7% en diciembre, menos de lo esperado; similar a la de Alemania. En el ámbito empresarial, primero, Equinor y BP abandonaron planes de suministrar energía a Nueva York desde su proyecto Empire Wind 2; segundo, Telefónica gastará EUR \$1,300 millones en un plan de despidos en España; tercero, Next elevó su pronóstico de ganancias, mientras que JD Sports Fashion revisó a la baja sus expectativas, impactando al Eurostoxx 600, que subió un 0.4%.

En Asia: El PMI de servicios Caixin de China aumentó a 52.9 en diciembre de 2023 desde 51.5 en noviembre, superando las expectativas del mercado de 51.6. Fue el 12º mes consecutivo de crecimiento en la actividad de servicios y la expansión más rápida desde julio, impulsada principalmente por un sólido aumento en los nuevos negocios. Los nuevos pedidos experimentaron un crecimiento máximo en siete meses, mientras que los pedidos de exportación alcanzaron niveles no vistos desde junio, manteniendo un aumento por cuarto mes consecutivo. La confianza también alcanzó un máximo de tres meses, impulsada por la esperanza de condiciones económicas más sólidas y un aumento en el gasto de los clientes.

En Colombia: El recaudo tributario bruto en Colombia creció el 13.05% real en los primeros 11 meses de 2023 en comparación con el mismo período de 2022. Hasta noviembre de 2023, el recaudo de impuestos alcanzó los COP\$263.3 billones. El ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, mencionó que esperan que la inflación al cierre de 2023 sea del 9.5%, lejos de la meta del 3% que se espera alcanzar en 2025. En cuanto al Acpm, mencionó que el Gobierno aún negocia con los representantes de los gremios de transportadores, buscando tomar una decisión consensuada.

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)

En el inicio de la jornada, el índice del dólar descendió a 102.3 unidades, marcando una pausa tras un repunte de cuatro días que llevó al dólar desde su mínimo de seis meses. En cuanto a los fundamentos del día, se espera con gran interés la inminente encuesta de ADP, la cual apunta a revelar que el sector privado estadounidense sumó 115,000 nuevos empleos en diciembre. Este dato adquiere una importancia significativa en la antesala del informe de nóminas no agrícolas programado para el viernes. Los recientes indicadores laborales en el sector privado parecen alinearse con la percepción de la Reserva Federal, que mantiene una perspectiva de crecimiento laboral moderado.

En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el índice del dólar oscila entre las 102.2 y 102.5 unidades.

USD/COP

La jornada de hoy estará influenciada por distintos factores. En la apertura de la jornada, se observa una brecha bajista en monedas regionales como el peso mexicano, el real brasileño y el peso chileno, impulsada por la disminución del dólar estadounidense. Este movimiento coincide con la expectativa de los inversores ante los Cambios de Empleo no Agrícolas (ADP) en Estados Unidos, mientras se percibe un leve aumento en el apetito por el riesgo. Sin embargo, en el pre-market el offer alcanza COP\$3,950 sin contrapartida (sin bid), lo que podría interpretarse como una presión ligeramente alcista. Ello indica que hay demanda para ese nivel de precio, pero será crucial esperar al desarrollo temprano del mercado para determinar si se establece un equilibrio, en medida que podría haber cambios en la dinámica una vez que se active la negociación.

En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP \$3,900 y COP \$3,950 por dólar, con un límite inferior de COP \$3,880 y superior de COP \$3,970.

EUR/COP

El par EUR/USD está experimentando un avance sustancial en medio del retroceso del dólar estadounidense. Este impulso se ve respaldado por los últimos datos económicos positivos de la Eurozona, con mejoras notables en los índices PMI compuesto y PMI de servicios, alcanzando los 47.6 y 48.8 respectivamente. Además, la disminución de los rendimientos de los bonos estadounidenses está debilitando aún más al dólar, contribuyendo a la fortaleza del Euro frente a su contraparte americana.

Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,240 y los COP\$4,300 por euro.

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con ganancias de +1.14%, llegando al precio de USD\$73.53 por barril. La referencia Brent aumentó +0.92% hasta USD\$78.97. El alza en el precio del petróleo amplía las ganancias de la sesión anterior debido a inquietudes sobre el suministro en Oriente Medio. Esto se originó por interrupciones en un yacimiento petrolífero en Libia y el aumento de las tensiones vinculadas al conflicto entre Israel y Hamas. El miércoles, las protestas a nivel local ocasionaron el cierre de la producción en el yacimiento petrolífero de Sharara en Libia, el cual tiene la capacidad de generar hasta 300,000 barriles diarios. Este campo, uno de los mayores en Libia, ha sido frecuentemente objeto de protestas tanto locales como más amplias de índole política.

