

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Inflación de Colombia cae a 8.35% interanual

08 de febrero
2024

| Titulares

- El mercado en Nueva York muestra un comportamiento levemente negativo, los operadores asimilan el reciente intento del índice S&P de romper los 5,000 pts.
- El Dólar (DXY) ha experimentado una leve recuperación mientras los inversores asimilaban los últimos comentarios de los funcionarios de la Reserva Federal.
- Los rendimientos de los bonos del Tesoro inician la jornada al alza antes de la subasta de bonos a 30 años.

| Análisis Económico

En EE.UU: El jueves, tanto las acciones como los bonos experimentan fluctuaciones mientras los inversores se enfrentan a una serie de informes corporativos y se preparan para una subasta de deuda del gobierno estadounidense a 30 años. A pesar de las exitosas ventas de bonos a 3 y 10 años por parte del Tesoro estadounidense en esta semana, la subasta más reciente de deuda a más largo plazo el jueves podría representar un desafío adicional. Hasta el momento, los mercados han parecido pasar por alto las preocupaciones en torno a las tensiones económicas, y han absorbido las declaraciones de los responsables políticos de la Reserva Federal que sugieren que un recorte de tasas no es probable hasta mayo como muy pronto. A pesar de estas condiciones, los operadores continúan mostrando interés en las acciones tecnológicas de gran envergadura, contribuyendo así al impulso del índice S&P 500 a un nuevo máximo el miércoles, acercándose al nivel de 5,000.

En Europa: El índice Stoxx 600 cerró en niveles similares a los de apertura en el día de mayor actividad de la temporada europea de resultados. Se destacó el notable aumento del 25% en las operaciones previas a la comercialización de Arm Holdings Plc, impulsado por un optimista pronóstico del diseñador de chips. Sin embargo, AP Moller-Maersk A/S experimentó una caída después de pronosticar una desaceleración en la industria naviera. Para hoy, se espera que alrededor de 37 empresas del índice Stoxx 600 presenten sus resultados. Asimismo, el jueves se espera la intervención de Philip Lane, representante del Banco Central Europeo, lo que agrega un elemento de interés e influencia en el panorama financiero.

En Asia: Los mercados financieros tuvieron movimientos diversos, destacándose especialmente en las acciones de China continental, las cuales exhibieron fluctuaciones significativas en la última jornada de negociación antes de las vacaciones del Año Nuevo Lunar. El índice CSI 300 de China mostró variaciones entre ganancias y pérdidas en respuesta al cambio sorpresivo en el liderazgo de su regulador de valores el miércoles pasado. Este giro inesperado podría ser indicativo de posibles medidas más contundentes destinadas a respaldar y estabilizar el mercado de valores en el país.

En Colombia: De acuerdo con el informe presentado ayer por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE), la variación interanual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) alcanzó un 8.35% en enero de 2024, frente al 9.28% en diciembre. El dato estuvo por debajo de la media que esperaba el mercado de 8.37%. La cifra mensual de inflación fue del 0.92%, por debajo de la estimación promedio de los analistas (0.95%). La inflación sin alimentos disminuyó en 64 puntos básicos hasta 9.69%, y sin energéticos ni alimentos cayó en 80 puntos básicos, llegando al 8.01%. Entre otras noticias, hoy inicia el Congreso de tesorería en Cartagena organizado por Asobancaria, que incluye la participación del gerente del Banco de la República, Leonardo Villar.

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](#)

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY)

Al inicio de la jornada, el índice del dólar ha experimentado una leve recuperación después de una ligera disminución, mientras los inversores asimilan los últimos comentarios de los funcionarios de la Reserva Federal sobre las perspectivas de las tasas de interés. Susan Collins, presidenta de la Fed de Boston, destacó que el banco central está vigilando de cerca la evolución de los datos económicos y las perspectivas, reafirmando que la política monetaria se mantiene en una posición sólida. En cuanto a los fundamentos del mercado para hoy, los inversores estarán atentos a las declaraciones de los miembros de la Reserva Federal, las subastas de bonos de 30 años y los datos de solicitudes iniciales de desempleo. **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 comenzar la jornada, el leve repunte del dólar estadounidense y el patrón de depreciación sistemática en las monedas de la región podrían intensificar las presiones adicionales de depreciación para la moneda local. Por otro lado, ayer se publicaron los datos de inflación en Colombia, que mostraron un índice del 8.35% en comparación con el mismo periodo del año anterior, y un aumento mensual del 0.92%. Estos resultados están impulsando expectativas de recortes más agresivos en la reunión de política monetaria que se llevará a cabo en marzo. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP \$3,940 y COP \$3,980 por dólar, con un límite inferior de COP \$3,930 y superior de COP \$3,990.**

