

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Inicia semana de decisiones de política monetaria en EE.UU. y Colombia

29 de enero
2024

| Titulares

- El mercado en Nueva York se muestra estable, con los inversionistas a la espera del importante lote de ganancias de la semana.
- El Dólar (DXY) se sitúa en 103.50 unidades, cerca de sus máximos en seis semanas.
- Los rendimientos de los Tesoros de Estados Unidos inician la jornada a la baja mientras los inversionistas esperan la decisión de la FED de esta semana

| Análisis Económico

En EE.UU: Los futuros inician la semana estables, con una nota de cautela, mientras los inversores se preparan para recibir actualizaciones de la Reserva Federal (FED) sobre las perspectivas de tasas de interés y para una avalancha de informes de resultados. Las acciones de productores de petróleo subieron debido a tensiones en Oriente Medio, con el precio alcanzando los niveles más altos desde noviembre en el comercio intradiario. Militantes respaldados por Irán mataron a tres militares de los EE.UU. y el presidente Joe Biden prometió tomar represalias. El petróleo había subido el viernes después que los rebeldes hutíes atacaron un buque que transportaba combustible ruso. Esta semana trae una agenda de acontecimientos importantes, con la decisión de la FED (miércoles), Banco de Inglaterra (BoE) (jueves) y cifras de nóminas estadounidenses (viernes). La atención se dirigirá en la semana al sector tecnológico con Apple, Microsoft y Google, informando resultados.

En Europa: El índice Stoxx 600 de Europa se mantuvo cerca del nivel más alto desde enero de 2022, respaldado por un sector energético en recuperación. Se anticipa que la eurozona ingresará en recesión, con una probable contracción del -0.1% en el cuarto trimestre de 2023, similar al tercer trimestre de ese año. Este escenario cumple con la definición de recesión, debido a una política monetaria restrictiva, una inflación elevada, una actividad empresarial débil y una demanda global moderada. Entre las economías más grandes del bloque, el PIB alemán caería -0.3%, similar a Francia e Italia que se contraerán. La economía española, sin embargo, probablemente creció +0.2%.

En Asia: El Shanghai Composite cayó -0.92% y el Shenzhen Component un -2.06%, devolviendo algunas ganancias de la semana pasada, con las acciones de atención médica y tecnología liderando la caída después de que un legislador estadounidense propusiera un proyecto de ley para prohibir las empresas de biotecnología chinas. de hacer negocios con el gobierno de Estados Unidos. El congresista estadounidense Mike Gallagher alegó la semana pasada que las empresas de biotecnología de China "han colaborado repetidamente con entidades del PLA" y citó a empresas como BGI y WuXi Apptec. La última propuesta avivó los temores de sanciones más amplias a las industrias chinas, incluidas las empresas de semiconductores y de inteligencia artificial.

En Colombia: Esta semana, la agenda económica local incluirá la decisión de política monetaria del Banco de la República, en donde vemos plausible un recorte de hasta 75 pb por las condiciones económicas débiles. Entre otras noticias, el domingo, los incendios activos en Colombia se redujeron a 13, cuatro menos que el sábado. Precisamente, ayer, el alcalde de Bogotá, Carlos Fernando Galán, destacó que los incendios en los Cerros Orientales de Bogotá están controlados. Además, el acuerdo de cese al fuego entre el Gobierno Nacional y el ELN vence hoy, 29 de enero. Se anticipaba una extensión rutinaria, pero no se ha alcanzado un acuerdo para su prolongación.

