

## ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

El DANE publica hoy varios indicadores líderes,  
previo al PIB

14 de febrero  
2024

### | Titulares

- El mercado en Nueva York muestra un comportamiento de recuperación leve, Wall Street intenta reponer pérdidas luego de una jornada anterior de fuertes retrocesos.
- El Dólar (DXY) se mantiene estable en 104.8 unidades, rondando máximos de tres meses.
- Tras las fuertes desvalorizaciones de la jornada anterior, los bonos del Tesoro de Estados Unidos inician el día con algunas compras.

### | Análisis Económico

**En EE.UU:** Los mercados reaccionan al reporte de inflación de enero, que superó las expectativas, disminuyendo las probabilidades de recorte de tasas por parte de la Reserva Federal (Fed). La inflación anual en EE.UU. cayó al 3.1% en enero, por encima del pronóstico del 2.9%, y la inflación subyacente fue del 3.9%, frente al 3.7% esperado. Las apuestas por un recorte de 25 puntos básicos en mayo disminuyeron al 34%, mientras que las probabilidades para junio son del 52%. Además, se esperan datos económicos clave, como el IPP y las ventas minoristas, que podrían ofrecer más señales sobre la economía estadounidense. Por otro lado, las solicitudes de hipotecas bajaron un 2.3% la semana pasada, marcando la segunda contracción en 2024. Este descenso se relaciona con el aumento de las tasas hipotecarias al 6.87%, impulsadas por datos económicos sólidos en EE.UU. Las solicitudes para comprar una casa nueva disminuyeron un 3% y las de refinanciamiento un 2%.

**En Europa:** Los datos de la eurozona confirmaron el estancamiento en el cuarto trimestre de 2023, con una producción industrial que se recuperó en diciembre. La economía de la zona del euro se estancó tras una contracción del 0,1% en el trimestre anterior, debido a la inflación alta, los costos de endeudamiento récord y la débil demanda externa. Alemania se contrajo un 0,3%, Francia se estancó, mientras que España e Italia aceleraron su crecimiento al 0,6% y 0,2%, respectivamente. El PIB holandés creció un 0,3%, terminando una contracción de tres trimestres. En comparación con el mismo trimestre del año anterior, la economía creció un magro 0,1%. En 2023, el PIB creció un 0,5%, considerablemente menos que en 2022 y 2021. En el Reino Unido, la inflación de enero fue inferior a las expectativas, aliviando las preocupaciones del mercado y del Banco de Inglaterra sobre las presiones inflacionarias. Esto llevó a una revisión de las apuestas sobre las tasas del BoE, con operadores ahora apostando por recortes de 75 puntos básicos este año.

**En Asia:** Las acciones en el continente retroceden en línea con las reacciones de los mercados de EE.UU. tras el informe de inflación de enero. En China, los bancos concedieron CNY\$4.92B en nuevos préstamos en yuanes en enero de 2024, un récord desde 2004. Este monto superó el récord anterior de CNY\$4.9B del año anterior y las previsiones de CNY\$4.5B. El aumento se produce mientras las autoridades intentan fortalecer la economía y los bancos buscan clientes de mayor calidad. Los préstamos a hogares, principalmente hipotecas, ascendieron a CNY\$980,100 millones, mientras que los corporativos alcanzaron CNY\$3.86B. La financiación social total alcanzó CNY\$6.5B, por encima de las previsiones de CNY\$5.55B. La oferta monetaria M2 aumentó un 8.7% interanual, el nivel más bajo desde noviembre de 2021 y por debajo de las previsiones del 9.3%. Los préstamos pendientes en yuanes aumentaron un 10.4%, en línea con las expectativas del mercado.

**En Colombia:** Hoy, el DANE publicará los datos de ventas minoristas y producción industrial y manufacturera de diciembre. Esperamos que los tres indicadores sigan reflejando el enfriamiento

#### 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](#)

económico, con contracciones de 6%, 4% y 8%, respectivamente. Será importante también lo que se conozca hoy sobre las importaciones y la balanza comercial de diciembre, donde prevemos que estén cerca a USD 5,250 millones CIF y USD 700 millones FOB, en cada caso. Todos estos datos se entregan previo a la publicación del PIB del 4T23, que se dará a conocer mañana.

