

## ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

### Ministerio de Hacienda presenta su Plan Financiero de 2024

02 de febrero  
2024

#### | Titulares

- El mercado en Nueva York muestra un comportamiento positivo, los operadores analizan los resultados de tres grandes acciones de tecnología y esperan datos de empleo.
- El Dólar (DXY) cae a 102.92 en medio de los fundamentales económicos.
- Los rendimientos de los bonos del Tesoro inician la alza a la espera de las cifras de empleo.

#### | Análisis Económico

**En EE.UU:** Los futuros de las acciones se preparan para recuperarse al cierre de la semana tras las sólidas ganancias de Meta y Amazon, mientras los inversores esperan un informe laboral que podría respaldar recortes de tasas. Meta se disparó un 17% en el premarket y Amazon avanza +7.1% después que los gigantes tecnológicos rompieran las expectativas de ganancias trimestrales. Los resultados del par impulsaron a sus pares de redes sociales y comercio electrónico, con Snap Inc. subiendo un 6.8% y Shopify Inc. un 4.8%. Apple Inc. cayó después sus ganancias mostró debilidad en China. Con ello, los futuros del S&P 500 suben +0.6% y los del Nasdaq 100 de gran tecnología +1%, después de un avance del +1% el jueves. Además, una generación menor a los 185k empleos en el último mes confirmará un mayor enfriamiento del mercado laboral que podría alentar una flexibilización de la política monetaria de FED, después que ayer vimos un aumento de las solicitudes de desempleo; en consenso se espera que la desempleo haya subido al 3.8%, desde el 3.7% de diciembre de tal forma que cualquier movimiento más cercano al 4% hará que los inversionistas recalibren sus apuestas sobre cuándo podrían comenzar los recortes de la FED.

**En Europa:** El EuroStoxx 50 avanza a máximos de 23 años y el EuroStoxx 600 a máximos de 2 años impulsados por noticias positivas sobre los informes de ganancias. Los datos mixtos de la inflación en la eurozona respaldan el argumento del Banco Central Europeo (BCE) contra los recortes apresurados de las tasas de interés. El último informe del IPC reveló una desaceleración de la tasa de inflación del bloque hasta el 2.8% en enero, inferior al 2.9% de diciembre y en línea con las expectativas. Pese a esto, el IPC subyacente se enfrió menos de lo esperado hasta el 3.3%. Al inicio de la semana, los datos del PIB indicaron que la eurozona evitó una recesión técnica en el 4T23, ya que una contracción en Alemania y un estancamiento en Francia fueron compensados por tasas de crecimiento más fuertes tanto en España como en Italia. El mes pasado, el BCE mantuvo las tasas de interés en máximos de varios años y la presidenta Lagarde indicó que los funcionarios acordaron unánimemente que era prematuro discutir recortes de tasas de interés.

**En Asia:** El Shanghai Composite cayó -1.46% y el Shenzhen -2.24% el viernes, tocando sus niveles más bajos en cuatro años, mientras la incertidumbre económica sigue pesando en la confianza de los inversores. Al inicio de semana, los datos mostraron que la actividad manufacturera china se contrajo por cuarto mes consecutivo en enero, mientras que una encuesta privada apuntó a un tercer mes consecutivo de expansión. Una serie de medidas de estímulo de Beijing tampoco lograron sostener la recuperación de las acciones chinas, dada la presión de la liquidación de Evergrande y los temores de una mayor prohibición de Estados Unidos sobre las entidades chinas.

**En Colombia:** Ayer, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP) presentó el Plan Financiero de 2024, en donde se ajustó los supuestos macroeconómicos de 2024. Se mantuvo el PIB en 1.5%, pero la tasa de cambio proyectada pasó de COP 4,603 a COP 4,317 y el precio del petróleo

#### Wilson Tovar

Gerente  
wtovar@accivalores.com  
(601) 3907400 ext 1107

#### Maria Alejandra Martinez Botero

Directora  
maria.martinez@accivalores.com  
(601) 3907400 ext 1566

#### Cristian Enrique Pelaez Gallego

Analista Divisas  
cristian.pelaez@accivalores.com  
(601) 3907400 ext 1300

#### Juan Sebastian Acosta Pinto

Analista de renta fija  
juan.acosta@accivalores.com  
(601) 3907400 ext 1300

#### Jahnisi Arley Caceres Gomez

Analista de renta variable  
jahnisi.caceres@accivalores.com  
(601) 3907400 ext 1300