EUR/COP

El euro ha experimentado una leve recuperación, situándose por encima de 1.075 dólares, tras tocar un mínimo de dos meses y medio de 1.072 dólares el 5 de febrero. Esta fluctuación se produce en un contexto donde los principales bancos centrales de Europa y Estados Unidos adoptan una actitud cautelosa ante posibles recortes de tasas de interés. Isabel Schnabel, miembro de la junta directiva del BCE, subrayó en una entrevista con el Financial Times la importancia de ejercer paciencia al considerar ajustes en las tasas de interés, citando preocupaciones sobre un potencial resurgimiento de la inflación. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,240 y los COP\$4,290 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con ganancias de +1.27%, llegando al precio de USD\$74.80 por barril. Los precios del Brent aumentan -1.26% a los USD\$80.21. La subida se da debido al rechazo de Israel a una oferta de alto el fuego por parte de Hamás y a caídas inesperadas en las existencias de combustible de Estados Unidos. Las tensiones en Oriente Medio, especialmente el conflicto en Gaza, continúan afectando el mercado, pues, mientras el primer ministro israelí, Benjamin Netanyahu, desestimó la última propuesta de alto el fuego de Hamás, el Secretario de Estado de EE. UU, Antony Blinken, indicó espacio para negociación. Además, una disminución más fuerte de lo esperado en las existencias de gasolina y destilados en EE. UU. contribuyó a este sentimiento en el mercado petrolero.

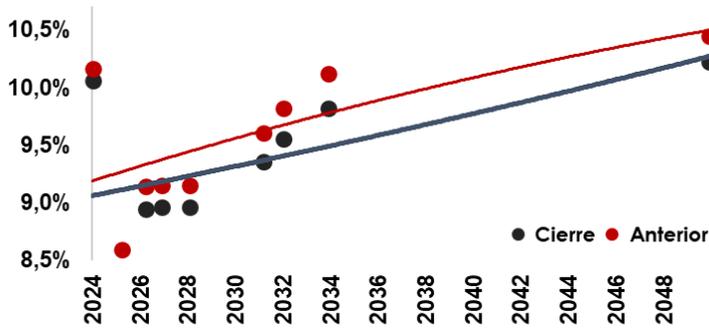
Gráfica 1: Variación diaria monedas

Yen Japonés	149.22	0.70%
Peso Mexicano	17.0846	0.34%
Peso Brasileño	4.9821	0.27%
Dólar Canadiense	1.348	0.13%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
USD - COP	3955.21	0.09%
Euro - COP	4,260.70	0.00%
Libra Esterlina	1.2602	-0.18%
Dólar Neozelandés	0.6091	-0.32%
Dólar Australiano	0.6496	-0.33%

Gráfica 1: Variación diaria commodities

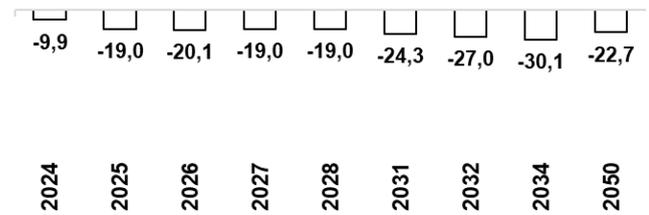
Gas Natural	1.99	1.17%
BRENT	80	1.00%
WTI	74.56	0.95%
Plata	22.38	0.09%
Maiz	433.4	0.09%
Cobre	3.7325	-0.08%
Oro	2041.25	-0.51%
Café	189.48	-0.64%

Gráfica 3: TES Tasa Fija



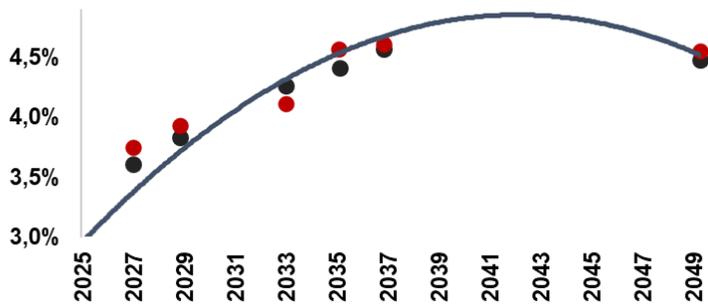
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



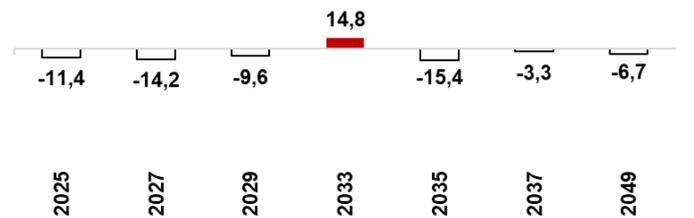
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 antes de la subasta de bonos a 30 años. Los bonos estadounidenses muestran un incremento de hasta 2.9 pb en la parte larga de la curva con pocos cambios en la parte corta y media. El mercado estará pendiente de la subasta de Tesoros a 30 años por un valor de USD \$25.000 millones, que será un factor clave luego de ver una fuerte demanda en las subastas de bonos a 3 y 10 años de esta semana. Finalmente, dentro de los principales fundamentales en el día, se presenta el reporte de solicitudes iniciales de desempleo y las declaraciones de Thomas Barkin, Director Ejecutivo de la FED de Richmond.

