

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Banco de la República reduce su tasa de interés a 12.75%

01 de febrero
2024

| Titulares

- El mercado en Nueva York muestra un comportamiento de recuperación, los operadores sopesan los mensajes de la Reserva Federal.
- El Dólar (DXY) se encuentra cerca de las 103.62 unidades, un máximo de siete semanas.
- Los rendimientos de los bonos del Tesoro inician la jornada al alza tras las valorizaciones de ayer por los datos de China y las cifras de empleo.

| Análisis Económico

En EE.UU: Los inversores restablecen sus expectativas sobre cuándo la Reserva Federal (FED) empezará a recortar sus tasas de intereses y siguen evaluando los reportes de ganancias corporativas. Ayer, el presidente Jerome Powell dijo que no cree que sea probable que la FED vaya a realizar recortes en marzo. En una señal de que los funcionarios no tienen prisa por bajar las tasas, el banco central también dijo que “no espera que sea apropiado reducir el rango objetivo hasta que haya ganado mayor confianza en que la inflación se está moviendo de manera sostenible hacia el 2%”. Por ahora podemos decir que el mercado se adelantó en los últimos meses y parece que tendremos un respiro a medida que las reducciones de tasas comiencen a ser descontadas y veamos más retórica por parte de los bancos centrales rechazando tales recortes.

En Europa: Ayer, las acciones se mantuvieron estables con el Eurostoxx 50 alcanzando su nivel más alto en 23 años. El índice Stoxx 600 de Europa borró una caída inicial en un día ajetreado en el calendario de informes de la región. 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. La inflación en la zona del euro disminuyó a un 2.8% interanual en enero de 2024, frente al 2.9% del mes anterior, en línea con las expectativas del mercado; aunque, la tasa subyacente, que excluye alimentos y energía, bajó al 3.3%, superando las previsiones del 3.2%, pero sigue siendo la más baja desde marzo de 2022. Los precios de la energía cayeron un 6.3%, pero la inflación de servicios se mantuvo en el 4.0%. El enfriamiento de las presiones sobre los precios aumentan la posibilidad de recortes de tasas por parte del Banco Central Europeo (BCE) en abril.

En Asia: El PMI manufacturero de Caixin en China se mantuvo en 50.8 en enero de 2024, igual que en diciembre pero superando las expectativas del mercado de 50.6. Este es el tercer mes consecutivo de crecimiento en la actividad fabril, en contraste con los datos oficiales que mostraron debilidad antes del Año Nuevo Lunar. El crecimiento de la producción se mantuvo estable, las ventas al exterior crecieron por primera vez en siete meses, y los nuevos pedidos aumentaron menos desde octubre. Además, los niveles de compra aumentaron a su máximo de 5 meses. En medio de una caída consecutiva en las cargas de trabajo pendientes, las empresas redujeron su fuerza laboral, aunque la tasa de destrucción de empleos alcanzó su mínimo en cinco meses. En cuanto a la inflación, los costos de los insumos aumentaron al menor ritmo en cinco meses, y los precios de venta cayeron ligeramente debido a los esfuerzos por atraer nuevos negocios. Finalmente, el sentimiento alcanzó un máximo de nueve meses, vinculado a pronósticos de una demanda global más fuerte, inversiones planificadas e intentos de abrir nuevos mercados.

En Colombia: El Banrep recortó en 25 pb su tasa de interés al 12.75% en una postura cautelosa, aunque las declaraciones posteriores y la votación fueron más moderados en comparación con

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 Jebari

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](#)

diciembre, contrastando con la expectativa del mercado que esperaba -50 pb. El Gerente, Leonardo Villar, evitó comprometerse con recortes adicionales, reconociendo el inicio de un ciclo de flexibilización tras dos reducciones consecutivas. El emisor destacó el impacto del aumento del salario mínimo en las proyecciones de inflación, especialmente en los servicios. Se señalaron riesgos al alza debido al fenómeno del Niño y ajustes en los precios regulados. Aunque se mantuvieron las previsiones de crecimiento del PIB para 2023 y 2024, se espera una reducción en el déficit por cuenta corriente. La Junta Directiva renovó la expectativa de crecimiento del PIB en 1% para 2023 y 0.8% para 2024, reflejando el efecto de la postura contractiva del emisor.