## | Divisas

### Dólar estadounidense (DXY)

Al inicio de la jornada, el índice del dólar se mantiene estable en 104.8 unidades, rondando máximos de tres meses después de haber subido alrededor de un +0.7% en la sesión anterior. Esta tendencia se debe a que la inflación al consumidor en Estados Unidos resultó mejor de lo esperado, lo que refuerza la opinión de que la Reserva Federal comenzará a recortar las tasas de interés más tarde de lo que anticipa el mercado. En lo fundamental de la jornada de hoy, los inversores están aguardando los comentarios del presidente de la Fed de Chicago, Austan Goolsbee, que se realizarán más tarde, con el fin de obtener más orientación sobre la postura de la Fed. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el índice del dólar oscila entre las 104.4 y 104.9 unidades.**

### USD/COP

**La jornada de hoy estará influenciada por distintos factores.** Al inicio de la jornada, las monedas de la región muestran movimientos de apreciación, mientras que el dólar estadounidense se mantiene estable en torno a las 104.8 unidades. Esta situación podría generar movimientos mixtos para la moneda local, añadiendo variedad y dinamismo a las operaciones. Además, los Credit Default Swaps (CDS) de Colombia se sitúan en las 183 unidades, que representa una disminución del 0.95% en la sesión anterior. Esto podría generar vientos favorables para la moneda local **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP \$3,900 y COP \$3,940 por dólar, con un límite inferior de COP \$3,890 y superior de COP \$3,950.**

### EUR/COP

El par EUR/USD experimentó presiones a la baja después de la publicación de datos sobre el Índice de Precios al Consumidor (IPC) que superaron las expectativas. Esta tendencia se vio reforzada por el fortalecimiento del dólar, ante la percepción reducida de un recorte de las tasas de interés por parte de la Reserva Federal en su próxima reunión en marzo. No obstante, los inversores están evaluando la posibilidad de un recorte de tasas en junio, que añade incertidumbre al panorama económico y podría influir en la dirección del mercado de divisas en las próximas semanas. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,180 y los COP\$4,240 por euro.**

## | Commodities

**El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con ganancias de +0.05%, llegando al precio de USD\$77.91 por barril.** La referencia Brent aumenta +0.13% a los USD\$82.88. Los precios del petróleo se mantuvieron estables esta mañana, conservando las ganancias del martes impulsadas por un sólido pronóstico de crecimiento de la demanda de la OPEP y una importante disminución en las reservas de combustible de Estados Unidos. Factores geopolíticos, como las tensiones diplomáticas en Oriente Medio y el conflicto entre Rusia y Ucrania, contribuyeron al aumento del 1% del martes, contrarrestando las expectativas de posibles recortes de tasas de interés en Estados Unidos. El informe mensual de la OPEP proyectó un aumento de 2.25 millones de barriles por día (bpd) en la demanda mundial de petróleo en 2024 y un incremento de 1.85 millones bpd en 2025. Esta proyección optimista contrasta con otras previsiones, enfatizando una "sed casi inagotable de petróleo" en los próximos años.

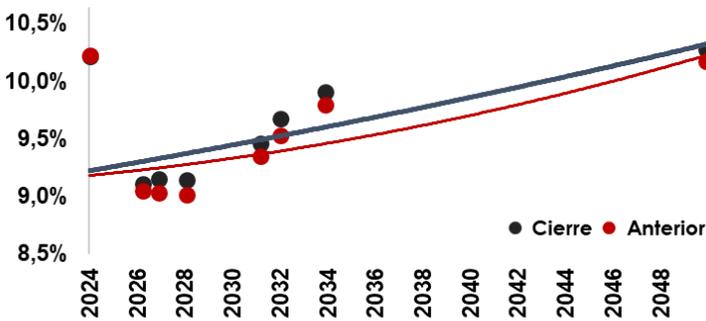
**Gráfica 1: Variación diaria monedas**

Dólar Australiano	0.6478	0.41%
Dólar Neozelandés	0.6079	0.33%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
USD - COP	3925.07	0.09%
Peso Brasileño	4.9537	0.00%
Euro - COP	4,219.30	-0.10%
Yen Japonés	150.57	-0.14%
Peso Mexicano	17.1458	-0.17%
Dólar Canadiense	1.3535	-0.21%
Libra Esterlina	1.2554	-0.28%

