

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Pausa al cierre de la semana tras euforia por Nvidia

23 de febrero
2024

| Titulares

- El mercado en Nueva York muestra un comportamiento estable, luego de que los buenos resultados de Nvidia generaron un renovado impulso en el mercado.
- El dólar estadounidense registra una tendencia a la baja en medio de la debilidad generalizada del dólar.
- Los bonos del Tesoro inician la última jornada de la semana con ligeras desvalorizaciones a lo largo de la curva como una continuación de los recientes movimientos.

| Análisis Económico

En EE.UU: Los mercados se toman un respiro al cierre de la semana mientras los inversores evalúan las perspectivas luego que las acciones desde NY a Europa y Japón alcanzaron máximos históricos luego de las exitosas ganancias de Nvidia Corp. La pregunta ahora es si el repunte tecnológico puede sostenerse y ampliarse a otros sectores, incluso cuando las apuestas sobre recortes de tasas de la Reserva Federal (Fed) disminuyen en medio de datos que muestran que la economía más grande del mundo sigue siendo fuerte. En la semana que finalizó el 17 de febrero, las peticiones iniciales de subsidio de desempleo descendió a su nivel más bajo desde principios de enero, situándose en 201 mil frente a las 213 mil de la semana anterior. Además, el índice PMI compuesto de S&P Global se situó en 51.4 en la estimación avanzada de febrero. Aunque esta lectura fue inferior a los 52 de enero, mostró que la actividad económica del sector privado se mantuvo en territorio de expansión.

En Europa: En enero, la mediana de las expectativas de inflación de la eurozona para los próximos 12 meses aumentó al 3.3% desde el 3.2% en diciembre, su nivel más bajo desde febrero de 2022, según la Encuesta de Expectativas de los Consumidores del BCE. El PIB alemán del 4T23 se contrajo -0.3% trimestral y un -0.2% interanual, según la Oficina Federal de Estadística de Alemania, en línea con las expectativas. El PMI compuesto de la Eurozona en febrero superó las previsiones, alcanzando 48.9, impulsado por un aumento en el PMI de servicios a 50, mientras que el PMI manufacturero bajó a 46.1, sugiriendo una profunda contracción. Las minutas de enero del BCE reflejaron un cambio cauteloso en la valoración de la inflación, por lo que es poco probable que haya recortes de tasas en primavera. En el Reino Unido, las perspectivas económicas mejoran, con la posibilidad de que el BoE reduzca las tasas de interés. El optimismo empresarial aumentó según el S&P Global/CIPS debido a una sólida cartera de pedidos, y se espera que la economía crezca entre un 0.2% y un 0.3% en el 1T24, aliviando los temores de recesión técnica observados en el 2S23.

En Asia: La Inversión Extranjera Directa (IED) en China disminuyó -11.7% interanual en enero, alcanzando CNY\$112.710 millones (US\$15.660 millones). Sin embargo, respecto al mes anterior, la IED aumentó un 20.4%. El Ministerio de Comercio informó que se establecieron 4.588 nuevas empresas con IED en todo el país, lo que representa un aumento del 74.4% interanual. En febrero, Beijing implementó medidas para estabilizar el mercado de valores, incluyendo acciones contra vendedores en corto agresivos y manipuladores del mercado. Además, el PBoC redujo los requisitos de encajes bancarios y anunció un recorte mayor de lo esperado en la tasa hipotecaria de referencia. Por otro lado, las autoridades japonesas han señalado que podrían intervenir verbalmente para limitar la caída del yen japonés (JPY), manifestando su vigilancia sobre la tasa de cambio y su disposición a intervenir en el mercado si es necesario para evitar un mayor debilitamiento de la moneda nacional. Además, las tensiones geopolíticas en Oriente Medio podrían impulsar al Yen.

