

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Inflación de Colombia, el dato del día

07 de febrero
2024

| Titulares

- El mercado en Nueva York muestra un comportamiento estable, los operadores intentan descifrar la dirección del índice.
- El Dólar (DXY) retrocede a 104 después de alcanzar su máximo de tres meses.
- Los rendimientos de los bonos del Tesoro inician la jornada desvalorizados en una jornada protagonizada por la subasta de 10 años y las declaraciones de 6 miembros de la FED.

| Análisis Económico

En EE.UU: La Reserva Federal (FED) rechazó repetidamente las apuestas sobre recortes anticipados de las tasas de interés, y el presidente Jerome Powell, advirtió que la FED probablemente actuará mucho más lentamente de lo que espera el mercado. Los funcionarios de la Fed adoptaron un tono cauteloso el martes, destacando la necesidad de más avances en la inflación. La presidenta de la Fed de Cleveland, Loretta Mester, sugirió posibles recortes de tasas "más adelante este año", mientras que Neel Kashkari indicó que se requieren más avances en materia de inflación. En otros temas, las solicitudes de hipotecas aumentaron un 3.7% la semana pasada, contrarrestando la caída anterior del 7.2%. Aunque los tipos hipotecarios se mantuvieron estables, los datos sugieren un aumento de 2 puntos básicos, llegando al 6.80%.

En Europa: Los mercados de valores europeos se encaminan a una apertura moderada mientras los inversores siguen evaluando las perspectivas de la política monetaria a nivel mundial. Mientras tanto, los inversores evaluarán hoy las cifras de la producción industrial alemana, el comercio francés y las ventas minoristas italianas. Los futuros del Euro Stoxx 50 y el FTSE 100 se mantuvieron estables en el premarket. El discurso de Isabel Schnabel del Banco Central Europeo (BCE) sugiere que los formuladores de políticas deben ser "pacientes y cautelosos". Hoy, funcionarios del BCE y del Banco de Inglaterra hablarán para rodear la postura de la política monetaria hacia adelante.

En Asia: En enero de 2024, las ventas de vehículos en China aumentaron un 47.9% interanual a 2.44 millones de unidades. Las ventas de vehículos de nueva energía representaron el 29.9% del total, con un crecimiento del 78.8% interanual. Sin embargo, tanto las ventas totales de vehículos como las de vehículos de nueva energía experimentaron caídas del 22.7% y el 38.8%, respectivamente, respecto a diciembre, señalando una demanda debilitada en el mercado automotriz chino. Mientras tanto, un informe separado de la Asociación de Vehículos de Pasajeros de China (CPCA) reveló una marcada caída interanual del 37.9% en las ventas de vehículos de pasajeros, junto con una sorprendente disminución mensual del 40.4%, lo que marca el desempeño más débil de enero desde principios del 2000. De otra parte, las reservas de divisas de China disminuyeron a US\$3,219B en enero de 2024, por debajo del máximo de dos años de diciembre de US\$3,238B, pero ligeramente por encima de las expectativas de US\$3,217B, a medida que el dólar se fortaleció frente a otras monedas importantes. Al mismo tiempo, las reservas de oro de China aumentaron a 72.19 millones de onzas troy finas a finales de enero, frente a 71.87 de diciembre. El valor de las reservas de oro se mantuvo sin cambios a finales de enero en US\$148.23 mil millones.

En Colombia: Hoy, el DANE publicará el dato de inflación de enero. Creemos que la inflación seguirá disminuyendo gradualmente, principalmente por la moderación en la demanda interna y la disminución de presiones externas, especialmente en los precios de los alimentos, que han sido un

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](#)

factor determinante en esta tendencia a la baja. Aunque persisten riesgos como el incremento del salario mínimo en 12.5%, el aumento en regulados, el precio de la gasolina, los peajes, el impuesto saludable, además de los efectos del fenómeno del Niño. Así las cosas, estamos anticipando una inflación de enero de 0.85% intermensual y 8.29% interanual; por debajo de lo que estima el mercado de 0.94% y 8.38%, respectivamente. Entre otros temas, el presidente Gustavo Petro se reunió con el presidente de la Corte Suprema mientras esperan la elección del nuevo fiscal.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY)