Héctor Wilson Tovar

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

María Alejandra Martínez

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

Cristian Enrique Peláez

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

Juan Sebastián Acosta

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

Jahnisi Arley Cáceres

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

Sami Ahmed Jerabi

Analista junior
sami.jebari@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Diana Valentina González

Practicante
diana.gonzalez@accivalores.com



[Escucha nuestro análisis diario](#)



[@accivaloressa](#)

[Suscríbete a nuestros informes](#)

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY)

Al inicio de la jornada, el índice del dólar se sitúa en 103.50 unidades, cerca de sus máximos en seis semanas, a la espera de la decisión de la Reserva Federal esta semana. Se anticipa que las tasas de interés permanecerán estables, y los inversores estarán atentos a los comentarios de Jerome Powell en busca de señales sobre un posible ciclo de flexibilización. Por otro lado, los datos económicos robustos y declaraciones firmes de la Reserva Federal han reducido las expectativas de un recorte de tasas en marzo. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el índice del dólar oscila entre las 103 y 103.6 unidades.**

USD/COP

La jornada de hoy estará influenciada por distintos factores. Al comienzo de la jornada, las monedas de la región muestran divergencias, influenciadas por las expectativas relacionadas con la reunión de la Reserva Federal de EE. UU. Estos movimientos divergentes podrían inducir a una mayor volatilidad en la moneda local, pues no hay un movimiento sistemático general. Además, la moneda local podría enfrentar presiones adicionales si las tensiones en Oriente Medio aumentan, llevando a que operadores e inversionistas aumenten su participación en activos refugio. Por lo tanto, **en relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP \$3,880 y COP \$3,930 por dólar, con un límite inferior de COP \$3,870 y superior de COP \$3,950**

EUR/COP

Al inicio de la jornada, el EUR/USD experimentó pérdidas debido a la cautela de los inversores ante las crecientes tensiones en Oriente Medio. La declaración de Luis de Guindos, del BCE, sobre la posibilidad de flexibilizar la política monetaria si la inflación alcanza el objetivo del 2.0%, ha llevado a los inversores a considerar la opción de que la Fed también relaje su política monetaria en caso de enfriamiento de la inflación. Estos factores geopolíticos y las señales de los bancos centrales están influyendo en las decisiones del mercado de divisas. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,265 y los COP\$4,325 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con ganancias de +0.23%, llegando al precio de USD\$78.19 por barril. La referencia Brent aumentó +0.17% hasta los USD\$83.08. El incremento se dio por las crecientes preocupaciones por las interrupciones en el suministro en Oriente Medio, llevando a que el precio tocara sus niveles más altos desde noviembre en el comercio intradiario. Un ataque con drones contra las fuerzas estadounidenses en Jordania y el aumento de las actividades militantes hutíes en el Mar Rojo aumentaron los riesgos de un conflicto más amplio. Por ejemplo, militantes respaldados por Irán mataron a tres militares de los EE.UU. y el presidente Joe Biden prometió tomar represalias. RBC Capital ve el incidente con las tropas estadounidenses como un punto crítico, aumentando el riesgo de interrupciones en el suministro de energía. Trafigura está evaluando la seguridad de los viajes en el Mar Rojo después de un ataque a un petrolero. Las interrupciones aumentaron con un misil que impactó en un petrolero operado por Trafigura. La crisis de Evergrande en China y las tasas de interés inciertas en Europa también influyeron en el sentimiento del mercado. Rusia podría reducir las exportaciones de nafta después de incendios en refinerías, y otro sitio enfrentó un intento de ataque con drones frustrado.

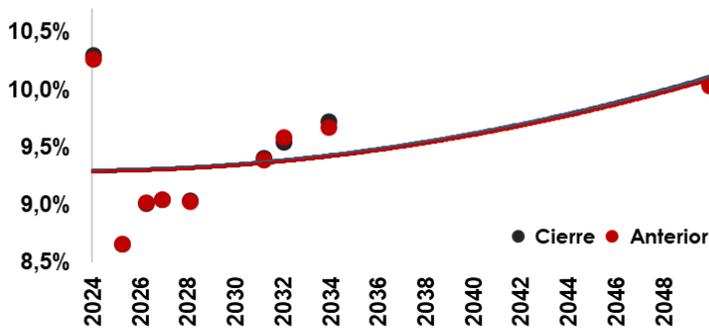
Gráfica 1: Variación diaria monedas

Dólar Neozelandés	0.6118	0.46%
Dólar Australiano	0.6601	0.41%
USD - COP	3,923.43	0.27%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
Peso Brasileño	4.9217	0.10%
Peso Mexicano	17.1651	0.06%
Libra Esterlina	1.2708	0.05%
Euro - COP	4,290.80	0.00%
Dólar Canadiense	1.3429	-0.15%
Yen Japonés	147.9	-0.18%