El DANE, por su parte, informó que en 2023, la tasa de desempleo disminuyó al 10.2%, mostrando una mejora respecto al 11.2% de 2022. Sectores como alojamiento, servicios y actividades profesionales generaron 756 mil empleos más que en 2022. A pesar de este avance, el 56.4% de los 22,78 millones de empleados estaban vinculados a actividades informales, además de que en algunas ciudades la tasa de desempleo superó el 25%. Cinco subsectores experimentaron contracciones en los puestos de trabajo en diciembre de 2023, destacando la industria manufacturera, la construcción y el sector agropecuario. Las expectativas económicas para el primer trimestre de 2024 indican que la tasa de desempleo se mantendrá en dos dígitos, alrededor del 11.2%, reflejando la reducción en la actividad económica.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY)

Al comienzo de la jornada, el índice del dólar se encuentra alrededor de las 103.62 unidades, marcando máximos de siete semanas, mientras que el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, disipa las expectativas de un recorte de tasas de interés en marzo. En cuanto a los fundamentales del día, los inversores aguardan con interés las solicitudes semanales de desempleo y los informes PMI del ISM programados para hoy, así como el muy anticipado informe mensual de empleo que se publicará el viernes. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el índice del dólar oscila entre las 103.4 y 103.8 unidades.**

USD/COP

La jornada de hoy estará influenciada por distintos factores. Al inicio de la jornada, se destaca un impulso alcista del dólar estadounidense, generando posibles presiones sobre la moneda local. Se observan presiones de depreciación en las monedas de la región, especialmente afectando al peso mexicano, mientras que el real brasileño y el peso chileno muestran ciertos movimientos de apreciación, a pesar de las reducciones implementadas por los bancos centrales en la jornada anterior. Tras la decisión del Banco de la República de reducir las tasas en 25 puntos básicos, es posible esperar cierta volatilidad, aunque la moneda local sigue manteniendo atractivos para los inversionistas extranjeros en comparación con otras monedas de la región. Por lo tanto, **en relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP \$3,880 y COP \$3,930 por dólar, con un límite inferior de COP \$3,870 y superior de COP \$3,940.**

EUR/COP

El euro experimentó escasas variaciones alrededor de 1.08 dólares, alcanzando su nivel más bajo desde mediados de diciembre, después de que la inflación general en la zona del euro se desacelerara al 2,8%, conforme a las expectativas. Simultáneamente, la tasa subyacente disminuyó ligeramente, ubicándose en un 3,3%, cifra que resultó ser menos pronunciada de lo previsto. Estas cifras indican que las presiones inflacionarias continúan retrocediendo después de un breve aumento en diciembre, aunque la desinflación sigue siendo un proceso gradual. En otro orden de noticias, la economía de la eurozona logró salir de la recesión a finales de 2023, impulsada por los resultados positivos de Italia, España y Portugal, aunque la economía alemana, la más grande de la región, experimentó una contracción del 0,3%. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,220 y los COP\$4,280 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con ganancias de +0.45%, llegando al precio de USD\$76.19 por barril. Los precios del crudo experimentaron un aumento, con el Brent llegando a los USD\$80.92 por barril, subiendo +0.46%. Los precios del petróleo subieron ligeramente ante las señales de la Reserva Federal de EE. UU. sobre posibles recortes de tasas de interés, con el presidente Jerome Powell indicando una reducción en los próximos meses. Sin embargo, la reunión de la OPEP+ no abordó cambios en las políticas de producción. Los comentarios de Powell, junto con las nuevas medidas de apoyo de China para mitigar los efectos de Evergrande, impulsaron el sentimiento. Los analistas de JPMorgan anticipan que China será el mayor contribuyente al crecimiento global de la demanda de petróleo en 2024. Las tensiones geopolíticas en Medio Oriente, especialmente los ataques de las fuerzas hutíes en el Mar Rojo, siguen generando preocupaciones e impactando los costos comerciales del petróleo

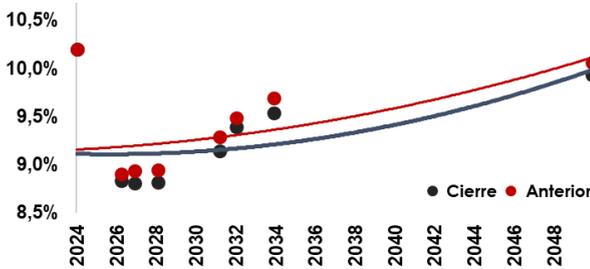
Gráfica 1: Variación diaria monedas

USD - COP	3,923.43	0.27%
Peso Mexicano	17.2402	0.16%
Yen Japonés	147.09	0.14%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
Peso Brasileño	4.9583	0.12%
Dólar Canadiense	1.3449	0.11%
Euro - COP	4,290.80	0.00%
Libra Esterlina	1.2665	-0.16%
Dólar Neozelandés	0.6089	-0.41%
Dólar Australiano	0.6518	-0.72%

