

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Mercados inician luego de las declaraciones de Jerome Powell, presidente de la FED

05 de febrero
2024

| Titulares

- El mercado en Nueva York muestra un comportamiento negativo, los operadores analizan los comentarios del presidente de la Reserva Federal acerca del recorte de tasas.
- El Dólar (DXY) se encuentra cerca de 104.2, tocando máximos en las últimas ocho semanas.
- Los rendimientos de los bonos del Tesoro continúan con las desvalorizaciones generadas por las cifras de empleo del viernes y las declaraciones de Jerome Powell, Presidente de la FED, del fin de semana.

| Análisis Económico

En EE.UU: Los futuros de las acciones se mantuvieron estables al inicio de la semana, mientras los inversores esperan más informes de ganancias y datos económicos esta semana. La narrativa ha sido alimentada por las sólidas ganancias de los grandes tecnológicos, a pesar de un informe de empleo de enero que superó por mucho lo esperado. Los inversores también hicieron caso omiso de la oposición del presidente de la Reserva Federal (FED), Jerome Powell, a un recorte de tipos de interés en marzo, apostando a que el banco central seguirá aplicando múltiples recortes de tipos este año. El curso del PMI de Servicios durante el mes anterior rodeará la expectativa de que la economía se encuentra en buena forma mientras la inflación converge lentamente a la meta. El fin de semana en una entrevista con 60 Minutes de CBS, Jerome Powell dijo que "lo prudente es darle algo de tiempo y ver que los datos continúan confirmando que la inflación está bajando al 2% de manera sostenible". La expectativa de una reducción de 25 puntos básicos en marzo son ahora muy bajas, 15%, mientras que las probabilidades para mayo actualmente rondan el 56%.

En Europa: El PMI de servicios de la eurozona cayó a 48,4 en enero de 2024 desde 48,8 en el mes anterior, incumpliendo las estimaciones anteriores del mercado de 49 y alineándose con la estimación preliminar que apunta a la sexta contracción consecutiva en la actividad de servicios del bloque monetario. Los nuevos pedidos cayeron por séptimo mes consecutivo, lo que subraya las débiles condiciones de la demanda, ya que los altos costos de endeudamiento continuaron magnificando el reducido apetito de los consumidores. Los precios industriales al productor en la zona se desplomaron un 10,6% interanual en diciembre de 2023, marcando la mayor caída en tres meses y en comparación con las previsiones de una caída del 10,5%. Los precios de la energía cayeron un 27,5%, acelerándose desde una caída del 23,9% el mes anterior, mientras que los costes de los bienes intermedios bajaron un 4,9%, tras una caída del 5,1%. Mientras tanto, la inflación se desaceleró en el caso de los bienes de capital (2,8% frente a 3,1%), los bienes duraderos (3,0% frente a 3,5%) y los no duraderos (3,2% frente a 3,6%).

En Asia: El PMI general compuesto de Caixin China se situó en 52,5 en enero de 2024, ligeramente por debajo del máximo de siete meses de diciembre de 52,6 y marcó el decimotercer mes consecutivo de crecimiento de la actividad del sector privado. El sector servicios se expandió a un ritmo más lento, mientras que la actividad fabril mantuvo el crecimiento por tercer mes consecutivo. Los nuevos pedidos crecieron menos en 3 meses; mientras que el empleo se estabilizó y la economía de servicios superó a la manufacturera. Mientras tanto, las ventas de exportación volvieron a crecer después de caer en los seis meses anteriores. Por el lado de los costos, los precios de los insumos aumentaron menos en siete meses, y los precios de venta cayeron ligeramente debido a los esfuerzos por impulsar las ventas.