Gráfica 1: Variación diaria commodities

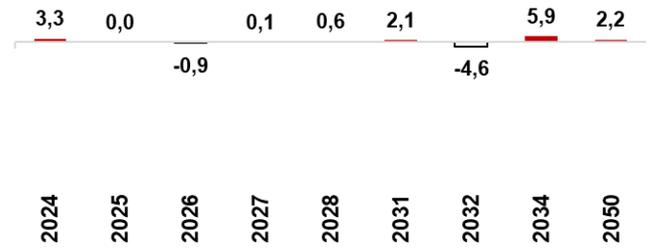
Plata	23.163	1.27%
Oro	2048.5	0.61%
Cobre	3.8548	0.07%
WTI	78.06	0.06%
BRENT	82.94	-0.01%
Café	192.4	-0.75%
Maiz	442.1	-0.87%
Gas Natural	2.135	-1.84%

Gráfica 3: TES Tasa Fija



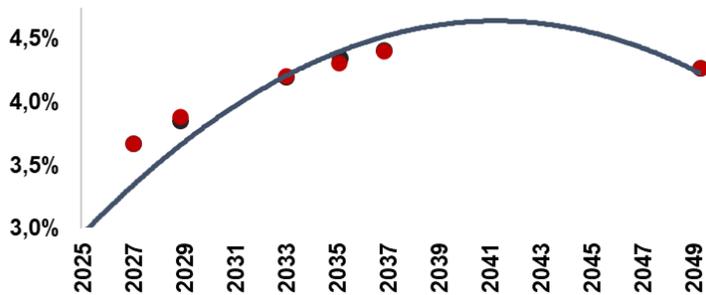
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



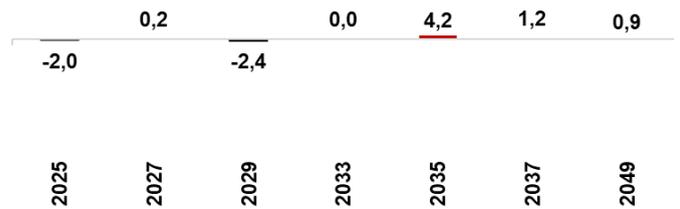
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 Tesoros de Estados Unidos inician la jornada a la baja mientras los inversionistas esperan la decisión de la FED de esta semana. Al inicio de la jornada los bonos del tesoro se valorizan en promedio 2.6 pb a lo largo de la curva, especialmente en los nodos de la parte larga de la curva donde los rendimientos de los bonos a 7 y 10 años caen 3.4 pb y 3.3 pb respectivamente. Adicionalmente, el mercado está haciendo seguimiento al conflicto de medio oriente, después que Estados Unidos afirmara que tomará represalias tras un ataque con drones el fin de semana.

Mercados Desarrollados: Los bonos desarrollados inician la jornada con valorizaciones generales, tras los comentarios del BCE. Al inicio de la jornada los bonos de los principales países europeos presentan reducciones promedio de 5.4 pb luego de los comentarios del Gobernador del Banco de Portugal y miembro del Banco Central Europeo, Mario Centeno, que mantuvo una perspectiva de reducciones de tasas optimista. Estos comentarios generaron que los rendimientos de la curva Alemana inicie la jornada con reducciones de 5.9 pb en el bono con vencimiento a 2 años. Por su parte, los bonos de Nueva Zelanda, se mantienen al margen de los desarrollados y presentan algunas desvalorizaciones en la curva, con un aumento promedio de 2.4 pb, tras las subastas de varias referencias de bonos neozelandeses.

Mercados Emergentes: Los mercados emergentes inician la jornada con un comportamiento similar a sus pares desarrollados. Los principales movimientos se presentan en las curvas europeas, donde los rendimientos de los bonos de Polonia y República Checa experimentan reducciones de hasta 8.7 pb. Por otro lado, algunas curvas de latinoamérica como la de Brasil o Chile inician con ligeras valorizaciones al presentar reducciones promedio de 1.1 pb y 0.7 pb respectivamente, a la espera de las cifras relevantes de desempleo esta semana.

