

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Mercado espera informe de mercado laboral de EE.UU.

05 enero
de 2024

| Titulares

- Los futuros de acciones estadounidenses se muestran negativos, con los inversionistas atentos al lento desarrollo de Wall Street.
- El Dólar (DXY) se encamina hacia su mejor semana desde julio.
- Los bonos del tesoro con desvalorizaciones antes de las cifras de empleo.

| Análisis Económico

En EE.UU: Los bonos del tesoro mantienen las caídas, rumbo al mayor retroceso semanal desde octubre, tras la especulación de que un mercado laboral resistente podría retrasar los recortes de tasas por parte de la Reserva Federal (FED). Los futuros de acciones caen y el dólar se fortalece por sexto día. Los inversores esperan que el informe de nóminas no agrícolas muestre la adición de 175 mil puestos de trabajo, lo que sería el menor ritmo desde noviembre. Esto aún indicaría fortaleza económica, cuestionando la exageración de las expectativas de políticas monetarias más flexibles. Los futuros del Nasdaq 100 caen un -0.4%, con una pérdida acumulada de más del -3% en la semana, reflejando un inicio de año menos optimista en los mercados.

En Europa: Tras los datos de inflación, se redujeron las expectativas de recortes de tasas del BCE y BoE. El crecimiento de precios en la zona euro aceleró según lo previsto, provocando una caída del EuroStoxx 600 cerca del -1% y poniendo fin a siete semanas de ganancias. Según el informe de diciembre, la inflación en el bloque aumentó al 2.9%, impulsada por efectos de base energética, aunque ligeramente por debajo del consenso del mercado del 3%. Simultáneamente, la tasa básica cayó al 3.4%, alcanzando su punto más bajo desde marzo de 2022. Las valoraciones de las acciones están ajustadas en función de un panorama macroeconómico favorable, complicando el avance del mercado. La primera mitad de 2024 podría enfrentar desafíos con riesgos a la baja. En otros datos importantes, las ventas minoristas alemanas cayeron un 2.5% en noviembre y los precios de la vivienda en el Reino Unido se recuperaron un 1.7% en diciembre tras 7 meses de descensos.

En Asia: El Shanghai Composite bajó -0.85%, y el Shenzhen cayó -1.07%, ampliando las pérdidas de la sesión anterior. Ambos índices sufrieron sus mayores declives semanales en al menos un mes. Las pérdidas se originaron debido a las incertidumbres económicas y políticas en China, afectando la confianza de los inversores. Aunque se tuvieron breves expectativas de nuevos estímulos para respaldar el crecimiento, la debilidad en los mercados globales y la disminución de las expectativas de recortes pronunciados de tasas de interés por parte de los bancos centrales principales contribuyeron a la caída de las acciones en el continente. Se observaron pérdidas notables en empresas de peso pesado como ChongQing Changan (-2,6%), COL Group (-8,3%), Longi Green Energy (-1,8%), ZTE Corp (-1,6%) y Jiangsu Hengrui (-4,2%).

En Colombia: El Índice de Precios del Productor (IPP) decreció -5.79% anual en diciembre. En otros temas importantes, el Ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, anunció la formación de una comisión para reducir el impuesto a empresas del 35% y confirmó el cierre de la brecha en el precio de la gasolina, que será variable a partir del próximo mes.

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)

Al inicio de la jornada, el índice del dólar se mantuvo alrededor de las 102.7 unidades y se encamina hacia su mejor semana desde julio. Esto se debió a que los operadores redujeron sus apuestas sobre recortes tempranos y pronunciados de las tasas de interés por parte de la Reserva Federal. En cuanto a los eventos fundamentales del día, se espera la publicación del informe de empleo de diciembre, que incluirá las nóminas no agrícolas y las cifras de inflación salarial, junto con el Índice de Gerentes de Compras (PMI) de servicios del Instituto de Gestión de Suministros (ISM).

En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el índice del dólar oscila entre las 102.4 y 103 unidades.

USD/COP

La jornada de hoy estará influenciada por distintos factores. En primer lugar, se observa un movimiento sincrónico en las monedas de la región, como el peso chileno, el peso mexicano y el real brasileño, evidenciando presiones alcistas. Este impulso se atribuye a la percepción de los inversionistas de una disminución en la probabilidad de recortes en las tasas de interés por parte de la Reserva Federal antes de lo inicialmente previsto. Además, los Credit Default Swaps (CDS) de 5 años de Colombia, muestran un aumento significativo, situándose en 178 unidades antes de la apertura del mercado, generando presiones alcistas en la moneda local. En el pre-market, los operadores muestran un bid de COP \$3,914 sin offer, indicando un aumento en la demanda por la moneda local a ese precio antes de la apertura del mercado.