Wilson Tovar

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

Maria Alejandra Martínez 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: Ayer, durante el evento de ANIF y desarrollo sobre perspectivas económicas, el gerente del Banco de la República, Leonardo Villar, reiteró su mensaje de cautela. Aunque reconoce los beneficios de tener tasas de interés más bajas, advirtió sobre posibles aumentos en la inflación. En el mismo evento, el ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, subraya la importancia de fomentar el crecimiento económico en Colombia mediante inversiones en vivienda y proyectos civiles. Entre otros temas, la importación de gas natural de Venezuela este año parece improbable debido a la urgente reparación del gasoducto, según la presidenta de Naturgas, Luz Stella Murgas. Además, la elección de la nueva fiscal general en Colombia se aplaza nuevamente por la Corte Suprema de Justicia, ya que ninguna candidata obtuvo los votos requeridos por la ley.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY)

Al iniciar la jornada, el dólar estadounidense registra una tendencia a la baja en medio de la debilidad generalizada del dólar, a pesar de que el mercado laboral estadounidense continuó mostrando fortaleza durante el mes de febrero. Sin embargo, los inversores estarán atentos a la próxima semana, cuando se publiquen las cifras del crecimiento del PIB del cuarto trimestre y el Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (PCE) subyacente, en busca de señales sobre la salud económica a largo plazo y posibles tendencias inflacionarias. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el índice del dólar oscila entre las 103.6 y 104.2 unidades.**

USD/COP

La jornada de hoy estará influenciada por distintos factores. Al inicio de la jornada, tanto el peso brasileño como el peso mexicano muestran movimientos de apreciación, mientras que el dólar estadounidense exhibe debilidad. Estos dos factores podrían propiciar movimientos favorables para las monedas locales. Además, se estima que la importante reducción en los CDS a 5 años registrada en la jornada anterior podría tener un impacto significativo en el comportamiento de la moneda local, dado que ayer no se observaron tales apreciaciones en la misma medida. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP \$3,920 y COP \$3,940 por dólar, con un límite inferior de COP \$3,910 y superior de COP \$3,950.**

EUR/COP

El par de divisas EUR/USD se mantiene por encima del nivel de 1.08 después de experimentar volatilidad en la sesión anterior. La perspectiva técnica a corto plazo indica un continuo interés por parte de los compradores. Mientras tanto, en cuanto a la agenda económica estadounidense, no se esperan publicaciones de primer nivel que puedan influir significativamente en el mercado. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,235 y los COP\$4,265 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI ha comenzado la jornada con una caída del -1.51%, alcanzando los USD\$77.44 por barril. La referencia Brent cae -1.4% a USD\$82.50. Los precios del petróleo cayeron el viernes, poniendo fin a una racha de dos semanas de ganancias, después de que la Reserva Federal de EE. UU. indicará posibles retrasos en recortes de tasas de interés. A pesar de dos semanas de avances, ambos puntos de referencia están en camino de cerrar la semana a la baja. La perspectiva de tasas de interés más altas durante un periodo prolongado podría frenar el crecimiento económico e impactar la demanda de petróleo. Sin embargo, ANZ Research informó sobre un crecimiento menor al esperado en las reservas de petróleo crudo de EE. UU., y los indicadores de JPMorgan muestran un aumento mensual en la demanda de petróleo. Las tensiones geopolíticas, incluidas las hostilidades en el Mar Rojo y la participación de Israel en las conversaciones de tregua, continúan influyendo en los precios del petróleo.

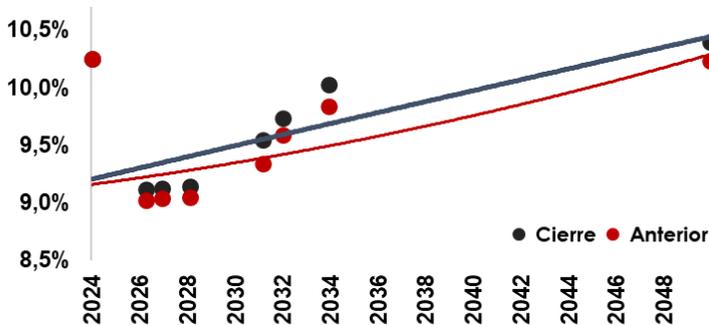
Gráfica 1: Variación diaria monedas

Euro - COP	4,261.80	0.59%
Dólar Australiano	0.6567	0.21%
Libra Esterlina	1.2682	0.19%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
USD - COP	3928.63	0.09%
Yen Japonés	150.63	0.08%
Peso Brasileño	4.9623	0.04%
Dólar Neozelandés	0.6195	0.03%
Peso Mexicano	17.0986	0.00%
Dólar Canadiense	1.3481	0.00%