Al inicio de la jornada, el índice del dólar retrocede a las 104 unidades después de haber alcanzado su máximo en casi tres meses en las sesiones anteriores. Este retroceso se debe a que los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense también cayeron desde sus niveles más altos recientes, impulsados por una fuerte demanda en una subasta de nuevos bonos a tres años, lo que ejerció presión sobre el dólar. Sin embargo, la moneda aún se mantiene respaldada por sólidos datos económicos estadounidenses y la retórica agresiva del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell. En los fundamentales, destacan seis miembros de la Reserva Federal que ofrecerán una visión más detallada sobre las perspectivas de la economía estadounidense. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el índice del dólar oscila entre las 103.7. y 104.2 unidades.**

USD/COP

La jornada de hoy estará influenciada por distintos factores. Al inicio de la jornada, con el retroceso del dólar estadounidense debido a las razones mencionadas anteriormente, podrían presentarse movimientos positivos para la moneda. Adicionalmente, los movimientos positivos observados en el peso chileno y el peso mexicano sugieren una posible apreciación de la respectiva moneda local. Por otro lado, es importante mencionar que hasta el momento ninguna entidad que se presentó para la opción put de acumulación no ha ejercido dicha opción, ya que la tasa representativa del mercado (TRM) no ha caído por debajo de su promedio móvil de 20 días. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP \$3,930 y COP \$3,970 por dólar, con un límite inferior de COP \$3,920 y superior de COP \$3,980.**

EUR/COP

El euro amplió sus pérdidas frente al dólar, cayendo por debajo de 1.08 dólares y alcanzando un nuevo mínimo desde el 13 de noviembre. Esta caída se produjo en medio de la fortaleza generalizada del dólar, ya que se redujeron las esperanzas de que la Reserva Federal de Estados Unidos iniciara recortes tempranos de las tasas de interés. Además, los datos de la encuesta del BCE revelaron que los consumidores de la eurozona redujeron sus expectativas de inflación para los próximos 12 meses en diciembre, situándose en el 3.2%, el nivel más bajo desde febrero de 2022. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,230 y los COP\$4,270 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con ganancias de +0.86%, llegando al precio de USD\$73.95 por barril. La referencia Brent aumentó 0.83% a los USD\$79.23. Este incremento, por tercer día consecutivo, se da ya que las existencias de crudo en Estados Unidos mostraron un aumento menor al esperado. La Administración de Información de Energía de Estados Unidos (EIA) revisó a la baja su perspectiva para el crecimiento de la producción de petróleo en Estados Unidos en 2024, sugiriendo un mercado más equilibrado. Se espera que este país publique datos semanales de inventarios. Mientras tanto, se están llevando a cabo esfuerzos diplomáticos para negociar un plan de alto el fuego entre Israel y Hamás. Los operadores también están monitoreando los ataques

de los hutíes en el Mar Rojo, que están afectando el transporte marítimo, y la Agencia Internacional de Energía predice que India será un impulsor del crecimiento de la demanda global de petróleo.

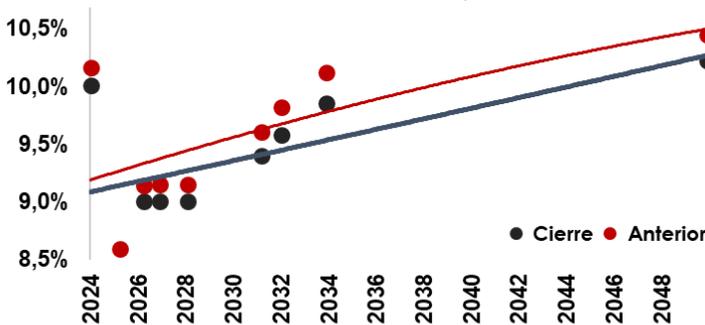
Gráfica 1: Variación diaria monedas

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	3951.84	0.09%
Euro - COP	4,260.70	0.02%
Dólar Neozelandés	0.6057	-0.10%
Dólar Australiano	0.6493	-0.28%
Libra Esterlina	1.2565	-0.52%

