

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Varios bancos centrales, incluido el de Colombia, decidirán sobre sus tasas hoy

31 de enero
2024

| Titulares

- El mercado en Nueva York se muestra levemente negativo, con los inversionistas analizando los resultados de Microsoft y Apple.
- El Dólar (DXY) se sitúa en las 103.5 unidades, aproximándose a máximos de siete semanas.
- Los rendimientos de los bonos del Tesoro inician a la baja liderados por los de largo plazo.

| Análisis Económico

En EE.UU: Los futuros de acciones caen debido a que las ganancias de gigantes tecnológicos, como Microsoft y Alphabet, no cumplen con las expectativas de Wall Street. Los futuros del Nasdaq 100 bajan -1.2%, y los del S&P 500 retroceden -0.5%. Esta tendencia se da mientras los inversores se preparan para la primera decisión del año sobre tasas de interés de la Reserva Federal (FED), en donde se espera que mantengan las tasas en el rango de 5.25% a 5.5%, un máximo de 22 años alcanzado por primera vez en julio. La decisión sobre tasas y la declaración se divulgarán a las 2 pm en Washington, seguidas por una conferencia de prensa de Jerome Powell, el presidente de la FED. Hacia el futuro, los operadores ven una probabilidad de aproximadamente el 40% de que la FED baje las tasas por primera vez en marzo, pero la mayoría funcionarios de la FED ha dicho que es demasiado pronto para especular sobre tal giro. Si bien Powell puede decir que los recientes descensos de la inflación son alentadores, es posible que aún muestre poca urgencia para aliviarla, dada la resiliencia de la economía, el mercado de trabajo y el crecimiento de la economía.

En Europa: El miércoles, las acciones se mantuvieron estables, con el Eurostoxx 50 alcanzando su nivel más alto en 23 años. Los inversores también están analizando la desaceleración de la inflación de las economías más grandes de Europa, como Alemania y Francia, y una serie de actualizaciones corporativas. En noticias corporativas, Novo Nordisk, Santander y GSK superaron las expectativas en el cuarto trimestre, mientras que Novartis tuvo ingresos netos un 6% inferiores a lo esperado. H&M informó una caída en el margen del cuarto trimestre, lo que llevó a que su director ejecutivo decidiera dimitir. En el frente de la política monetaria, los datos publicados el miércoles mostraron un enfriamiento de las presiones sobre los precios en Francia, aumentando la posibilidad de recortes de tasas por parte del Banco Central Europeo (BCE) en abril.

En Asia: El Shanghai Composite cayó -1.38% y el Shenzhen Component un -1.95% el miércoles, extendiendo las pérdidas de la semana debido a datos débiles de la actividad manufacturera china. La contracción por cuarto mes consecutivo en enero de este dato, junto con preocupaciones sobre el sector inmobiliario y posibles prohibiciones de Estados Unidos a empresas chinas de biotecnología, semiconductores e inteligencia artificial, afectaron la confianza de los inversores. Aunque, el crecimiento del sector de servicios del país se aceleró hasta un máximo de cuatro meses. Sobre el sector corporativo, se observaron pérdidas notables en empresas como Wuxi Aptec (-4.8%), Longi Green Energy (-4.3%), Kunlun Tech (-12.5%), iFLYTEK (-6.6%) y Luxshare Precision (-4%). En enero, los índices de Shanghai y Shenzhen tuvieron sus peores desempeños en al menos dos años, perdiendo un 6.27% y un 13.77%, respectivamente, anulando casi todas las ganancias generadas por las esperanzas de medidas de apoyo por parte de las autoridades. En Japón, las acciones japonesas avanzaron debido a la posibilidad de que el BoJ ponga fin a las tasas negativas.