Gráfica 1: Variación de divisas

Yen Japonés	144.16	0.61%
Libra Esterlina	1.2692	0.24%
Dólar Neozelandés	0.6252	0.08%
Dólar Australiano	0.6731	0.03%
Yuan Chino	7.1508	0.02%
Peso Mexicano	17.0055	0.01%
Dólar Canadiense	1.3336	-0.13%
Peso Brasileño	4.909	-0.22%
USD - COP	3,898.50	-0.32%
Euro - COP	4,255.80	-0.36%

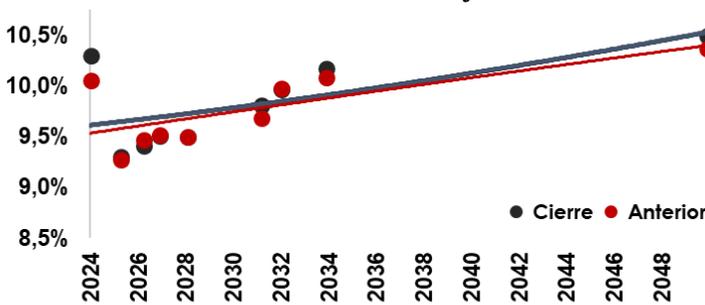
Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

Gas Natural	2.782	4.27%
WTI	73.53	1.14%
BRENT	78.97	0.92%
Oro	2052.25	0.46%
Plata	23.18	0.10%
Maiz	465.25	0.03%
Café	185.3	-0.51%
Cobre	3.8407	-0.54%

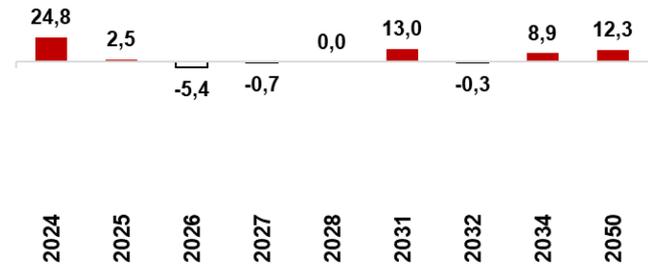
Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 3: TES Tasa Fija



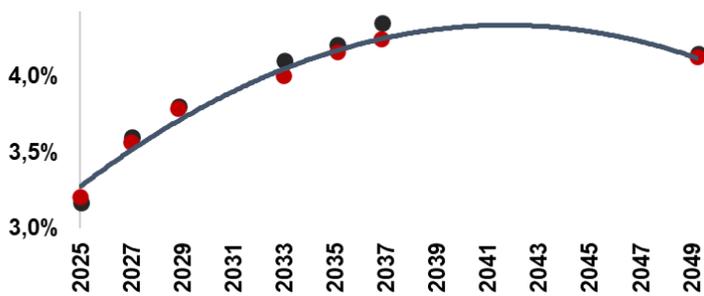
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



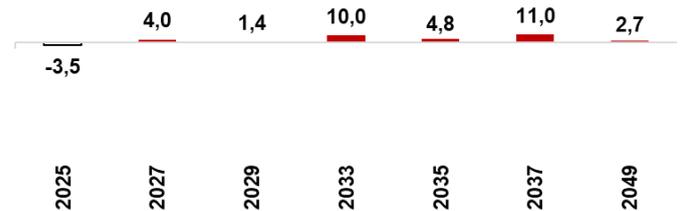
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 inician la jornada con desvalorizaciones generales en la curva a la espera de los datos del mercado laboral. Los rendimientos estadounidenses son hasta 5 pb más baratos en el extremo largo de la curva, con diferenciales de 2s10s y 5s30s más pronunciados en 3 pb y 1 pb en la apertura. Los mayores incrementos de los rendimientos se presentan en el bono con vencimiento a 10 años que experimenta un aumento de 3.7 pb y cotiza por encima de 3.95%, mientras que el bono a 2 años sube 1.5 pb al inicio del día. Para la jornada de hoy el mercado estará a la espera de las cifras de empleo ADP, las solicitudes iniciales de desempleo y las cifras de PMIs de servicios y compuesto que permitirán evaluar la situación actual de Estados Unidos.

Mercados Desarrollados: Los bonos de los principales países desarrollados inician la jornada con desvalorizaciones generales tras las cifras de inflación al alza en algunos de los principales países europeos. Luego de conocer las cifras de inflación de Francia y algunas zonas de Alemania, así como, los resultados de los PMIs de la Eurozona, los bonos de los principales países europeos iniciaron con incrementos promedio de 7.2 pb en la curva de Alemania y 6.8 pb en Francia. Por otro lado, luego de las cifras de PMI de servicios de Reino Unido que aumentó a 53,4 en diciembre de 2023 desde 50,9 en noviembre y por encima de las estimaciones preliminares de 52,7, marcando la segunda expansión consecutiva en el sector de servicios británico y desafiando la tendencia contractiva de los miembros de la eurozona, los rendimientos a lo largo de la curva presentaron incrementos promedio de 4.6 pb, especialmente en la zona media donde los bonos con vencimiento a 7 años aumentan 5.8 pb.

