

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Expectativas de recortes de tasas de interés a corto plazo se disipan

06 de febrero
2024

| Titulares

- El mercado en Nueva York muestra un comportamiento indeciso, los operadores analizan los movimientos en los rendimientos del Tesoro y las perspectivas sobre la tasa de interés.
- El Dólar (DXY) se mantiene cerca de las 104.4 unidades, el nivel más alto en casi tres meses.
- Los rendimientos de los bonos del Tesoro inician la jornada con un comportamiento mixto ante la movida jornada de los miembros de la FED.

| Análisis Económico

En EE.UU: La recalibración de expectativas está dando sus frutos con incrementos cercanos a los 35 pb en la curva de rendimientos de los tesoros que ha afectado la deuda soberana global y un fortalecimiento del dólar cercano al 1% desde el último discurso del presidente de la Reserva Federal (FED) Jerome Powell en el que prácticamente descartó la rebaja de tasas de interés en marzo. Ayer, el sentimiento del mercado tuvo escaso alivio del ISM de servicios, que no sólo superó las expectativas (53.4 vs. 52), sino que también registró un fuerte aumento en los precios pagados (64 frente a 57.4 antes y 56.7 previstos), lo cual es preocupante dado el sólido crecimiento de los salarios y la rigidez de la inflación básica de los servicios. Esta semana, se esperan declaraciones de funcionarios de la FED, ofreciendo nueva perspectiva del banco central.

En Europa: En diciembre de 2023, las ventas minoristas de la zona cayeron 1.1%, tras un modesto crecimiento revisado del 0.3% en noviembre, superando las expectativas del mercado de una caída del 1%. La caída al ritmo más rápido de contracción en el último año, refleja la persistente inflación y los elevados costos de endeudamiento que afectaron la demanda. Las ventas de alimentos, bebidas y tabaco sufrieron su tercera caída consecutiva, descendiendo un 1.6% respecto al modesto 0.1% en noviembre. Las ventas de productos no alimentarios retrocedieron un 1.0% tras dos meses de ascenso, mientras que el comercio en línea registró su mayor descenso desde julio de 2021, cayendo un 3.7%. En términos interanuales, las ventas minoristas disminuyeron un 0.8%, marcando el decimoquinto mes consecutivo de contracción. Según la Encuesta de Expectativas del Consumidor del BCE, las previsiones de inflación para los próximos 12 meses cayeron a 3.2% en diciembre de 2023, el nivel más bajo desde febrero de 2022. Por otro lado, las expectativas sobre la tasa de desempleo y el crecimiento económico se mantuvieron estables, mientras que las del aumento del precio de la vivienda descendieron a 2.2%. A partir de diciembre de 2023, la encuesta del BCE se amplió para incluir cinco países adicionales, además de los seis originales.

En Asia: El Shanghai Composite subió +3.23%, mientras que el Shenzhen Component subió +6.22% el martes, y las acciones del continente se recuperaron bruscamente desde mínimos de varios años ante la esperanza de medidas políticas más contundentes y concretas para apoyar a los mercados. Durante el fin de semana, el regulador de valores de China prometió evitar fluctuaciones anormales del mercado y tomar medidas enérgicas contra las ventas en corto "despiadadas", y luego agregó que tomará medidas enérgicas para prevenir riesgos de ajustes de márgenes. Un importante fondo soberano chino también dijo que aumentaría aún más las inversiones en ETF para salvaguardar operaciones estables en el mercado de capitales. Bloomberg informó que el presidente Xi Jinping discutirá el mercado de valores con los reguladores financieros.

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: En las minutas de la junta de enero del Banco de la República (Banrep), se llegó a un acuerdo unánime sobre la existencia de condiciones propicias para continuar reduciendo la tasa de interés de referencia. Los cinco miembros que respaldaron el recorte de 25 puntos básicos expresaron su preocupación de que una disminución más rápida pueda comprometer la credibilidad del objetivo de inflación. En contraste, los dos miembros que votaron a favor de una reducción mayor de 50 puntos básicos argumentaron que un recorte moderado mantendría la tasa de interés real en un nivel excesivamente restrictivo, obstaculizando el estímulo necesario para el crecimiento económico urgente. Hoy, el Gerente Técnico del emisor presenta el informe de política monetaria.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY)