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

Sami Ahmed Jerabi
Analista junior
sami.jebari@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Diana Valentina González
Practicante
diana.gonzalez@accivalores.com



[Escucha nuestro análisis diario](#)



[@accivaloressa](#)

[Suscríbete a nuestros informes](#)

En Colombia: Hoy, el Banco de la República decidirá sobre las tasas de interés, en donde la mayoría de los analistas esperan un recorte entre 25 y 75 pb, con más optimismo por 50 pb. Entre otras noticias, el superintendente financiero de Colombia, César Ferrari Quine, mencionó el martes en un evento que la tasa de usura en Colombia para febrero mostró un descenso, pero admitió que los tipos de interés en el mercado no están disminuyendo tan rápidamente como se anticipaba.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY)

Al inicio de la jornada, el índice del dólar se sitúa en torno a las 103.49 unidades, aproximándose gradualmente a máximos de siete semanas, en medio de la expectación de los inversores ante la primera decisión de política monetaria de la FED para este año. La atención se enfoca en la posibilidad de obtener más detalles sobre futuros recortes de tasas. En caso de que Powell adopte una postura más contundente en sus comentarios, es plausible que el dólar experimente un impulso adicional, ya que los inversionistas podrían interpretar dicha posición como un respaldo a la robustez económica de Estados Unidos. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el índice del dólar oscila entre las 103.3 y 103.7 unidades.**

USD/COP

La jornada de hoy estará influenciada por distintos factores. Al inicio de la jornada, se observan divergencias entre las monedas de la región. Tanto el real brasileño como el peso chileno han mostrado movimientos mixtos, en parte debido a las especulaciones del mercado ante las reuniones de política monetaria programadas para el final del día, mientras que el peso mexicano experimenta una apreciación. Además, la especulación en torno a la reunión de hoy del Banco de la República podría generar volatilidad, pues la decisión se tomará luego del cierre del mercado de divisas. No obstante, el impacto se verá reflejado en el "dólar next day" y durante la jornada siguiente. Por lo tanto, **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 \$3,890 y superior de COP \$3,960.**

EUR/COP

El par de divisas EUR/USD continúa su recuperación desde el nivel de 1.08, impulsado por un PIB intertrimestral que se mantiene en terreno plano. A pesar de este rebote, la fortaleza en la zona euro se ve restringida debido a la reciente contracción del PIB alemán. La atención se centra ahora en las próximas publicaciones, como las ventas minoristas alemanas y la medición de la inflación a través del IPC. Estos indicadores económicos serán seguidos de cerca antes de la próxima reunión sobre los tipos de interés de la Reserva Federal, añadiendo elementos clave para evaluar la dirección potencial del par en los mercados financieros. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,240 y los COP\$4,290 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con pérdidas de -1.05%, llegando al precio de USD\$77.00 por barril. Los precios del crudo experimentaron una caída, con el Brent disminuyendo a los \$81.72 por barril, es decir -0.95%. Los precios del petróleo disminuyeron esta mañana, influenciados por la actividad económica moderada en China, el principal importador de crudo. La actividad manufacturera en China se contrajo por cuarto mes consecutivo en enero. Esta lucha económica sigue a la liquidación ordenada por el tribunal del problemático desarrollador inmobiliario China Evergrande. El sector inmobiliario, que representa una cuarta parte del PIB chino, contribuye a las preocupaciones sobre el crecimiento de la demanda de petróleo. Las tensiones en Oriente Medio, incluido el conflicto naval en el Mar Rojo entre Estados Unidos y los militantes hutíes alineados con Irán, aumentaron las preocupaciones sobre el suministro. Sin

embargo, una encuesta de Reuters sugiere que la producción récord y el lento crecimiento económico pueden atenuar los aumentos de precios y limitar los riesgos geopolíticos.