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](#)

En Colombia: Astrid Martínez Ortiz ha sido nombrada como la nueva presidenta del Comité Autónomo de la Regla Fiscal (CARF), según el anuncio realizado el sábado pasado. Ella sucede a Olga Lucía Acosta, quien ocupó el cargo hasta diciembre de 2022 y luego fue designada por el presidente Gustavo Petro para formar parte de la Junta Directiva del Banco de la República en octubre pasado. En otros temas, el analista de la calificadora de riesgo Moody's, Renzo Merino, ve riesgos para la sostenibilidad fiscal para el país luego de la publicación del Plan Financiero. Menciona que, aunque la nueva meta fiscal del Gobierno está dentro de los límites de la Regla Fiscal, deja poco margen de maniobra. Esta semana será importante la publicación de las minutas del Banco de la República y la publicación del dato de inflación de enero, en donde los analistas esperan que el crecimiento caiga a 8.38% interanual y 0.94% intermensual.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY)

Al inicio de la jornada, el índice del dólar se encuentra cerca de las 104.20 unidades, registrando máximos en las últimas ocho semanas. Este fortalecimiento se atribuye principalmente a la robustez evidente en la economía estadounidense y a las señales claras emitidas por la Reserva Federal, factores que han generado un impacto negativo en el optimismo en torno a la posibilidad de recortes en las tasas de interés. Adicionalmente, en una entrevista transmitida el domingo en el programa "60 Minutos", el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, reiteró el compromiso del banco central de adoptar un enfoque cauteloso respecto a los recortes de tasas a lo largo de este año. Powell señaló que la Reserva Federal aguardará a contar con más pruebas de que la inflación está experimentando una disminución sostenible, acercándose al objetivo del 2%, antes de tomar decisiones que puedan influir en la política monetaria. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el índice del dólar oscila entre las 103.7 y 104.4 unidades.**

USD/COP

La jornada de hoy estará influenciada por distintos factores. Al inicio de la jornada, se evidencia un aumento del dólar estadounidense, generando condiciones desfavorables para la moneda local. Además, se observan presiones mixtas en las monedas de la región; por ejemplo, el real brasileño y peso mexicano experimentan ligeras depreciaciones, mientras que el peso chileno muestra cierta estabilidad. En el ámbito fundamental a nivel internacional, la dirección estará influenciada por los índices de gestión de compras (PMI) de servicios y compuesto de S&P Global. A nivel local, es crucial considerar las posibles repercusiones derivadas del análisis de Renzo Merino, quien señala riesgos para la sostenibilidad fiscal del país tras la publicación del Plan Financiero. Aunque la nueva meta fiscal del Gobierno se encuentra dentro de los límites de la Regla Fiscal, según Merino, deja poco margen de maniobra. Por lo tanto, **en relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP \$3,930 y COP \$3,980 por dólar, con un límite inferior de COP \$3,920 y superior de COP \$4,000.**

EUR/COP

El euro cayó a 1.075 dólares, su nivel más bajo desde noviembre, debido a la fortaleza del dólar. Las expectativas de recortes de tasas en EE. UU. se redujeron después de un sólido informe de empleo y la postura cautelosa de la Reserva Federal, liderada por Jerome Powell. Al mismo tiempo, los inversores anticipan que el Banco Central Europeo esperará antes de considerar medidas, a pesar de datos económicos débiles, como la profundización de la deflación de los precios al productor en la eurozona y las caídas en las exportaciones alemanas por la débil demanda global. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,210 y los COP\$4,260 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con pérdidas de -0.24%, llegando al precio de USD\$72.11 por barril. Los precios del crudo experimentaron una caída, con el Brent disminuyendo a los \$77.28 por barril, es decir -0.04%. Los precios del petróleo cayeron el lunes tras el anuncio de Washington de nuevos ataques a grupos respaldados por Irán en Oriente Medio y un informe de empleo robusto en EE. UU., indicando posibles recortes de tasas de interés aplazados. La semana pasada, ambos puntos de referencia bajaron alrededor del 7% después de que los sólidos datos laborales estadounidenses sugirieron recortes de tasas aplazados. Las señales de tensiones crecientes en Oriente Medio persistieron con el estancamiento de las conversaciones de alto el fuego entre Israel y Hamás. Las preocupaciones sobre posibles interrupciones en el suministro en la región continuaron. Además, drones ucranianos atacaron la refinería de petróleo más grande de Rusia, afectando las exportaciones de nafta, aunque las operaciones se reanudaron más tarde.