Gráfica 1: Variación diaria commodities

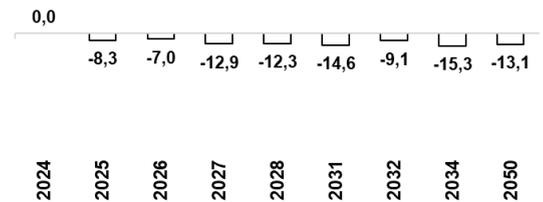
Gas Natural	2.136	1.71%
BRENT	80.95	0.50%
WTI	76.23	0.50%
Maiz	443.9	-0.69%
Oro	2048.25	-0.93%
Cobre	3.8635	-1.09%
Café	191.62	-1.25%
Plata	22.705	-2.00%

Gráfica 3: TES Tasa Fija



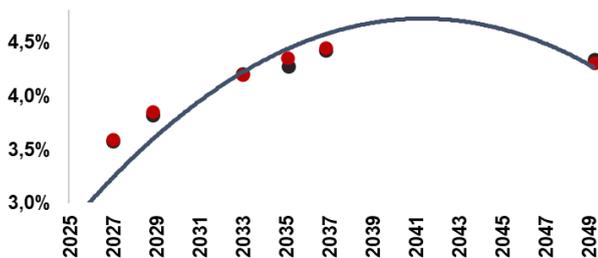
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



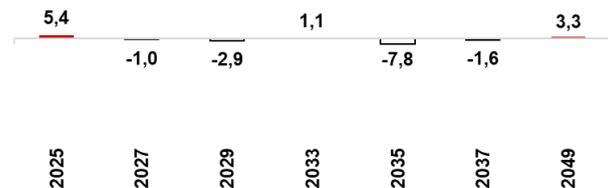
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 rendimientos de los bonos del Tesoro inician la jornada al alza tras las valorizaciones de ayer por los datos de China y las cifras de empleo. Los movimientos de la apertura se presentan especialmente en la parte corta y media de la curva, donde se presentan incrementos de hasta 3.4 pb en el bono con vencimiento a 3 años. Ahora bien, la jornada anterior los tesoros a 10 años alcanzaron su nivel más bajo de 2024, lo que plantea el cuestionamiento en el mercado sobre si continuará el rebote en los rendimientos presentado en los primeros 20 días del año. La sesión de EE.UU. incluye las solicitudes semanales de desempleo, que contribuirán con el diagnóstico de la debilidad que dejó el dato de empleo ADP y los PMIs manufactureros de enero.

Mercados Desarrollados: Los bonos de los países desarrollados inician la jornada con desvalorizaciones en medio del mensaje enviado por el BoE en la decisión de política monetaria. Al inicio de la jornada, el Banco de Inglaterra (BoE) tomó la decisión de mantener su tasa de interés de referencia inalterada tal como lo esperaba el mercado. Aún así, la decisión estuvo dividida y presentó dos votos a favor de subir la tasa de interés, afectando directamente al mercado sobre el futuro de la política monetaria en Reino Unido. De acuerdo con las declaraciones, el BoE sigue preparado para ajustar la política monetaria según lo justifiquen los datos económicos para devolver la inflación al objetivo del 2% de forma sostenible. Por lo tanto, seguirá vigilando de cerca los indicios de presiones inflacionarias persistentes y de resiliencia en la economía en su conjunto. Adicionalmente, el mercado está viendo mayores presiones inflacionarias por el paro agricultor en algunos países de la Eurozona, de modo que, las curvas de Alemania, España y Reino Unido se posicionan como las más desvalorizadas con incrementos de hasta 7 pb en los bonos de corto plazo y se mantendrán a la expectativa de estos fundamentales.

Mercados Emergentes: En los países emergentes, los rendimientos de los bonos inician con un comportamiento mixto. En la jornada de hoy el mercado descontará la decisión de los Bancos Centrales de Chile y Brasil de reducir agresivamente sus tasas de interés. Al inicio del día los rendimientos en los países europeos se mantienen al alza con incrementos de hasta 11.5 pb en los bonos a 3 años de Eslovaquia, impulsado por la incertidumbre respecto a la inflación en la Eurozona. Por su parte, tras las decisiones de política monetaria de ayer, los rendimientos de los bonos a 2 años en Brasil y Chile experimentan reducciones de 0.9 pb y 9 pb respectivamente.