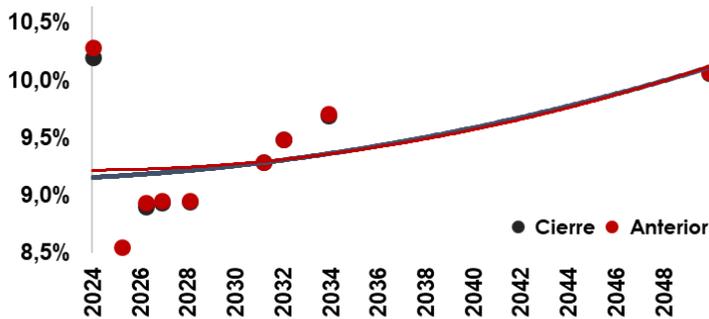
Gráfica 1: Variación diaria monedas

USD - COP	3,923.43	0.27%
Dólar Canadiense	1.343	0.25%
Yen Japonés	147.81	0.14%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
Euro - COP	4,290.80	0.00%
Peso Mexicano	17.1288	-0.07%
Libra Esterlina	1.2687	-0.08%
Peso Brasileño	4.9476	-0.08%
Dólar Neozelandés	0.612	-0.26%
Dólar Australiano	0.6581	-0.30%

Gráfica 1: Variación diaria commodities

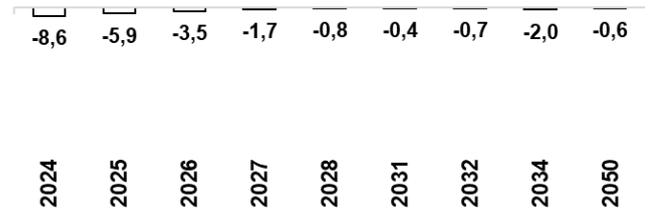
Oro	2055.65	0.23%
Maiz	446.88	-0.03%
Plata	23.207	-0.08%
Cobre	3.9058	-0.13%
Café	193.35	-0.34%
Gas Natural	2.055	-1.06%
BRENT	81.62	-1.07%
WTI	76.92	-1.16%

Gráfica 3: TES Tasa Fija



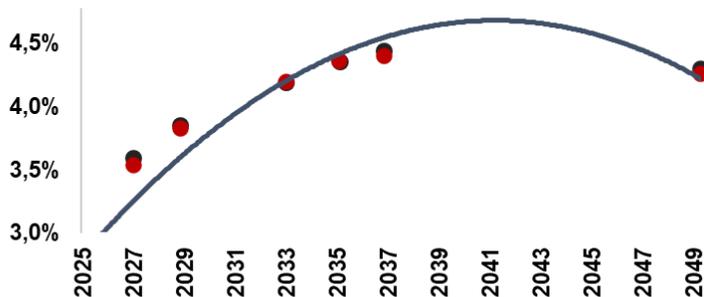
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 valorizados, impulsados principalmente por la dinámica de los europeos y Australia. Los rendimientos de los Tesoros caen en promedio 1.9 pb y se encuentran a la expectativa de la decisión de tasas de hoy donde el mercado espera que la Reserva Federal mantenga las tasas de interés estables por cuarta reunión consecutiva, evitando dar señales de un recorte inminente de las tasas de interés. Además, a las 8:30 am está previsto que el Tesoro de EE. UU. anuncie el tamaño de las subastas de notas y bonos durante el trimestre de febrero a abril.

Mercados Desarrollados: Los rendimientos de los principales países desarrollados inician con valorizaciones generales. Este comportamiento se presenta, ya que los inversores aumentaron sus apuestas sobre la posibilidad de un primer recorte de tipos de interés del BCE ya en abril, impulsado por la publicación de la inflación y PIB europeos, además de los comentarios moderados de varios responsables políticos del BCE. Dentro de esta dinámica resalta especialmente el comportamiento de los bonos australianos, que inician la jornada con valorizaciones promedio de 13.4 pb en medio de las declaraciones de Tim Baker, jefe de investigación del Deutsche Bank en Sydney, que afirmó que el rendimiento de los bonos a 3 años puede presentar reducciones de 30 pb ya que los operadores están valorando más recortes de tasas por parte del Banco Central de Australia.

Mercados Emergentes: Los mercados emergentes inician la jornada con una dinámica mixta. Las mayores valorizaciones se presentan en los bonos de Brasil, con reducciones promedio de 4.6 pb entre los bonos a 2 y 3 años, luego de conocer el resultado de la tasa de desempleo, que volvió a caer hasta el 7,4% en el cuarto trimestre de 2023, frente al 7,7% del período de tres meses anterior y por debajo de las expectativas del mercado del 7,6%. Por su parte, se presentan algunas desvalorizaciones, especialmente en la curva de Sudáfrica con incrementos promedio de 4.8 pb en los rendimientos a lo largo de la curva.