Por otro lado, en el ámbito de los derivados financieros, durante el jueves se ejecutaron opciones PUT por un valor de US\$100.000 destinadas a la acumulación de reservas internacionales por parte del Banco de la República. Este ejercicio se materializó en respuesta a la Tasa Representativa del Mercado (TRM) estaba en los \$3.914,60, mientras que el promedio de los últimos 20 días se situó en \$3.936,62, cumpliendo con los requisitos necesarios para la activación de dichas opciones.

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 \$3,890 y superior de COP \$3,980.

EUR/COP

El par EUR/USD experimenta un retroceso desde el nivel de 1.0950, marcado por un ambiente cauteloso en anticipación a los datos del mercado laboral estadounidense. Mientras tanto, los datos del Índice de Precios al Consumidor Armonizado (IPCA) en la Eurozona muestran un aumento debido a los efectos de base. Ante este escenario, los inversores alcistas podrían encontrar interés en el par después de una nueva corrección, aproximándose a niveles cercanos a 1.0880.

Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,280 y los COP\$4,330 por euro.

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con ganancias de +1.05%, llegando al precio de USD\$72.95 por barril. La referencia Brent aumentó +0.76% hasta USD\$78.18. Los precios del petróleo aumentaron el viernes por la mañana, con la visita del Secretario de Estado de EE. UU. Antony Blinken, al Medio Oriente con el objetivo de evitar que el conflicto entre Israel y Gaza se intensifique. Ambos puntos de referencia están en camino de cerrar la primera

semana del año al alza, recuperándose de las pérdidas del jueves provocadas por aumentos en las existencias de gasolina y destilados en EE. UU. La recuperación subraya el riesgo continuo vinculado a las tensiones en el Medio Oriente. Israel planea un enfoque dirigido en el norte y la persecución continua de líderes de Hamas en el sur. Los esfuerzos diplomáticos de Blinken se producen en medio de tensiones altas, por ejemplo los rebeldes hutíes lanzando un dron en el Mar Rojo y un ataque aéreo de EE.UU. en Bagdad. Los inversores están atentos a los datos macroeconómicos. La última reunión de la Reserva Federal de EE.UU. indicó control sobre la inflación, con preocupaciones sobre los riesgos de una política monetaria demasiado restrictiva. Ahora, la atención se centra en los datos de nóminas y desempleo de EE. UU.

Gráfica 1: Variación de divisas

Yen Japonés	145.23	0.42%
Peso Brasileño	4.9068	0.21%
Dólar Canadiense	1.3373	0.19%
Peso Mexicano	17.0138	0.03%
USD - COP	3,928.88	0.03%
Yuan Chino	7.1536	-0.07%
Libra Esterlina	1.2656	-0.18%
Euro - COP	4,287.40	-0.25%
Dólar Neozelandés	0.6215	-0.30%
Dólar Australiano	0.668	-0.37%

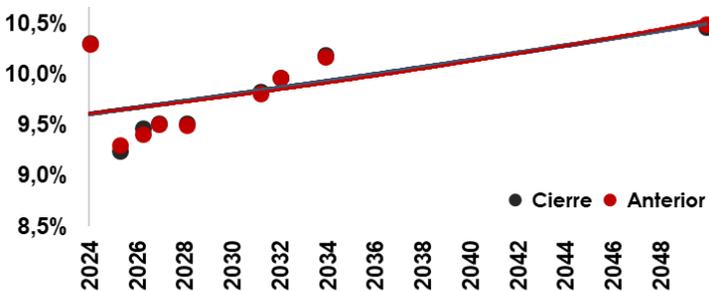
Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

WTI	72.62	0.60%
BRENT	77.87	0.36%
Café	185.62	0.04%
Plata	23.175	-0.05%
Oro	2046.05	-0.19%
Maiz	465.88	-0.24%
Cobre	3.8272	-0.44%
Gas Natural	2.768	-1.88%

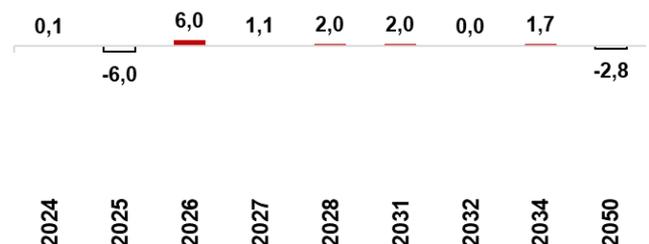
Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 3: TES Tasa Fija