Colombia: En medio de las expectativas del mercado sobre posibles recortes en las tasas de política monetaria del Banco de la República (BanRep), se observaron reducciones generalizadas en los rendimientos de la curva de los títulos TES de Colombia, con una disminución promedio de 11.5 puntos base (pb), especialmente en los bonos de la parte media y larga de la curva. Aunque se anticipa un recorte de 50 pb según las previsiones del mercado, la decisión final del BanRep fue una reducción de 25 pb, y se espera que este ajuste tenga un efecto particularmente notable en la jornada de hoy. Además, otro factor determinante en las valorizaciones fue el comportamiento de los tesoros en Estados Unidos. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 8.82%-8.88% para los TES 26, de 8.80%-8.85% para los TES 27, de 9.54%-9.62% para los TES 33, de 10.00%-10.08% para los TES 42 y de 9.91%-10.00% para los TES 50.**

| Renta Variable

El mercado en Nueva York muestra un comportamiento de recuperación, los operadores sopesan los mensajes de la Reserva Federal. Los futuros del Dow Jones subieron +0.1%, el S&P 500 ganó +0.4% y el Nasdaq avanzó +0.6%. Luego de los mensajes de la Reserva Federal, que mitigaron las probabilidades de recortes de la FED marzo, los operadores intentan revertir las pérdidas de la jornada anterior, donde el índice de Tecnología fue el de mayor retroceso (-2.2%).

Las acciones europeas muestran un comportamiento estable, las acciones se encuentran silenciadas antes de la reunión de política monetaria del Banco de Inglaterra. El índice Eurostoxx 600 cayó -0.08%, la mayoría de los sectores muestran un comportamiento mixto, las acciones de

bancos y minoristas cayeron -1%. El DAX cayó -0.1%, el FTSE 100 avanzó +0.39% y el CAC 40 retrocedió -0.7%.

Los mercados de Asia-Pacífico se encuentran mixtos, los mercados chinos intentan recuperarse del pesimismo, producto de los débiles datos macroeconómicos recientes. El índice Hang Seng subió +0.33%, mientras que, el índice CSI 300 subió de forma marginal. En Japón, el Nikkei 225 cayó -0.76% y el Topix retrocedió -0.67%. Por su parte, el Kospi subió +1.82% y el S&P/ASX 200 cerró -1.2%.

| Mercado Local

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,268 y 1,285 puntos, el índice muestra una clara lateralización. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,316 y COP\$2,370.

| Emisores

- **PF-Davienda:** La compañía informó que, en su sesión extraordinaria del 31 de enero de 2024, la Junta Directiva, aprobó convocar a reunión extraordinaria de la Asamblea General de Accionistas para el día 7 de febrero de 2024, a las 10 de la mañana, con el objetivo de someter a consideración de los accionistas temas como: 1) La aprobación de un Programa de Emisión y Colocación de Acciones Ordinarias y de Acciones con Dividendo Preferencial y sin Derecho a Voto del Banco, el cual será presentado ante la Superintendencia Financiera de Colombia para su aprobación, 2) Autorización de la Primera Emisión de Acciones con Dividendo Preferencial y sin Derecho a Voto del Banco con cargo al cupo global del Programa de Emisión y Colocación de Acciones y 3) Delegación en la Junta Directiva de la elaboración y aprobación del reglamento de colocación de las Acciones con Dividendo Preferencial y sin Derecho a Voto.
- **Colcap:** ha comunicado el anuncio de la entrega de recursos correspondiente a enero de 2024. El fondo entregará a los inversionistas del mismo, una suma equivalente a COP\$131.02 por unidad de participación.
- **Promigas:** la compañía ha informado la suscripción de un acuerdo con Corficolombiana S.A. el 31 de enero de 2024. El contrato implica la contratación de los servicios de banca de inversión de Corficolombiana S.A. para asesorar a la empresa en la evaluación de proyectos de inversión verde, considerando estándares nacionales e internacionales. El objetivo es desarrollar un marco y realizar modificaciones al Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y Papeles Comerciales de Promigas S.A. E.S.P. de 2016, su Adenda No. 1 de 2019 y su Adenda No. 2 en 2022, con la incorporación de bonos temáticos. Corficolombiana S.A. es titular directo del 34,87% e indirecto del 16,01% de las acciones de Promigas S.A.

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.