Colombia: Al cierre de la jornada, la curva de TESTF cerró con valorizaciones generales, especialmente en los bonos de corto y mediano plazo. Las principales reducciones se presentaron en los bonos con vencimiento entre 1 y 3 años, que cayeron en promedio 6 pb. Por su parte, la curva de TESUVR experimentó desvalorizaciones en los bonos con vencimiento a 3, 5, 13 y 15 años. Mientras que los rendimientos de los bonos a 1 y 10 años cayeron 8.7 pb y 0.2 pb respectivamente. Finalmente, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público emitió \$262,500 millones en Títulos de Tesorería a Corto Plazo (TCO) con vencimiento el 4 de diciembre de 2024. Se recibieron intenciones de compra por \$546 mil millones en valor nominal, 3.1 veces el monto ofrecido y la tasa de interés de corte de la subasta fue de 10.33%, con un descenso de 12 pb frente al corte anterior. Finalmente, el mercado estará pendiente a la decisión de tasas del Banrep durante la jornada, donde se espera una reducción entre 25 pb y 75 pb. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 8.85%-8.94% para los TES 26, de 8.87%-8.95% para los TES 27, de 9.61%-9.68% para los TES 33, de 10.06%-10.14% para los TES 42 y de 9.98%-10.08% para los TES 50.**

| Renta Variable

El mercado en Nueva York se muestran levemente negativos, con los inversionistas analizando los resultados de dos de las grandes compañías de tecnología. Los futuros del Dow Jones cayeron marginalmente, el S&P 500 cayó -0.6% y el Nasdaq retrocedió -1.4%. Microsoft retrocedió -1.6% después de una guía de resultados para 2024 débil, entre tanto, Apple también retrocede después de que sus ganancias publicitarias no convencieron a los analistas.

Las acciones europeas muestran un comportamiento mixto, los operadores están atentos a la decisión de la FED. El índice Eurostoxx 600 se mantuvo estable, la mayoría de los sectores muestran un comportamiento mixto, las acciones minoristas cayeron -1.9%. El DAX cayó -0.05%, el FTSE 100 avanzó +0.11% y el CAC 40 ganó +0.1%.

Los mercados de Asia-Pacífico se encuentran mixtos, los mercados chinos muestran débiles datos manufactureros. El índice Hang Seng cayó -1.78%, mientras que, el índice CSI 300 retrocedió -0.91%. En Japón, el Nikkei 225 subió +0.6% y el Topix subió +1%. Por su parte, el Kospi perdió -0.07% y el S&P/ASX 200 cerró +1.06%.

| Mercado Local

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,275 y 1,283 puntos, el índice muestra una clara lateralización. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,341 y COP\$2,405.

| Emisores

- **Nutresa:** Tras completarse la escisión de la Compañía en diciembre de 2023, Grupo Nutresa S.A. y Sociedad Portafolio S.A. revelan su estado financiero al cierre de dicho mes. Grupo Nutresa S.A. reporta activos totales por \$6,803,099 millones, pasivo total de \$199,222 millones y un patrimonio total de \$6,603,877 millones, con un total de 457,755,869 acciones en circulación y un valor intrínseco por acción de \$14,426.64. Por otro lado, Sociedad Portafolio S.A. muestra activos por \$2,911,268 millones y un patrimonio total igual a sus activos, con ningún pasivo registrado.
- Entre tanto, se conoció que el Ministerio de Hacienda y Crédito Público de Colombia publicó el Decreto 0079 de 2024, mejor conocido como la normativa “con nombre propio”, que contiene las excepciones a las Ofertas Públicas de Adquisición para destrabar el intercambio de acciones entre el Grupo Empresarial Antioqueño (GEA) y el Grupo Gilinski.

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.