Al inicio de la jornada, el índice del dólar se mantiene cerca de las 104.50 unidades, posicionándose cerca de sus niveles más altos en casi tres meses. Este comportamiento se atribuye a los sólidos datos económicos provenientes de Estados Unidos y a las señales agresivas emitidas por la Reserva Federal, que han disipado las expectativas de recortes de tasas de interés. Los datos publicados el lunes revelaron que el crecimiento del sector de servicios en EE.UU. se aceleró hasta alcanzar un máximo de cuatro meses en enero, marcando un índice de 53.4, superando las previsiones que situaban dicho índice en 52. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el índice del dólar oscila entre las 104.3. y 104.7 unidades.**

USD/COP

La jornada de hoy estará influenciada por distintos factores. Al inicio de la jornada, el dólar estadounidense se mantiene estable alrededor de las 104.5 unidades, en medida que las expectativas de recortes de tasas de interés a corto plazo se disipan, lo que genera condiciones desfavorables para la moneda local. Sin embargo, las monedas de la región están experimentando movimientos de apreciación, lo que podría beneficiar a la moneda local. Adicionalmente, las cotizaciones previas para los operadores muestran un precio de oferta de COP \$3,948 y un precio de demanda de COP \$3,930. Estos valores sugieren presiones de apreciación para la moneda local. Por lo tanto, **en relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP \$3,920 y COP \$3,970 por dólar, con un límite inferior de COP \$3,910 y superior de COP \$3,980.**

EUR/COP

El euro amplió sus pérdidas frente al dólar, cayendo hasta 1.07 dólares y alcanzando un nuevo mínimo desde el 13 de noviembre. Esto se produce en un contexto de sólida fortaleza del dólar, ya que se reducen las expectativas de que la Reserva Federal de Estados Unidos inicie recortes tempranos de las tasas de interés. Al mismo tiempo, los inversores anticipan que el Banco Central Europeo adoptará una postura cautelosa antes de considerar cualquier relajación de la política monetaria, a pesar de la publicación de datos económicos débiles. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,224 y los COP\$4,280 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con ganancias de +0.66%, llegando al precio de USD\$73.27 por barril. Los precios del Brent aumentan -0.69% a los USD\$78.53. La subida se da mientras el mercado espera desarrollos en Oriente Medio, específicamente durante la visita del Secretario de Estado de EE. UU., Antony Blinken, a la región. Persisten las preocupaciones sobre la guerra en Gaza y su impacto en el suministro de petróleo; sin embargo, las preocupaciones sobre las perspectivas de la demanda, por las dificultades económicas en China y las expectativas de tasas de interés elevadas, limitan las ganancias de los precios. A pesar de los esfuerzos diplomáticos, aún está pendiente la respuesta de Hamás a la oferta de alto el fuego; además de que

Estados Unidos continuó su campaña contra los rebeldes houthis en Yemen, lo que contribuyó a las interrupciones en las rutas globales de comercio de petróleo.

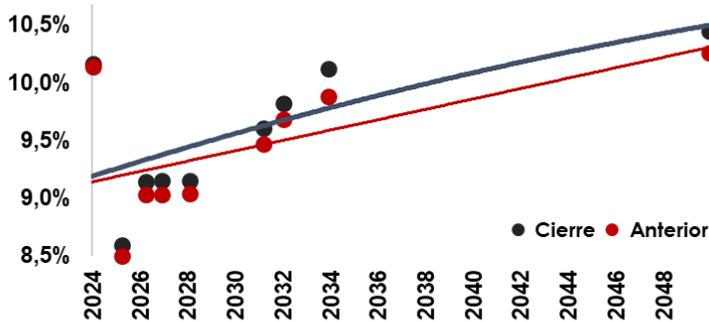
Gráfica 1: Variación diaria monedas

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

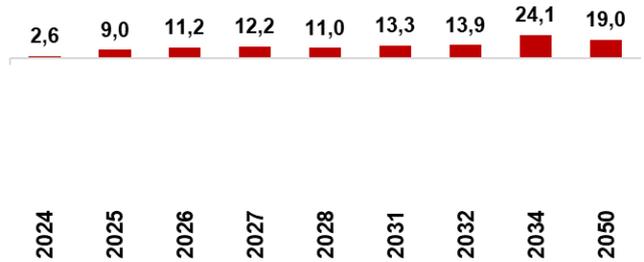
BRENT	77.33	0.00%
Café	191.75	-0.10%
WTI	72.14	-0.19%
Gas Natural	2.071	-0.38%
Cobre	3.8048	-0.44%
Maiz	439.62	-0.54%
Oro	2039.65	-0.68%
Plata	22.517	-1.22%