#### Laura Sophia Fajardo Rojas

Practicante  
laura.fajardo@accivalores.com



[Escucha nuestro análisis diario](#)



[@accivaloressa](#)

[Suscríbete a nuestros informes](#)

de USD 74.5 a USD 78 por barril. El déficit fiscal alcanzaría el -5.3% en 2024, igualando 2022, debido a menores ingresos por litigios tributarios, cambios en la deducibilidad de regalías y condiciones económicas menos favorables, con un gasto elevado a pesar de un ajuste de \$14.8 billones. Entre otras noticias, se conoció la renuncia del director del Departamento Nacional de Planeación (DNP), Jorge Iván González.

## | Divisas

### Dólar estadounidense (DXY)

Al inicio de la jornada, el índice del dólar se sitúa cerca de las 102.92 unidades, registrando un descenso que se contextualiza con la sorpresiva superación de las expectativas en las solicitudes semanales de subsidio de desempleo. Este factor ha generado presión adicional sobre la moneda estadounidense. En cuanto a los fundamentales del día, la atención se centra en el informe de nóminas no agrícolas, que proporcionará detalles cruciales sobre la actividad laboral en Estados Unidos. Si se diera un dato cercano a la expectativa, esto podría ejercer un impulso renovado sobre el dólar estadounidense. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el índice del dólar oscila entre las 102.7 y 103.5 unidades.**

### USD/COP

**La jornada de hoy estará influenciada por distintos factores.** En el comienzo de la jornada, se evidencia un retroceso del dólar estadounidense, lo que podría generar vientos favorables para la moneda local. Se observan presiones mixtas en las monedas de la región; por ejemplo, el real brasileño experimenta ligeras presiones de depreciación, mientras que el peso chileno y el mexicano muestran cierta debilidad. En el ámbito fundamental, la dirección estará influenciada por el informe de Nóminas No Agrícolas y el sentimiento de los operadores, que podría reflejarse con una notable presencia de ofertas en el mercado. Por lo tanto, **en relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP \$3,870 y COP \$3,910 por dólar, con un límite inferior de COP \$3,860 y superior de COP \$3,920.**

### EUR/COP

El par EUR/USD continúa su ascenso después de la recuperación del jueves, mostrando fortaleza del Euro frente al dólar estadounidense. El informe del mercado laboral en EE.UU influirá en la dinámica del par en los próximos días. Sin embargo, existe la posibilidad de que el par encuentre una resistencia significativa alrededor de 1.09, lo que podría limitar aún más su avance. Los inversores estarán atentos a estos eventos clave para evaluar la dirección futura del EUR/USD en el mercado de divisas. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,190 y los COP\$4,250 por euro.**

## | Commodities

**El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con pérdidas de -0.14%, llegando al precio de USD\$73.72 por barril.** La referencia Brent cae a los \$78.67 por barril, es decir -0.04%. Los precios del petróleo disminuyeron esta mañana, y las pérdidas semanales persistieron debido a preocupaciones sobre el crecimiento de la demanda en China, a pesar de que la OPEP+ mantuvo los recortes de producción de 2.2 millones de barriles por día para el primer trimestre, con una decisión sobre la extensión esperada en marzo. La decisión de la Reserva Federal de EE. UU. de mantener las tasas de interés estables y los comentarios del presidente de la Fed, Jerome Powell, también respaldaron los precios. Sin embargo, informes no verificados de un alto el fuego entre Israel y Hamás contribuyeron a la caída del 2% del jueves. Las preocupaciones persistentes sobre la recuperación económica de China y las inquietudes sobre el envío debido a las amenazas de los hutíes también influyeron en el sentimiento del mercado.

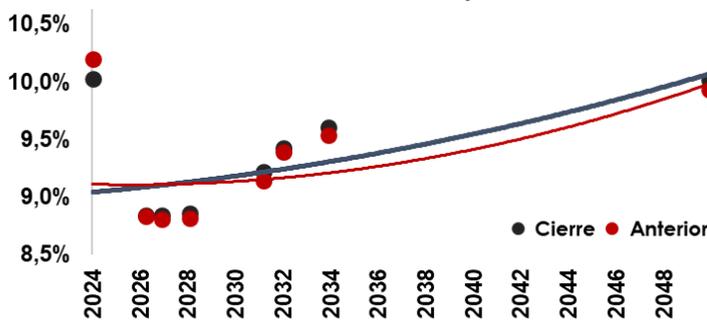
**Gráfica 1: Variación diaria monedas**

Dólar Australiano	0,6606	0,56%
Dólar Neozelandés	0,6158	0,24%
Yuan Chino	7,1759	0,13%
Libra Esterlina	1,2758	0,13%
Yen Japonés	146,54	0,08%
Euro - COP	4.231,30	-0,01%
Dólar Canadiense	1,3379	-0,03%
Peso Brasileño	4,9131	-0,07%
USD - COP	3886,35	-0,07%
Peso Mexicano	17,0504	-0,17%