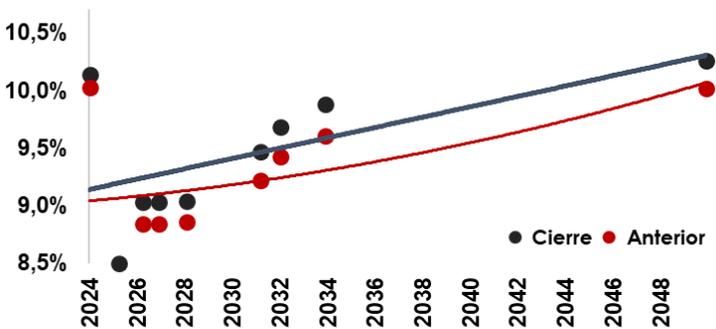
Gráfica 1: Variación diaria monedas

Peso Mexicano	17.1731	0.35%
Peso Brasileño	4.985	0.30%
Dólar Canadiense	1.3495	0.26%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
Yen Japonés	148.55	0.12%
USD - COP	3936	0.09%
Euro - COP	4,231.30	-0.01%
Dólar Neozelandés	0.6057	-0.10%
Dólar Australiano	0.6493	-0.28%
Libra Esterlina	1.2565	-0.52%

Gráfica 1: Variación diaria commodities

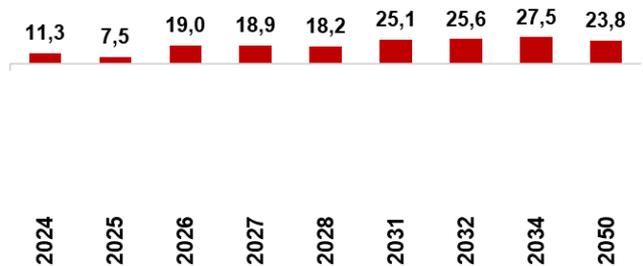
BRENT	77.33	0.00%
Café	191.75	-0.10%
WTI	72.14	-0.19%
Gas Natural	2.071	-0.38%
Cobre	3.8048	-0.44%
Maiz	439.62	-0.54%
Oro	2039.65	-0.68%
Plata	22.517	-1.22%

Gráfica 3: TES Tasa Fija



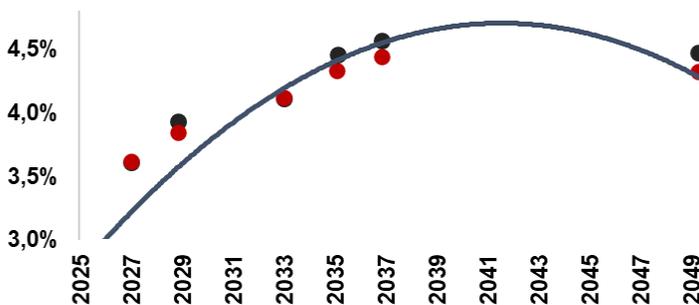
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



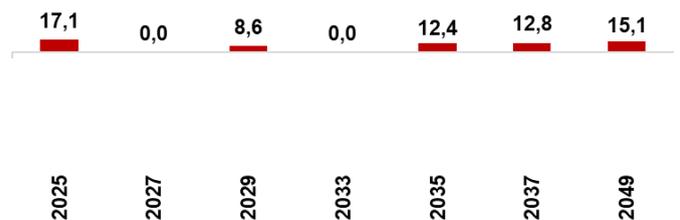
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 continúan con las desvalorizaciones generadas por las cifras de empleo del viernes y las declaraciones de Jerome Powell, Presidente de la FED, del fin de semana. Al inicio de la semana los rendimientos de los Tesoros se mantienen al alza, especialmente en los bonos de la parte corta y media de la curva, donde se presentan incrementos promedio de 7.6 pb. Este comportamiento se presenta luego de las declaraciones de Jerome Powell, en el programa 60 minutos de CBS, donde afirmó que es posible que el banco central tenga que esperar hasta después de marzo para recortar los tipos. Estas declaraciones generaron que la probabilidad de recortes de tasas para la próxima reunión de política monetaria de la FED cayeran a 15.5% alcanzando el mínimo de los últimos meses.

Mercados Desarrollados: Los rendimientos de los bonos en las principales economías desarrolladas inician la semana con desvalorizaciones generales. Los principales movimientos en la apertura se presentan en medio de los datos de PMIs de las principales economías europeas que se mostraron al alza y la creciente incertidumbre del mercado respecto a cuándo llegarán los recortes de las tasas en la FED. De modo que, los bonos en Europa presentan las mayores desvalorizaciones, con incrementos promedio de 6.4 pb en los rendimientos de las curvas de Alemania, Reino Unido, Noruega e Italia.