**Gráfica 1: Variación diaria commodities**

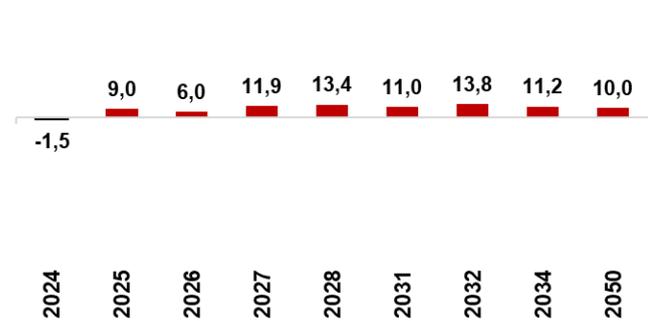
BRENT	82.87	0.12%
Cobre	3.7138	0.08%
WTI	77.91	0.05%
Oro	2004.75	-0.12%
Plata	22.09	-0.29%
Maiz	428.6	-0.33%
Gas Natural	1.671	-1.07%
Café	189.45	-1.84%

**Gráfica 3: TES Tasa Fija**



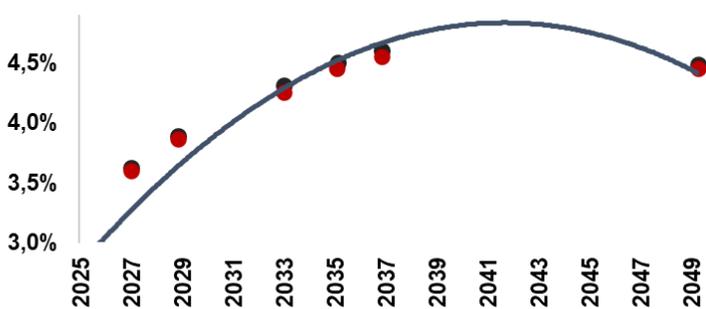
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

**Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)**



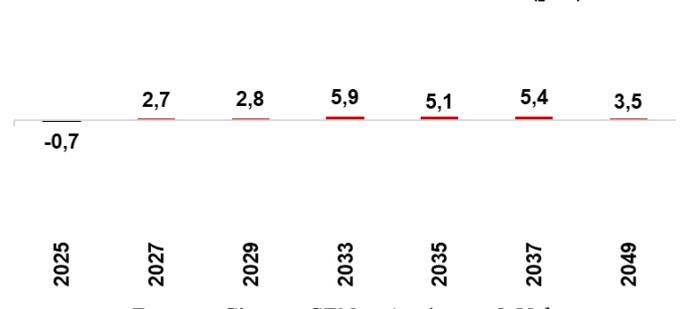
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

**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.:** Tras las fuertes desvalorizaciones de la jornada anterior, los bonos del Tesoro de Estados Unidos inician el día con algunas compras. Los movimientos más relevantes se presentan en los nodos de la parte corta de la curva, donde los rendimientos de los bonos con vencimiento entre 2 y 5 años caen en promedio 2.8 pb. En la jornada de hoy, Estados Unidos no presenta datos económicos relevantes, pero tendremos declaraciones de Austan Goolsbee, presidente de la FED de Chicago. Adicionalmente, tras el dato de inflación el mercado ajustó su expectativa de recortes de tasas para las próximas 2 reuniones de la FED dejando una probabilidad de recortes de 8.5% para marzo y 35.2% para mayo de este año.

**Mercados Desarrollados:** Los bonos de las economías desarrolladas iniciaron el día con un dato de inflación mejor a lo esperado en el Reino Unido. La inflación del país británico se ubicó en 4%, por debajo de las expectativas del mercado (4.1%), que esperaban un repunte inflacionario. Este resultado generó que los rendimientos de los bonos en Reino Unido iniciaran con valorizaciones generales, experimentando reducciones entre 6.2 pb y 8.2 pb en la apertura. Adicionalmente, este comportamiento generó un nuevo optimismo en las apuestas por los futuros recortes de tasas en el BoE para este año.