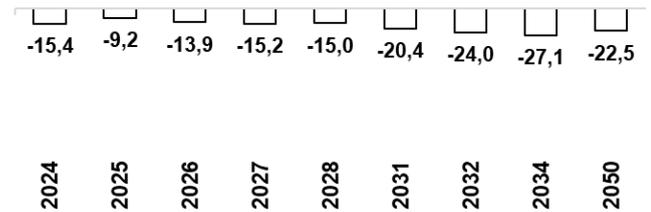
Gráfica 1: Variación diaria commodities

Café	190.55	1.25%
WTI	73.92	0.83%
BRENT	79.23	0.81%
Gas Natural	2.022	0.65%
Cobre	3.7738	-0.19%
Oro	2047.55	-0.19%
Plata	22.355	-0.55%
Maiz	434.38	-0.83%

Gráfica 3: TES Tasa Fija



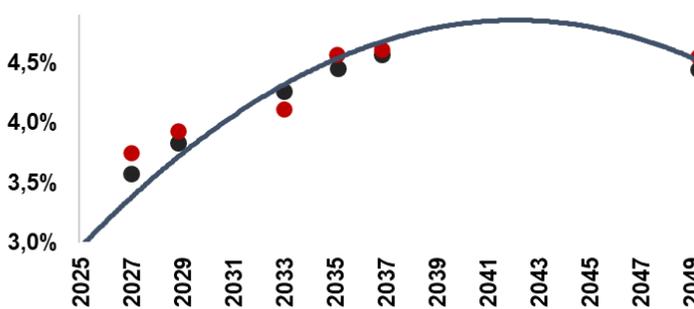
Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

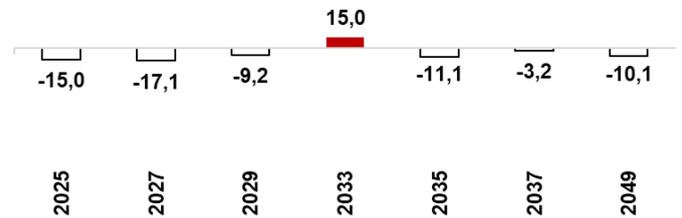
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 desvalorizados en una jornada protagonizada por la subasta de 10 años y las declaraciones de 6 miembros de la FED. Los bonos de la parte larga se posicionan como los más afectados con incrementos de 3.4 pb en los rendimientos de los bonos con vencimiento a 30 años. Por su parte, la dinámica reciente de los tesoros a 10 años generó que los rendimientos estén en un rango entre 4.2% y 3.81%, de modo que actualmente los tesoros se encuentran en la parte alta del rango al cotizar en 4.13%. En la jornada de hoy conoceremos el resultado de la subasta de Tesoros de 10 años por un monto récord de USD \$42,000 millones que podría ser indicativo si las ventas recientes estuvieron sobreestimadas.

Mercados Desarrollados: Los principales mercados desarrollados inician la jornada con desvalorizaciones generales. Luego de las declaraciones de Sarah Breeden, Vicegobernadora del Banco de Inglaterra para la Estabilidad Financiera, donde señaló que es probable que se espere antes de recortar las tasas de política monetaria del BoE. Los rendimientos de los bonos en Reino Unido presentaron incrementos a lo largo de la curva, con incrementos promedio de 3.3 pb. El bono a 10 años de Reino Unido actualmente se encuentra cerca de sus máximos recientes de 4%, presentados el lunes, al alcanzar un nivel de 3.98% en la apertura.

Mercados Emergentes: Los mercados emergentes inician la jornada mixtos. Los principales bonos europeos emergentes, que muestran algunos incrementos en los rendimientos, se ven afectados por las declaraciones en el BoE. Por su parte, los bonos de Brasil, que presentan reducciones en la parte corta de la curva, se vieron impulsados por una reducción fuerte en las ventas minoristas de diciembre hasta 1.3%, desde el 2.5% de noviembre. Este dato, se posiciona como un fundamental adicional de debilidad en la economía de Brasil, lo que aumenta la posibilidad de ver nuevos recortes en la tasa de interés en el futuro cercano.