Mercados Emergentes: Los países emergentes inician la jornada dando continuación al comportamiento mixto presentado en la apertura de ayer. En medio de las desvalorizaciones de los principales países desarrollados, los mercados de bonos emergentes presentan algunas valorizaciones en los bonos de Polonia y Letonia, con reducciones promedio de 2.2 pb y 0.6 pb respectivamente. Por su parte, la curva de Brasil se posiciona como la más desvalorizada en la apertura al presentar incrementos generales en los rendimientos, especialmente en la parte corta, donde los bonos con plazos de 2 y 3 años inician con un incremento de 4.8 pb y 4.2 pb en los rendimientos. A esta dinámica se suman las curvas de Eslovaquia y Eslovenia que presentan un comportamiento en línea con los principales países europeos desarrollados y experimentan incrementos promedio de 6.8 pb y 5.4 pb respectivamente.

Colombia: La curva de TES-TF cerró con un comportamiento mixto, donde los bonos con vencimiento entre 2 y 3 años presentaron valorizaciones promedio de 3 pb. Por otro lado, los bonos de largo plazo continuaron con las desvalorizaciones presentadas en la jornada anterior y experimentaron un crecimiento entre 8.9 pb y 12.3 pb en los bonos con vencimiento a 10 y 25 años. Por su parte, la curva de TES-UVR se sumó a esta dinámica, con una valorización de -3.5 pb en el bono con vencimiento a 2 años y un aumento promedio de 5.65 pb en los rendimientos del resto de nodos de la curva. Adicionalmente, en la jornada de ayer se conoció el inicio del programa de financiamiento en el mercado público de valores colombiano en 2024 con una subasta de COP \$450 mil millones en Títulos de Tesorería denominados en Unidades de Valor Real (UVR) en las referencias con vencimiento a cinco (2029), trece (2037) y veinticinco años (2049). Es importante tener en cuenta que se recibieron ofertas de compra por \$1.26 billones (4,2 veces el monto convocado inicialmente) y que la demanda permitió activar las cláusulas de sobre adjudicación, COP \$150 mil millones adicionales al monto inicialmente subastado de COP \$300 mil millones. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 9.43%-9.58% para los TES 26, de 9.46%-9.60% para los TES 27, de 10.15%-10.32% para los TES 33, de 10.55%-10.73% para los TES 42 y de 10.46%-10.63% para los TES 50.**

| Renta Variable

Los futuros de acciones estadounidenses se muestran con un ligero desempeño positivo, mientras Wall Street buscaba estabilizarse después de una sesión desafiante. Los futuros vinculados al S&P 500 experimentaron un aumento de +0.1%, los futuros del Nasdaq-100 avanzaron +0.1%, mientras que los futuros del Dow Jones Industrial Average subieron +0.01%. El actual

rendimiento del mercado contrasta fuertemente con el cierre positivo de 2023, donde el S&P 500 finalizó el año con un aumento de más del 24%, marcando su mejor racha semanal desde 2004. Analistas atribuyen la corrección actual del mercado a posiciones y sentimientos estirados después de un sólido cierre del año anterior.

Las acciones europeas experimentaron un repunte marcado por la incertidumbre en torno a los recortes de tasas de interés por parte de los bancos centrales. El índice Eurostoxx 600 subió +0.04%, con la mayoría de los sectores mostrando un impulso positivo por la mañana, especialmente las acciones de petróleo y gas, que aumentaron un 1%. El DAX cayó -0.07%, el FTSE 100 ganó +0.04% y el CAC avanzó +0.02%.

Los mercados de Asia-Pacífico se encuentran mixtos tras la publicación de las minutas de la FED. El índice Hang Seng subió +0.06%, mientras que, el índice CSI 300 perdió -0.92%. En Japón, el Nikkei 225 bajó un -0.53%. No obstante, el Topix cerró un +0.52% más alto al reanudarse las operaciones después de las vacaciones de Año Nuevo. Por su parte, el Kospi retrocedió -0.78%, y el S&P/ASX 200 bajó -0.39%.

| Mercado Local

El índice MSCI COLCAP cerró la jornada anterior con un aumento del +0.51%, ubicándose en 1,228.7 puntos. Las acciones del índice más valorizadas fueron PF-Grupo Sura (+3.08%), Ecopetrol (+2.76%) y PF-Corfiocolombiana (+2.11%). Las acciones con las mayores desvalorizaciones fueron PF-Cemargos (-3.23%), Terpel (-1.81%) y PF-Grupo Aval (-1.64%).

El volumen de negociación se ubicó en COP\$46,913.5 millones. Las acciones más negociadas fueron iColcap (COP\$10,484.5 millones), Ecopetrol (COP\$6,768.7 millones) y PF-Bancolombia (COP\$6,400.6 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 1,221 y 1,227 puntos, creemos que la tendencia alcista en el índice continúa. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP \$2,420 y COP \$2,458.

| Emisores

Hoy no hay noticias relevantes. No obstante, estaremos atentos para proporcionar información actualizada sobre cualquier otro desarrollo relevante que surja.

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.