

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

El Banco Popular de China (PBOC) toma medidas para estimular la economía

24 de enero
2024

| Titulares

- El mercado en Nueva York se mueve de forma positiva, impulsado por el reporte de resultados de Netflix.
- El Dólar (DXY) bajó hasta 103.10 unidades frente a un máximo de seis semanas.
- Los bonos del Tesoro inician con valorizaciones en medio de los resultados mixtos en PMIs .

| Análisis Económico

En EE.UU: Las acciones avanzan dada una avalancha de reportes de ganancias positivas de las empresas de tecnología, que refuerza la imagen de un sector corporativo sólido. Netflix Inc. repunta un 10% en el premarket después que el número de abonados superó las expectativas. Los futuros del Nasdaq 100 suben cerca de +0.7%. La tecnología está dominando el panorama de inversiones en EE.UU., donde Tesla Inc. e International Business Machines Corp. deben informar más tarde en el día. De otra parte, Donald Trump ganó las primarias en New Hampshire, fortaleciendo su posible candidatura republicana. Analistas señalan que su presidencia podría resultar en mayores aranceles comerciales, afectando a empresas alemanas en sectores industriales, químicos y automotrices.

En Europa: El EuroStoxx 600 experimenta un avance del 0.8%, por el sólido repunte de ASML Holding NV, la principal empresa tecnológica de la región, después que sus pedidos se triplicaran. En datos económicos, el PMI compuesto de la eurozona del HCOB mostró un ligero incremento, pasando de 47.6 a 47.9 en enero de 2024, aunque la actividad empresarial en la región cayó por octavo mes consecutivo. La producción manufacturera alcanzó su nivel más bajo desde abril, y la actividad de servicios disminuyó más que en octubre. Finalmente, el optimismo empresarial ha aumentado por cuarto mes consecutivo, alcanzando su nivel más alto desde mayo pasado. Esto se atribuye a la esperanza de una reducción en las presiones del costo de vida y tasas de interés más bajas en el próximo año. La atención se centra ahora en la próxima reunión del Banco Central Europeo (BCE), donde se espera que las tasas de política se mantengan, pero existe la posibilidad de que se indique un momento aproximado para el primer recorte de tasas.

En Asia: China busca impulsar la confianza económica al reducir el coeficiente de reservas obligatorias (RRR) del Banco Popular de China en 50 puntos básicos al 10% a partir del 5 de febrero, liberando CNY\$1 billón (US\$139,450 millones) para estimular la recuperación. También se reducirán las tasas de interés del préstamo y redescuento en 25 puntos básicos desde el 25 de enero, especialmente enfocadas en el sector rural y las pequeñas empresas; el gobernador Pan Gongsheng anunció estas medidas durante una conferencia de prensa en Beijing el miércoles. La medida debería permitir a los bancos chinos aumentar sus préstamos y sus compras de bonos gubernamentales. Las acciones europeas de materias primas subieron y el índice Hang Seng sumó +3.6%. El yen japonés subió más del 0.5% frente al dólar, ya que los inversores anticipan la eliminación gradual de las tasas de interés negativas. Los mercados de swaps sugieren un posible aumento de tipos de 25 puntos básicos en abril tras la reunión del Banco de Japón.

En Colombia: El Fenómeno de El Niño ha generado incendios en Bogotá y regiones circundantes, ahora hay 21 activos en el país. Nueve municipios registran récords de temperatura, según IDEAM. El Presidente Gustavo Petro y ministros gobiernan desde el Pacífico debido a la situación.

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 comienzo de la jornada, el índice dólar bajó hasta 103.10 unidades frente a un máximo de seis semanas de 103.70 unidades en la sesión anterior, ya que la confianza de los inversores recibió un impulso después de las medidas del Banco Popular de China recortó, mientras se preparan para decisiones de política monetaria del Banco de Canadá en la jornada de hoy y del BCE mañana. En el ámbito de los fundamentos, el mercado estará atento a los índices de gerentes de compras (PMI) tanto en el sector manufacturero como en el de servicios, ya que proporcionarán datos adicionales sobre el desempeño de la economía. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el índice del dólar oscila entre las 102.8 y 103.5 unidades.**

USD/COP

La jornada de hoy estará influenciada por distintos factores. En primer lugar, al comienzo de la jornada, las monedas de la región experimentan movimientos significativos de apreciación ante la debilidad del dólar estadounidense. No obstante, es fundamental considerar la recomendación del Bank of America (BofA), que aconseja la venta del peso colombiano (COP) y hablaron sobre un posible incremento en la prima de riesgo. Estas indicaciones podrían generar presiones de depreciación en la moneda local a lo largo de la semana. Por lo tanto, **en relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP \$3,940 y COP \$3,980 por dólar, con un límite inferior de COP \$3,920 y superior de COP \$4,000.**