**Mercados Emergentes:** Los mercados emergentes inician la jornada con una dinámica mixta. Los principales países europeos se unen al movimiento de los bonos del Reino Unido, descontando con mayor optimismo los recortes de tasas de este año. Por su parte, curvas de países como Rumania o República Checa experimentan algunas desvalorizaciones, el caso de Rumania, este comportamiento se presenta luego de la decisión del Banco Central de Rumania de mantener inalterada su tasa de interés dejando abierta la posibilidad a que los recortes comiencen en mayo. Por su parte, los movimientos en la curva Checa se presentan en medio de las subastas de bonos con vencimiento a 2032 y 2040 presentadas esta mañana.

**Colombia:** La curva de TESTF experimentó desvalorizaciones promedio de 10.8 pb a lo largo de la curva. Los nodos más afectados fueron los de vencimiento a 8 años que experimentaron un crecimiento total de 13.8 pb hasta 9.67%. Por su parte, la curva de TESUVR mostró un comportamiento similar, pero en menor medida, al experimentar incrementos de entre 2.7 pb y 5.9 pb a lo largo de la curva. Finalmente, ayer el Ministerio de Hacienda y Crédito Público emitió \$262.5 mil millones en Títulos de Tesorería a Corto Plazo (TCO) con vencimiento el 4 de diciembre de 2024. Se recibieron intenciones de compra por \$584 mil millones en valor nominal, 3.3 veces el monto ofrecido. La tasa de interés de corte de la subasta fue de 10.540%. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 9.05%-9.12% para los TES 26, de 9.08%-9.17% para los TES 27, de 9.82%-9.90% para los TES 33, de 10.26%-10.34% para los TES 42 y de 10.21%-10.28% para los TES 50.**

## | Renta Variable

**El mercado en Nueva York muestra un comportamiento de recuperación leve, Wall Street intenta reponer pérdidas luego de una jornada anterior de fuertes retrocesos.** Los futuros del Dow Jones subieron +0.25%, el S&P 500 subió +0.4% y el Nasdaq sumó +0.5%. Luego de un dato de inflación que sorprendió al alza a los analistas, los principales índices registraron una jornada de caídas superiores al 1%, producto del movimiento en los rendimientos del Tesoro y las expectativas de tasa de interés.

**Las acciones europeas muestran un comportamiento positivo, los operadores se concentran en los resultados de ganancias corporativas de la semana.** El índice Eurostoxx 600 subió +0.5%, la mayoría de los sectores muestran un comportamiento positivo, con las acciones de medios subiendo +1.1%. El DAX avanzó +0.35%, el FTSE 100 ganó +0.92% y el CAC 40 subió +0.6%.

**Los mercados de Asia-Pacífico se encuentran mixtos, muchos de los mercados de la región se vieron impactados negativamente por el fuerte movimiento en Wall Street.** El índice Hang Seng

avanzó +0.96%. En Japón, el Nikkei 225 retrocedió -0.69%, mientras que, el Topix cayó -1.05%. El Kospi cayó -1.1% y el S&P/ASX 200 cayó -0.87%.

## | Mercado Local

**Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,230 y 1,244 puntos**, el índice rompe a la baja la media móvil de 40 periodos, tal y como enunciamos ayer su anterior formación de vela enviaba el mensaje de retroceso. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,260 y COP\$2,314. Celsia podría ir en búsqueda del nivel de los COP\$3,014 puntos, en medio de lo que podría ser un cambio de tendencia del índice en general.

## | Emisores

- **Nutresa:** La Asamblea de Accionistas de la compañía se llevará a cabo el 21 de marzo de 2024 en Medellín, donde se abordaran temas sobre disposiciones legales, informe especial del grupo empresarial y ambiente de control, informe de gestión integrado del presidente y la junta directiva, informe de gobierno corporativo, presentación de estados financieros al 31 de diciembre de 2023, dictámenes del revisor fiscal, consideración de informes y estados financieros, proyecto de distribución de utilidades, elección del revisor fiscal, fijación de honorarios, elección de la junta directiva y fijación de honorarios para esta.

## 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.