Gráfica 3: TES Tasa Fija



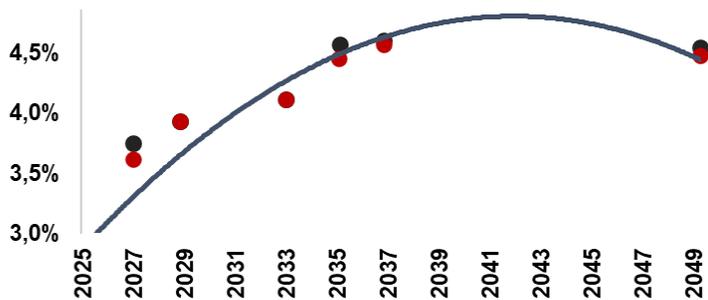
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



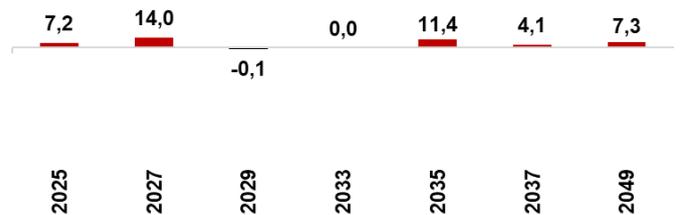
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 de Estados Unidos inician la jornada con un comportamiento mixto ante la movida jornada de los miembros de la FED. Al inicio del día los rendimientos de los bonos de la parte corta de la curva experimentan reducciones de hasta 4.46% en el nodo de 2 años. Mientras que los bonos de largo plazo mantienen las desvalorizaciones de las últimas jornadas. Este comportamiento se presenta en medio de la movida jornada de declaraciones de miembros de la FED, donde se esperan las intervenciones de hasta 4 miembros durante el día. Además, el día de hoy las subastas del tesoro se reanudan con una venta de bonos a 3 años por valor de USD \$54,000 millones.

Mercados Desarrollados: Los mercados desarrollados inician la jornada mixtos. En el Reino Unido, el rendimiento de los bonos gubernamentales a 10 años se estabilizó alrededor del 4% después de aumentar 25 pb, mientras los inversores evalúan las políticas monetarias de los bancos centrales británico y estadounidense. Los inversores redujeron sus expectativas de un pronto recorte de tipos por parte del Banco de Inglaterra tras las declaraciones del economista jefe del Banco Central de Inglaterra, Huw Pill, quien afirmó que el primer recorte "todavía está lejos", al tiempo que caracterizó la flexibilización monetaria como una cuestión de cuándo, más no de si va a pasar. Por otro lado, las ventas minoristas en la zona del euro cayeron un 1,1% mes a mes en diciembre de 2023, tras un crecimiento revisado del 0,3% el mes anterior y en comparación con las expectativas del mercado de una caída del 1%. De modo que, los bonos de las economías europeas conservan algunas desvalorizaciones en la apertura con incrementos de hasta 4.6 pb en los rendimientos de los bonos de Suiza.

Mercados Emergentes: Los mercados emergentes inician el día mixtos. Al inicio de la jornada se conoció el resultado en la tasa de inflación anual de Eslovenia, que volvió a bajar hasta el 3,3% en enero de 2024, desde el 4,2% del mes anterior y marcó la lectura más baja desde octubre de 2021 principalmente debido a aumentos más suaves de precios de alimentos y bebidas no alcohólicas. De modo que, los bonos de la parte corta de Eslovenia redujeron las desvalorizaciones recientes e incluso alcanzaron valorización en el nodo de 3 años con una caída de 0.5 pb. Por su parte, luego de tocar máximos de 2 semanas, los rendimientos de los bonos a 10 años de Brasil cayeron en la apertura 4 pb e inician el día en 10.67%, manteniendo el rango de las últimas jornadas.