EUR/COP

El par de divisas EUR/USD ha logrado recuperar las pérdidas recientes gracias a la mejora en los datos del Índice de Gerentes de Compras (PMI) manufacturero. Estos datos positivos han ejercido presión a la baja sobre el dólar estadounidense, al tiempo que los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU. se ven desafiados por las expectativas de que la Reserva Federal podría iniciar recortes de tasas a partir de mayo. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,250 y los COP\$4,310 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con pérdidas de -0.50%, llegando al precio de USD\$74.00 por barril. El mercado del petróleo experimentó estabilidad, con el precio del Brent cerca de los 80 dólares por barril, gracias a las medidas de estímulo económico en China y las tensiones geopolíticas. No obstante, estas medidas fueron contrarrestadas por la preocupación sobre la debilidad de la demanda y la fortaleza del dólar. Las medidas de estímulo del Banco Popular de China, al reducir las reservas bancarias, buscaban respaldar la recuperación económica, paralelamente, las existencias de crudo en EE. UU. disminuyeron en 6.67 millones de barriles, mientras que los inventarios de gasolina aumentaron en 7.2 millones de barriles, generando preocupaciones sobre la demanda de combustible. Junto a esto, la fortaleza del dólar impactó en los precios del petróleo, ya que la demanda en otras divisas disminuyó, y las tensiones geopolíticas continuaban siendo motivo de atención, lo cual generó un desplazamiento masivo en el comercio mundial.

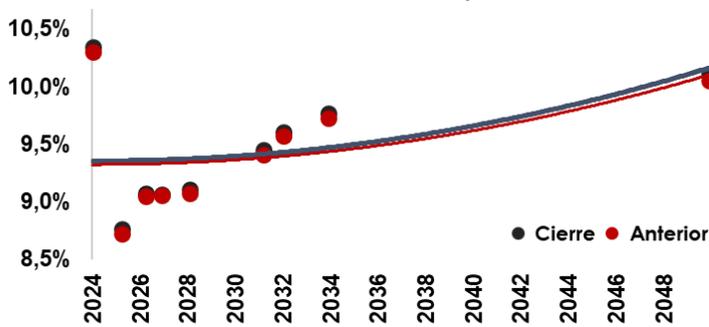
Gráfica 1: Variación diaria monedas

Dólar Neozelandés	0.613	0,50%
Libra Esterlina	1.2731	0,35%
USD - COP	3,923.43	0,27%
Dólar Australiano	0.6596	0,27%
Yuan Chino	7.1759	0,13%
Euro - COP	4,290.80	0,00%
Dólar Canadiense	1.3455	-0,03%
Peso Mexicano	17.212	-0,51%
Yen Japonés	147.29	-0,72%
Peso Brasileño	4.9132	-0,81%

Gráfica 1: Variación diaria commodities

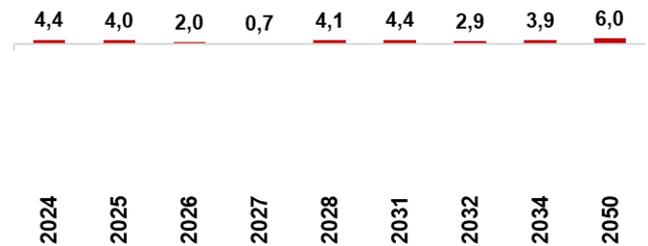
Gas Natural	2.216	2,26%
Cobre	3.874	2,12%
Plata	22.878	1,85%
Café	194.4	0,75%
Oro	2034.55	0,43%
Maiz	447.1	0,25%
WTI	74	-0,50%
BRENT	79.1	-0,57%

Gráfica 3: TES Tasa Fija



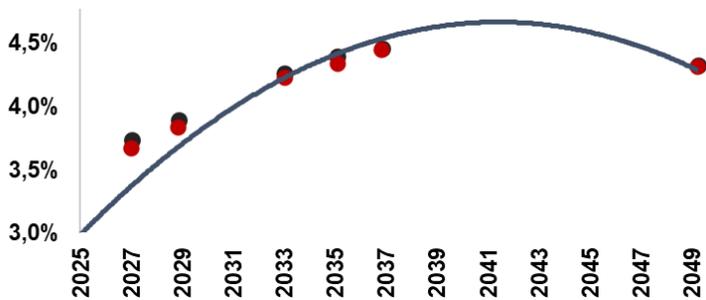
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



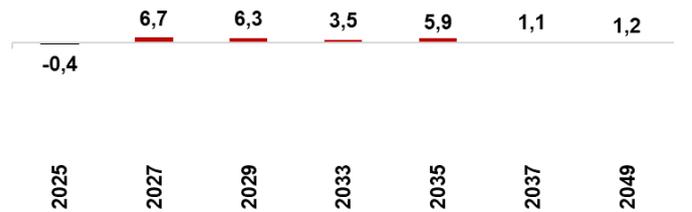
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 valorizaciones generales en medio de los resultados mixtos en PMIs de Alemania, Francia y Eurozona. Las reducciones en los rendimientos se presentan principalmente en los bonos de largo plazo, donde el Tesoro a 10 años cae 2.5 pb e inicia la jornada cotizando en 4.103%. En la jornada de hoy el mercado estará pendiente de los resultados de la subasta de bonos del tesoro con vencimiento a 5 años por valor de USD \$61,000 millones a las 1:00 p.m.