Colombia: Los rendimientos de los TESTF cerraron a la baja. Este movimiento se presentó en medio de la expectativa por el dato de inflación que conoceremos esta tarde y como una recuperación del mercado a las desvalorizaciones de 50 pb de las últimas jornadas. En este caso los rendimientos cayeron en promedio 20.6 pb a lo largo de la curva, especialmente en el bono con vencimiento a 10 años que mostró una caída de 27.4 pb. Para la jornada de hoy los mercados se mantienen atentos al dato de IPC, donde se espera una reducción hasta 8.36% en la variación interanual y podrá generar algunas valorizaciones en los TES, en caso de resultar en línea o por debajo de las expectativas. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 8.91%-9.03% para los TES 26, de 8.27%-9.06% para los TES 27, de 9.70%-9.85% para los TES 33, de 10.20%-10.32% para los TES 42 y de 10.12%-10.25% para los TES 50.**

| Renta Variable

El mercado en Nueva York muestra un comportamiento estable, los operadores intentan descifrar la dirección del índice. Los futuros del Dow Jones retrocedieron -0.15%, el S&P 500 y el Nasdaq se mantuvieron sobre la línea plana. Uber mostró un retroceso del 1%, incluso cuando logró superar las estimaciones de Wall Street en su reporte de resultados. Entre tanto, Snap retrocedió más del 30% después de una guía de ganancias decepcionante.

Las acciones europeas muestran un comportamiento negativo, los inversionistas parecen ceder ante las intenciones de la mayoría de las acciones de tomar un descanso de la tendencia alcista. El índice Eurostoxx 600 cayó -0.3%, la mayoría de los sectores muestran un comportamiento negativo, las acciones de petróleo y gas cayeron -0.8%. El DAX retrocedió -0.33%, el FTSE 100 cayó -0.43% y el CAC 40 ganó -0.24%.

Los mercados de Asia-Pacífico se encuentran mixtos, los inversionistas analizan las ganancias corporativas. El índice Hang Seng cayó -0.34%, mientras que, el índice CSI 300 subió +0.42%. En

Japón, el Nikkei 225 cayó -0.18% y el Topix subió +0.18%. Por su parte, el Kospi ganó +0.95% y el S&P/ASX 200 ganó +0.45%.

| Mercado Local

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,268 y 1,279 puntos, con la formación de velas actual el índice parece defender un intento de lateralización nuevamente. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,340 y COP\$2,369. El día de hoy será la Asamblea Extraordinaria de Accionistas de PF-Davivienda, atentos a la decisión de la asamblea acerca de la emisión de acciones ordinarias y preferenciales, la acción podría presentar volatilidad el día de hoy. Muy atentos al movimiento de Celsia, el activo parece intentar respetar el nivel actual y no descartamos que intente buscar nuevamente el movimiento alcista.

| Emisores

- **Grupo Argos:** La compañía realizó un intercambio exitoso de su participación en Grupo Nutresa por acciones de Grupo Sura y Sociedad Portafolio. Como parte del acuerdo, se permutaron todas las acciones de Grupo Nutresa por 36,070,836 acciones de Grupo Sura y 14,932,413 acciones de Sociedad Portafolio. Grupo Argos no ejercerá derechos políticos más allá del 49% en asambleas de Grupo Sura. Continuando con el acuerdo, Grupo Argos, Grupo Sura, y otros avanzarán en una oferta pública de adquisición del 23.1% de las acciones de Grupo Nutresa, seguida por un segundo intercambio para finalizar el acuerdo.
- **Grupo Sura:** La compañía ejecutó la primera parte del intercambio de acciones según el Acuerdo Marco del 15 de junio de 2023. Recibió acciones propias de Nugil, JGDB e IHC, y acciones de Sociedad Portafolio. A su vez, cedió todas sus acciones en Nutresa a dichas entidades. Se avanzará en una OPA conjunta por el 23.1% de las acciones de Nutresa, y luego se completará el intercambio de acciones entre Grupo Argos y Grupo Sura. La base accionarial de Grupo Sura experimentó cambios significativos, incluyendo adquisiciones por FAP Grupo Argos y cambios en las participaciones de Sociedad Portafolio y JGDB.
- **Nutresa:** La compañía informa sobre el primer intercambio de acciones bajo el Acuerdo Marco con IHC, Argos, Sura, JGDB y Nugil. Sura transfirió acciones a JGDB y Nugil, mientras que Argos también hizo transferencias a JGDB, Nugil e IHC. Estas transacciones cambiaron la composición accionaria, con JGDB y Nugil siendo los principales accionistas, controlando conjuntamente el 76.90% de las acciones 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.