**Gráfica 1: Variación diaria commodities**

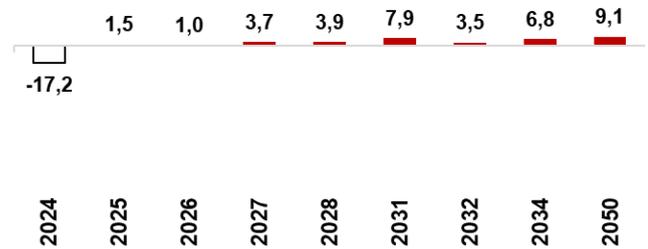
Plata	23,332	0,41%
Gas Natural	2,056	0,29%
Maiz	448	0,22%
BRENT	78,79	0,11%
Oro	2072,95	0,09%
WTI	73,86	0,05%
Cobre	3,8397	-0,36%
Café	193,05	-0,59%

**Gráfica 3: TES Tasa Fija**



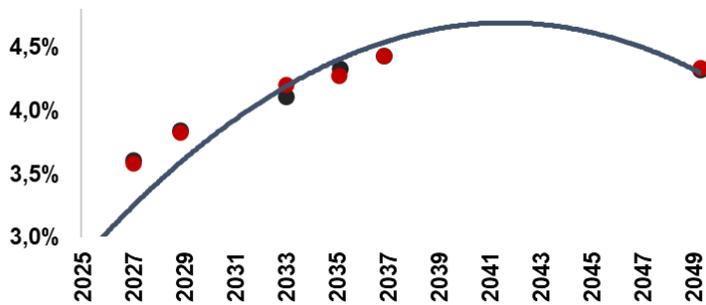
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

**Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)**



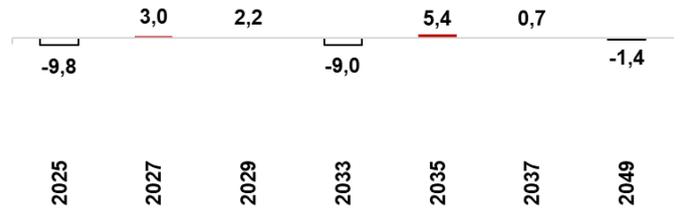
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

**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 con un mercado a la espera de las cifras de empleo. Los tesoros inician el día con desvalorizaciones promedio de 2.3 pb especialmente en los bonos de corto plazo. En la jornada de hoy el mercado estará a la expectativa de los datos de nóminas no agrícolas y desempleo, los cuales contribuirán con una perspectiva más clara sobre la salud actual del mercado laboral estadounidense. De acuerdo con las expectativas del mercado, se espera un repunte en el desempleo y una caída en las nóminas no agrícolas, estas cifras reflejarían debilidad del mercado laboral y generarían un incremento en las expectativas de reducciones de tasas, que se traducirían en algunas valorizaciones en la curva. Finalmente, en esta jornada no se espera que ningún miembro de la FED presente declaraciones, aún así el mercado se mantendrá pendiente de la aparición de Jerome Powell, presidente de la FED, en el programa 60 Minutes de CBS News el domingo para hablar sobre la inflación.

**Mercados Desarrollados:** Al inicio de la jornada los mercados desarrollados presentan un comportamiento mixto. Las economías europeas se han visto influenciadas por un incremento en las cifras de producción industrial de Francia, estos resultados sorprendieron al alza y generaron que los rendimientos de los países europeos iniciaran al alza con incrementos de hasta 13.9 pb en los bonos de Holanda. Adicionalmente, el mercado se mantendrá a la espera de los resultados de PMI de la otra semana para ver que tanto se mantiene la resiliencia económica en Europa.

**Mercados Emergentes:** Los rendimientos de los principales bonos emergentes, especialmente los latinoamericanos inician la jornada a la baja. Al inicio de la jornada se mantienen las valorizaciones en los bonos de Brasil y Chile especialmente en una continuación del movimiento generado en la última jornada por las decisiones de tasas de estos países. Esperamos que continúen con esta tendencia y cierren una semana de valorizaciones generales a la expectativa de conocer los próximos datos de inflación la próxima semana.