Mercados Desarrollados: En medio de los resultados de PMIs, los bonos de las principales economías desarrolladas iniciaron con un comportamiento mixto. Las mayores desvalorizaciones se presentaron en las curvas de Australia y Nueva Zelanda, mientras que los bonos de los países europeos presentan valorizaciones de hasta 5.3 pb, especialmente en los bonos de la parte media y larga de la curva.

Mercados Emergentes: Los bonos emergentes se unen al comportamiento mixto de los desarrollados. En la apertura se presentan algunas valorizaciones en la curva de Brasil, con reducciones de hasta 8.7 pb en el nodo de 3 años, acompañado de la curva de Sudáfrica que cae en promedio 3.2 pb. Por su parte, la curva de Polonia, que se posiciona como una de las más representativas del mercado europeo emergente inició el día con incrementos promedio de 2.9 pb a lo largo de la curva.

Colombia: La curva de TESTF experimentó desvalorizaciones generales en la curva con incrementos promedio de 3.69 pb. Por su parte, la curva de TESUVR presentó una dinámica similar, donde los rendimientos de los bonos con vencimientos entre 4 y 25 años aumentaron entre 1 pb y 6 pb, mientras que el bono a 2 años cayó 0.4 pb. El Ministerio de Hacienda y Crédito Público emitió ayer \$262.5 mil millones en Títulos de Tesorería a Corto Plazo (TCO) con vencimiento el 4 de diciembre de 2024. Se recibieron intenciones de compra por \$492 mil millones, 2,8 veces el monto ofrecido. La tasa de interés de corte de la subasta fue de 10,450%, con un descenso de 7 puntos básicos frente al corte anterior. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 9.00%-9.07% para los TES 26, de 8.98%-9.06% para los TES 27, de 9.70%-9.79% para los TES 33, de 10.11%-10.21% para los TES 42 y de 10.05%-10.12% para los TES 50.**

| Renta Variable

El mercado en Nueva York se mueve de forma positiva, impulsado por el reporte de resultados de Netflix. Los futuros del Dow Jones subieron +0.2%, el S&P 500 avanzó +0.4% y el Nasdaq ganó +0.6%. Las acciones de Netflix subieron +10% en las operaciones pre mercado, luego de que la compañía anunciara un agregado de 13 millones de suscriptores en el último trimestre del año.

Las acciones europeas muestran un comportamiento positivo, con los operadores optimistas por los datos de gestores de compras en la Eurozona. El índice Eurostoxx 600 subió +0.9%, la mayoría de los sectores muestran un avance, el sector de tecnología lideró las ganancias con un aumento del +3.7%. El DAX subió +1.28%, el FTSE 100 avanzó +0.32% y el CAC 40 ganó +0.81%.

Los mercados de Asia-Pacífico se encuentran mixtos, el impulso de acciones de tecnología impacta a Alibaba. El índice Hang Seng subió +3.5%, mientras que, el índice CSI 300 subió +1.4%. En Japón, el Nikkei 225 cayó -0.8% y el Topix cerró -0.51%. Por su parte, el Kospi cayó -0.36% y el S&P/ASX 200 ganó de forma marginal.

| Mercado Local

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,259 y 1,275 puntos, el índice está luchando por mantenerse por encima de los 1,250 pts. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP \$2,259 y COP \$2,231.

| Emisores

- **Bancolombia:** la compañía ha anunciado la fecha de su Asamblea General de Accionistas, programada para el viernes 15 de marzo de 2024. La convocatoria oficial con detalles sobre el lugar, el orden del día y otra información relevante será publicada próximamente.

Adicionalmente, la Junta Directiva ha autorizado a los Directores que deseen liquidar sus derechos en el Fondo Institucional administrado por Protección, cuya inversión se centra principalmente en acciones de Bancolombia. Los Directores que opten por esta opción deben proporcionar instrucciones irrevocables para que Protección inicie el proceso de liquidación y transferencia de los aportes que hayan cumplido el término de permanencia, tanto antes como durante el año 2024. La Doctora Silvina Vatnick ha decidido acogerse a esta autorización.

- **Davienda:** la Junta Directiva de la compañía dio su aprobación para convocar a una reunión ordinaria de la Asamblea General de Accionistas programada para el 19 de marzo de 2024, a las 10 de la mañana. El lugar exacto de la reunión será comunicado en la convocatoria oficial.

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.