Colombia: En medio de la incertidumbre del mercado por el futuro fiscal del país y el comportamiento de las tasas en Estados Unidos. El mercado de deuda continuó generando presión al alza en los rendimientos de la curva de TESTF, especialmente en los bonos con vencimiento a 10 años, que presentaron un incremento de 24 pb, mientras que el resto de la curva mostró desvalorizaciones promedio de 10.46 pb. Por su parte, la curva UVR se unió a las desvalorizaciones con incrementos de hasta 14 pb en el nodo de 3 años. Los principales agentes del mercado se mantienen a la expectativa del resultado de IPC que conoceremos el miércoles y para el cual se espera una desaceleración hasta 8.29%. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 9.14%-9.21% para los TES 26, de 9.15%-9.25% para los TES 27, de 9.99%-10.13% para los TES 33, de 10.41%-10.54% para los TES 42 y de 10.37%-10.45% para los TES 50.**

| Renta Variable

El mercado en Nueva York muestra un comportamiento indeciso, los operadores analizan los movimientos en los rendimientos del Tesoro y las perspectivas sobre la tasa de interés. Los futuros del Dow Jones retrocedieron -0.2%, el S&P 500 y el Nasdaq retrocedieron de forma marginal. LLY incrementó 5% debido a un buen reporte de resultados, mismo caso de Palantir Technologies y Semiconductores NXP.

Las acciones europeas muestran un comportamiento mixto, los inversionistas parecen querer mantener el optimismo de la región y confían en el recorte de tasas del BCE. El índice Eurostoxx 600 subió +0.1%, la mayoría de los sectores muestran un comportamiento positivo, las acciones de

petróleo y gas cayeron -1.8%. El DAX retrocedió -0.04%, el FTSE 100 avanzó +0.5% y el CAC 40 ganó +0.28%.

Los mercados de Asia-Pacífico se encuentran mixtos, China mantiene la tendencia alcista producto de las medidas para impulsar la economía. El índice Hang Seng subió +4%, mientras que, el índice CSI 300 subió +3.48%. Estas recuperaciones alejan a los índices de mínimos de hace 5 años. En Japón, el Nikkei 225 cayó -0.5% y el Topix retrocedió -0.7%. Por su parte, el Kospi cayó -0.58% y el S&P/ASX 200 cayó -0.6%.

| Mercado Local

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,265 y 1,279 puntos, el índice parece haber comenzado el retroceso. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,278 y COP\$2,336. El día de mañana será la Asamblea Extraordinaria de Accionistas de PF-Davivienda. Muy atentos al movimiento de GEB, creemos que el activo podría ir en búsqueda de los COP\$2,170, desde donde es probable que realice un rebote.

| Emisores

- **Canacol:** La compañía ha presentado su guía corporativa para el capital y las ventas de gas en 2024. El presupuesto de capital se sitúa entre \$138 y \$151 millones, con ventas contractuales de gas esperadas entre 160 y 177 MMcfd. La estrategia corporativa se centra en el crecimiento de reservas y producción en la Cuenca del Valle Inferior del Magdalena, exploración en la Cuenca del Valle Medio del Magdalena, entrada estratégica al mercado de gas en Bolivia y mejora de calificaciones ASG.
- **Grupo Nutresa:** A través de un aviso en El Colombiano, la compañía anunció que el Presidente convocó a una reunión extraordinaria de la Asamblea de Accionistas el 12 de febrero de este año, donde se presentará una propuesta de reforma estatutaria y se llevará a cabo la elección de la junta directiva.

El día 05 de febrero de 2024 se firmó el otrosí No. 3 al Acuerdo Marco entre la Compañía, IHC Capital Holding LLC, Grupo Argos S. A., Grupo de Inversiones Suramericana S. A., JGDB Holding S. A. S. ("JGDB") y Nugil S. A. S. ("Nugil"). Este acuerdo incluye a JGDB y Nugil como oferentes en la oferta pública de adquisición (OPA) por acciones de Grupo Nutresa S. A., en el marco de dicho acuerdo.

- **Promigas:** La compañía anunció que, en la sesión del 23 de enero de 2024, la Junta Directiva ha designado a Magda Galindo como Vicepresidente de Financiación No Bancaria, a partir del 5 de febrero de 2024, quien es psicóloga de la Pontificia Universidad Javeriana, aporta más de 29 años de experiencia en organizaciones como Rappi, Banco BBVA y Casa Editorial El Tiempo, donde se ha destacado en áreas como marketing, ventas y atención al cliente.

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.