**Colombia:** La curva de TES-TF experimentó valorizaciones en los bonos de 9 y 10 años y desvalorizaciones en los demás nodos de la curva, con incrementos de hasta 6.2 pb. Por su parte, la curva UVR experimentó reducciones generales en los rendimientos, especialmente en los bonos a 2 y 10 años con caídas de 9.7 pb y 9 pb respectivamente. Adicionalmente, ayer se conocieron las cifras del plan financiero, dentro de lo más importante de la publicación se encuentra la estimación del déficit fiscal que pasó de 4.4% a 5.3% y el monto total de las subastas de COP \$37 billones para 2024. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 8.83%-8.92% para los TES 26, de 8.82%-8.93% para los TES 27, de 9.57%-9.66% para los TES 33, de 10.02%-10.11% para los TES 42 y de 9.90%-10.00% para los TES 50.**

## | Renta Variable

**El mercado en Nueva York muestra un comportamiento positivo, los operadores analizan los resultados de tres grandes acciones de tecnología y esperan datos de empleo.** Los futuros del Dow Jones subieron marginalmente, el S&P 500 ganó +0.5% y el Nasdaq avanzó +1%. Las acciones de Meta mostraron un incremento del 17%, luego de un sólido reporte de resultados y el anuncio de su primer dividendo. En contraste, Amazon retrocedió 3% después de un informe de resultados que decepcionó por las ventas en China.

**Las acciones europeas muestran un comportamiento positivo, las acciones se encuentran analizando el movimiento de Wall Street.** El índice Eurostoxx 600 subió +0.6%, la mayoría de los sectores muestran un comportamiento positivo, las acciones de automóviles subieron +1.4%. El DAX subió +0.85%, el FTSE 100 avanzó +0.47% y el CAC 40 ganó +0.66%.

**Los mercados de Asia-Pacífico se encuentran positivos en su mayoría, con las acciones de Corea liderando las ganancias.** El índice Hang Seng cayó -0.21%, mientras que, el índice CSI 300

retrocedió -1.18%. En Japón, el Nikkei 225 subió +0.41% y el Topix amplió +0.22%. Por su parte, el Kospi subió +2.87% y el S&P/ASX 200 ganó +2%.

## | Mercado Local

**Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,271 y 1,288 puntos**, el índice intenta mostrar nuevamente una lateralización. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,315 y COP\$2,400. PF-Davienda mostró un retroceso significativo en la jornada anterior, enmarcado por su intención de emitir acciones ordinarias y preferenciales, en la jornada de hoy esperamos que el activo intente retroceder nuevamente, el rango podría oscilar entre COP\$20,415 y COP\$19,520.

## | Emisores

- **Grupo Aval:** La compañía notifica que realizó el pago de dividendos correspondientes al mes de febrero del año actual según los términos dispuestos en el Proyecto de Distribución de Utilidades aprobado por la Asamblea General de Accionistas del 30 de marzo de 2023.
- **Banco de Bogotá:** De acuerdo al Proyecto de Distribución de Utilidades aprobado en la asamblea del 29 de marzo de 2023, la compañía informa que realizó el pago de dividendos correspondiente al mes de febrero de 2024.
- **Banco Davivienda:** S&P Global Ratings mantuvo la calificación internacional de la compañía en BB+, Perspectiva Negativa. La agencia calificadora indicó que las métricas de calidad del banco podrían mantenerse débiles en los siguientes 12 meses. Adicionalmente, S&P indicó que la perspectiva negativa es un reflejo de la perspectiva de Colombia porque en un escenario de estrés soberano se podría restringir la flexibilidad financiera de los bancos.
- **Cementos Argos:** La compañía informa sobre modificación de la guía de readquisición de acciones lo cual le permitirá a la compañía adelantar ofertas bajo el mecanismo independiente en la modalidad de “Book Building” con el fin de permitirle a los destinatarios de la oferta determinar, la cantidad, tipo y precio al que están dispuestos a vender las acciones con las que deseen participar. La compañía indica que a la fecha, se han recomprado alrededor de \$70 mil millones en acciones, lo que representa el 56% del programa aprobado por \$125 mil millones de pesos y pretende ejecutar el 44% restante antes del 31 de marzo del año en curso.

## 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.