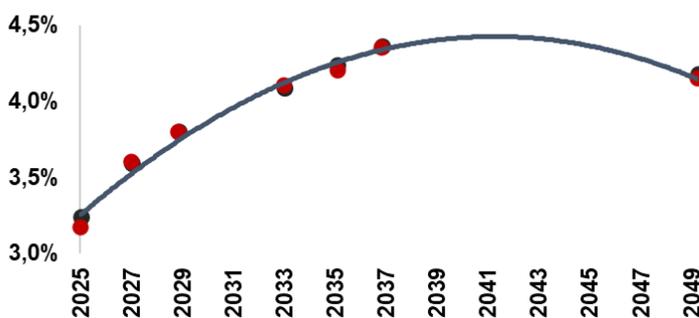
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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: Al inicio de la última jornada de la primera semana del año, los bonos del tesoro mantienen las desvalorizaciones a la expectativa de las cifras de desempleo y nóminas no agrícolas. De modo que, los bonos de la parte media y larga de la curva presentan los mayores incrementos, por lo tanto, los nodos con vencimiento entre 5 y 30 años experimentan aumentos promedio de 3.4 pb. Los rendimientos de los bonos a 10 años rondan el 4.04%, que acompañados con la dinámica de los bonos con vencimiento a 2 años que presentan un aumento de 2.3 pb generaron una reducción del spread 10s2s en 1.2 pb. Adicionalmente, para la jornada de hoy el mercado espera las declaraciones del presidente de la FED de Richmond, Thomas Barkin, que se presentará luego de conocer las cifras de empleo a la 1:30 pm.

Mercados Desarrollados: En medio de las desvalorizaciones de las últimas jornadas, los bonos de las principales economías desarrolladas inician la jornada con una continuación de esta tendencia al presentar desvalorizaciones generales. Las principales desvalorizaciones se presentan en la curva de Alemania con un incremento promedio de 5.2 pb especialmente en los bonos de corto plazo, donde los bonos con vencimiento entre 2 y 3 años experimentan incrementos de 6.6 pb y 6.3 pb respectivamente. Este comportamiento se presenta luego de los resultados de inflación de Alemania y Francia conocidos ayer y ante las reducciones en el optimismo de las futuras reducciones de tasas en los principales bancos centrales de los países desarrollados.

Mercados Emergentes: En línea con el comportamiento de sus pares desarrollados, las curvas de bonos de los principales países emergentes inician la jornada con desvalorizaciones generales. Los principales aumentos en los rendimientos se presentan en las curvas de Eslovaquia y Eslovenia con incrementos promedio de 7.3 pb y 5.8 pb, continuando con las desvalorizaciones de la jornada anterior. Adicionalmente, destaca el comportamiento de la curva de Chile que experimenta un comportamiento mixto, con valorizaciones en la parte corta con una reducción de 8.1 pb en el bono con vencimiento a 2 años y un incremento de 10.8 pb en el bono con vencimiento a 30 años.

Colombia: La curva de TES-TF experimentó reducciones en los rendimientos de los bonos con vencimiento en 2 y 30 años, cayendo en promedio 4.4 pb. Por su parte, los demás nodos de la curva presentaron incrementos, especialmente en el bono con vencimiento a 3 años, que se incrementó 6 pb. Además, la curva UVR se sumó al comportamiento mixto de la curva de tasa fija, de modo que, las desvalorizaciones se presentaron en los nodos con vencimiento a 2, 10 y 25 años, al presentar aumentos promedio de 4.4 pb, mientras que los bonos a 4 y 10 años mantuvieron ligeras valorizaciones de 0.9 pb y 1 pb respectivamente. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 9.44%-9.57% para los TES 26, de 9.49%-9.65% para los TES 27, de 10.12%-10.23% para los TES 33, de 10.57%-10.70% para los TES 42 y de 10.46%-10.61% para los TES 50.**

| Renta Variable

Los futuros de acciones se mostraron negativos, con los inversionistas atentos al lento desarrollo de Wall Street. Los futuros del S&P 500 cayeron -0.2%, los futuros del Nasdaq-100 retrocedieron -0.2%, mientras que los futuros del Dow Jones Industrial Average cayeron -0.2%. Los principales índices de acciones se encuentran inquietos a medida que los inversores se preocupan por el dinamismo de la economía durante 2024.

Las acciones europeas experimentaron un comportamiento negativo, pronosticando el fin de la racha de nueve semanas al alza. El índice Eurostoxx 600 bajó -0.9%, con todos los sectores en terreno negativo y las acciones minoristas liderando las pérdidas tras mostrar datos que revelaron una disminución más pronunciada de las ventas minoristas alemanas de lo esperado en noviembre. El DAX cayó -1.13%, el FTSE 100 perdió -0.91% y el CAC bajó -0.11%.

Los mercados de Asia-Pacífico se encuentran mixtos, con los inversionistas soportando las caídas recientes de los índices. El índice Hang Seng cayó -2.8%, mientras que, el índice CSI 300

perdió -0.54%. En Japón, el Nikkei 225 subió un +0.27% y el Topix cerró un +0.62%. Por su parte, el Kospi retrocedió -0.35%, y el S&P/ASX 200 bajó -0.07%.

| Mercado Local

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,255 y 1,286 puntos, creemos que la tendencia alcista en el índice continúa. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP \$2,415 y COP \$2,470.

| Emisores

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

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.