Colombia: La curva de TESTF cerró con desvalorizaciones en los nodos con plazos mayores a 10 años y algunas reducciones en los rendimientos de los bonos con vencimiento a 3 y 9 años al presentar caídas de hasta 4.6 pb. Ahora bien, la curva cerró la semana con valorizaciones generales respecto al cierre de la semana anterior con una reducciones promedio de 10.2 pb. Por su parte, la curva de TESUVR, experimentó un comportamiento mixto en la jornada anterior, con reducciones en los rendimientos de los bonos con vencimiento en 2025 y 2029 y ligeras desvalorizaciones en los nodos de largo plazo con incrementos promedio de 1.3 pb. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 8.98%-9.05% para los TES 26, de 9.02%-9.08% para los TES 27, de 9.68%-9.75% para los TES 33, de 10.10%-10.18% para los TES 42 y de 9.98%-10.06% para los TES 50.**

| Renta Variable

El mercado en Nueva York se muestra estable, con los inversionistas a la espera del importante lote de ganancias de la semana. Los futuros del Dow Jones cayeron de forma marginal, el S&P 500 y el Nasdaq se mantuvieron sobre la línea plana. Los reportes de resultados de esta semana serán relevantes, ya que, Microsoft, Apple, Meta y Amazon darán a conocer sus ganancias de cierre de año y su guía para el 1T24.

Las acciones europeas muestran un comportamiento mixto, los operadores se preparan para ganancias y datos importantes. El índice Eurostoxx 600 subió levemente, la mayoría de los sectores muestran un comportamiento mixto, las acciones de petróleo y gas subieron +1.6%. El DAX cayó -0.49%, el FTSE 100 avanzó +0.1% y el CAC 40 retrocedió -0.04%.

Los mercados de Asia-Pacífico se encuentran mixtos en su mayoría, los inversores analizan la suspensión de la acción de Evergrande. El índice Hang Seng subió +0.71%, mientras que, el índice CSI 300 retrocedió -0.9%. En Japón, el Nikkei 225 subió +0.77% y el Topix ganó +1.27%. Por su parte, el KOSPI subió +0.89% y el S&P/ASX 200 cerró +0.3%.

| Mercado Local

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,270 y 1,286 puntos, el índice intenta mostrar una recuperación. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,385 y COP\$2,420.

| Emisores

- **ISA:** El día de hoy se realizará la Asamblea Extraordinaria de Accionistas de la compañía, con el objetivo de hacer cambios en la Junta directiva. Serán cinco las hojas de vida que votarán los accionistas de la compañía de energía: David Riaño (quien sonaba para ser su presidente); Fabiola Leal, Laura Cristina Díaz, Luis Ferney Moreno, Carlos Raúl Yepes (expresidente de Bancolombia).
- **BVC:** la compañía ha informado sobre una reforma estatutaria que entró en vigencia el 26 de enero de 2024. Esta reforma ajusta los estatutos de la BVC a la nueva estructura corporativa surgida tras la integración con la Bolsa de Comercio de Santiago y el Grupo Bolsa de Valores de Lima. Los cambios abarcan aspectos como la Asamblea, el Consejo Directivo, la representación legal, el Revisor Fiscal, y otros ajustes formales en los estatutos.
- **Nutresa:** La Junta Directiva de Grupo Nutresa S.A. ha decidido convocar la reunión ordinaria de la Asamblea de Accionistas para el jueves 21 de marzo de 2024. La convocatoria será realizada a través de un aviso que se publicará en el diario El Colombiano.
- **Celsia:** la compañía actualizó el resumen de recompra de acciones. En este se menciona que el monto aprobado para la readquisición fue de COP\$300 mil millones, del cual el porcentaje ejecutado se encuentra en 1.31%. Así mismo, el porcentaje máximo de acciones a comprar fue de 9.99%, de las cuales se han adquirido 0.12% acciones. El precio de cierre fue de COP\$3,345.

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.