Mercados Emergentes: Los mercados emergentes se unen a la dinámica general de los bonos a nivel mundial e inician la semana con desvalorizaciones. Los movimientos más importantes al alza se presentan en los bonos de Europa, con incrementos de hasta 9.2 pb en la parte corta de la curva de Eslovaquia. Por su parte, los bonos con vencimiento a 2 y 3 años en Brasil se posicionan como los más desvalorizados a nivel Latam y mantienen incrementos promedio de 6.9 pb a la espera de los datos de inflación que conoceremos esta semana, donde se espera una desaceleración de 20 pb hasta 4.42%.

Colombia: La curva de TESTF experimentó fuertes desvalorizaciones, tras las cifras del plan financiero en Colombia. Los principales movimientos se presentaron en los bonos de la parte media y larga de la curva con incrementos de hasta 27.5 pb en el bono a 10 años mientras que el nodo de mayor plazo experimentó un crecimiento en los rendimientos de los bonos a 30 años de 23.8 pb. El comportamiento de la jornada generó que los rendimientos de los bonos con vencimiento a 2033 cerrarán en su nivel más alto desde el 10 de enero, consolidando un fuerte rebote después de las valorizaciones de las semanas anteriores. Actualmente, el mercado está evaluando las cifras del plan financiero 2024 y los principales agentes están a la expectativa de la inflación de enero que conoceremos esta semana y para la cual se espera un resultado total de 8.36%. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 9.00%-9.14% para los TES 26, de 8.98%-9.07% para los TES 27, de 9.88%-9.97% para los TES 33, de 10.28%-10.39% para los TES 42 y de 10.18%-10.29% para los TES 50.**

| Renta Variable

El mercado en Nueva York muestra un comportamiento negativo, los operadores analizan los comentarios del presidente de la Reserva Federal acerca del recorte de tasas. Los futuros del Dow Jones cayeron -0.19%, el S&P 500 cayó -0.1% y el Nasdaq retrocedió -0.1%. Luego de que el presidente de la FED, Jerome Powell, indicara que necesitaba más evidencia sobre el descenso de la inflación, con el objetivo de evaluar el recorte de tasas, las acciones se deprimen levemente.

Las acciones europeas muestran un comportamiento positivo, los inversionistas analizan la dinámica de Wall Street y su decisión de política monetaria. El índice Eurostoxx 600 subió +0.2%, la mayoría de los sectores muestran un comportamiento negativo, las acciones de automóviles cayeron -0.7%. El DAX avanzó +0.31%, el FTSE 100 avanzó +0.52% y el CAC 40 ganó +0.15%.

Los mercados de Asia-Pacífico se encuentran mixtos, China revierte pérdidas y se recupera de los mínimos de cinco años. Con la entrada en vigencia de la reducción del encaje para los bancos

en 50 pbs, las acciones en China respiran. El índice Hang Seng terminó plano, mientras que, el índice CSI 300 subió +0.65%. En Japón, el Nikkei 225 subió +0.54% y el Topix amplió +0.67%. Por su parte, el Kospi cayó -0.73% y el S&P/ASX 200 cayó -0.95%.

| Mercado Local

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,265 y 1,285 puntos, el índice intenta sostener la lateralización. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,300 y COP\$2,350. Esta semana se tendrá la Asamblea Extraordinaria de Acciones de PF-Davivienda. Muy atentos al movimiento de Cementos Argos, es muy probable que los operadores intenten defender el nivel sobre los COP\$6,290.

| Emisores

- **Canacol:** La compañía proporcionó su guía de capital y ventas de gas para 2024. La Corporación anuncia que su presupuesto de capital para 2024 es de entre \$138 millones y \$151 millones. Se prevé que las ventas contractuales realizadas promedio de gas para 2024, que incluyen el tiempo de inactividad, oscilen entre 160 y 177 millones de pies cúbicos por día ("MMcfd"), menos que el estimado de 178 millones para 2023.
- **Celsia:** La compañía informó los avances del programa de readquisición de acciones, donde se ha ejecutado un 1.64% del programa, representando un 0.15% de acciones recompradas en circulación.

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.