Mercados Desarrollados: Los mercados desarrollados mantienen las desvalorizaciones de la jornada anterior en los principales países europeos. Los incrementos generales se han presentado en medio de las reducciones sobre las apuestas sobre recortes de tipos después de las declaraciones de Isabel Schnabel del BCE, que se posicionó en contra de flexibilizar la política monetaria demasiado pronto. De modo que, los rendimientos en Alemania y Reino Unido han experimentado incrementos promedio de 2.1 pb y 2.3 pb en los rendimientos respectivamente. El bono a 10 años de Reino Unido superó los niveles máximos de las jornadas recientes y alcanzó un nivel no visto desde diciembre de 2023 (4.02%).

Mercados Emergentes: Al inicio de la jornada, se conoció el dato de inflación en Brasil. Este resultado se desaceleró menos de lo esperado a principios de año, lo que subraya los desafíos que enfrenta el Banco Central ya que reduce los costos de endeudamiento. Los datos mostraron que los precios al consumidor aumentaron un 4,51% interanual en enero, más que las expectativas del 4,42%. Este dato ha generado una reacción de desvalorizaciones fuertes en los bonos de corto plazo, que experimentan incrementos de 10 pb y 9.4 pb en los bonos con vencimientos a 2 y 3 años.

Colombia: Los rendimientos de los bonos en tasa fija, cerraron con algunas valorizaciones generales. Los movimientos más importantes corresponden a las reducciones de los rendimientos en el nodo de 2 años, que experimentaron una caída de 9.8 pb hasta 8.4% manteniendo niveles cercanos a los mínimos observados la semana anterior. Finalmente, luego del dato de inflación en 8.35% esperamos que se presenten algunas valorizaciones adicionales a las presentadas en las últimas dos jornadas por el incremento en la expectativa de reducciones más pronunciadas en la tasa de interés. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 8.82%-8.96% para los TES 26, de 8.85%-8.97% para los TES 27, de 9.63%-9.77% para los TES 33, de 10.06%-10.23% para los TES 42 y de 10.04%-10.18% para los TES 50.**

| Renta Variable

El mercado en Nueva York muestra un comportamiento levemente negativo, los operadores asimilan el reciente intento del índice de romper los 5,000 pts. Los futuros del Dow Jones retrocedieron de forma marginal, el S&P 500 y el Nasdaq cayeron -0.1%. Disney mostró un avance del 6% en la jornada postoperación, producto de un reporte de resultados que superó las expectativas de ganancias trimestrales de los analistas.

Las acciones europeas muestran un comportamiento levemente positivo, los inversionistas analizan el último lote de ganancias corporativas, que incluye acciones como Unilever, Societe Generale, Siemens y Maersk. El índice Eurostoxx 600 subió +0.2%, la mayoría de los sectores muestran un comportamiento mixto, las acciones de artículos para el hogar subieron +1.7%. El DAX avanzó +0.35%, el FTSE 100 cayó -0.02% y el CAC 40 ganó +0.6%.

Los mercados de Asia-Pacífico se encuentran mixtos, los inversionistas analizan los datos de inflación de China y la decisión de tasa de interés en India. El índice Hang Seng cayó -1.34%, mientras que, el índice CSI 300 subió +0.64%. En Japón, el Nikkei 225 subió +2.06% y el Topix subió +0.5%. Por su parte, el Kospi ganó +0.41% y el S&P/ASX 200 ganó +0.31%.

| Mercado Local

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,271 y 1,281 puntos, el índice defiende la lateralización de las últimas jornadas. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,345 y COP\$2,379. El día de ayer la Asamblea de PF-Davivienda aprobó el programa de emisión y colocación de acciones ordinarias y preferenciales por un cupo global de hasta 48 millones de acciones, colocadas en una o varias emisiones. Muy atentos al movimiento de PF-Bancolombia, el activo está sobre una resistencia relevante, de ocurrir un rompimiento podrías observar fortaleza para un movimiento alcista continuo.

| Emisores

- **Banco Davivienda:** La Junta Directiva del Banco Davivienda aprobó en una reunión extraordinaria la emisión de acciones preferenciales y ordinarias, con y sin derecho a voto, bajo un programa de emisión y colocación. Se autorizó la colocación de 8.607.528 acciones preferenciales y 27.392.472 acciones ordinarias, con derecho de preferencia para los accionistas actuales.

Por otro lado, S&P Global Ratings confirmó las calificaciones 'BB+/B' de Davivienda, con perspectiva negativa, pero revisó su perfil crediticio individual a 'bb+' de 'bbb-'. El deterioro en la calidad crediticia de la cartera de créditos de consumo ha debilitado los indicadores de calidad de activos. Se proyecta una disminución en la rentabilidad del banco debido a mayores reservas y menores márgenes de interés. Sin embargo, se espera que el banco mantenga su sólida estabilidad de negocio con un perfil de fondeo y liquidez aún cómodo durante los próximos 12 meses.

- **PEI:** La compañía informó que el 14 de febrero de este año realizará el pago del Flujo de Caja Distribuible correspondiente al 4T2023 el cual corresponderá a COP\$608.00 por título.

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.