Gráfica 1: Variación diaria commodities

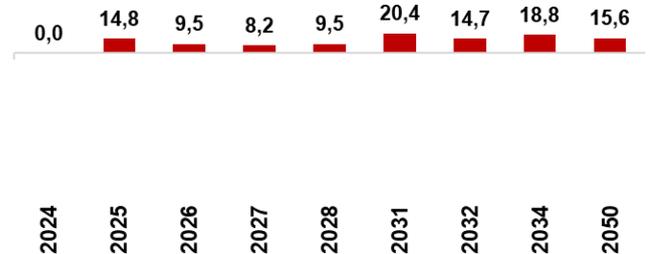
Maiz	409.12	0.77%
Oro	2034.1	0.17%
Plata	22.738	-0.20%
Café	182.7	-0.25%
Cobre	3.864	-0.85%
BRENT	82.42	-1.49%
WTI	77.33	-1.63%
Gas Natural	1.655	-4.45%

Gráfica 3: TES Tasa Fija



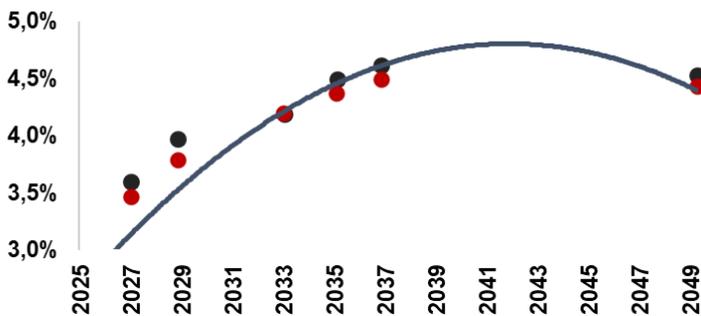
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 inician la última jornada de la semana con ligeras desvalorizaciones a lo largo de la curva como una continuación de los recientes movimientos. Los bonos de la parte corta y media son los más afectados con incrementos entre 0.6 pb y 0.9 pb, dinámica que mantiene el spread en su nivel más amplio desde principios de enero, cuando se presentó un diferencial de -39 pb. Para la jornada de hoy esperamos baja volatilidad en el mercado de bonos, ya que no hay publicación de datos económicos ni intervenciones de miembros de la FED.

Mercados Desarrollados: Luego de la dinámica mixta de la última jornada, los mercados desarrollados inician el día con valorizaciones. Esta mañana se conocieron los datos de PIB de Alemania, una de las principales economías de la Eurozona, que mostró un resultado negativo (-0.3%) en su variación trimestral. Este dato generó que el mercado recuperara algo de optimismo frente a los posibles recortes de tasas en junio que se tradujeron en valorizaciones en los principales bonos europeos desarrollados. Los más beneficiados por la dinámica de la apertura fueron los bonos de Francia y Alemania, con reducciones promedio de 2.4 pb y 2.2 pb respectivamente, lo que deja atrás los recientes máximos de las referencias de 10 años en estos países.

Mercados Emergentes: Los bonos emergentes mantienen el comportamiento mixto de la jornada anterior. En medio de la publicación de los datos de inflación semanales en Brasil que se mostraron a la baja respecto a las cifras anteriores, el mercado de bonos presenta un sentimiento comprador en la apertura generando reducciones en los rendimientos de la parte corta de la curva, con caídas de hasta 3.1 pb en el nodo de 2 años, llevándolo a 9.96% y alejando cada vez más a los bonos de corto plazo de los máximos recientes por encima de 10%. Además, luego de los resultados de la encuesta económica de república Checa, donde plantearon un bajo crecimiento para 2024 y se mantuvo una expectativa de inflación de 2.5% para el cierre del año, lo que generó que los mercados presentaran un sentimiento vendedor en los bonos y llevaran los rendimientos de corto plazo en promedio 6.5 pb más altos, hasta 3.38% en el bono de 2 años.

Colombia: En medio de las declaraciones de Leonardo Villar, Gerente del Banco de la República, donde afirmó que el BanRep debería mantenerse cauteloso frente a los recortes de tasas, los rendimientos a lo largo de la curva aumentaron en promedio 3.89 pb. Por su parte, los rendimientos de los TES a 10 años cerraron por encima del 10% hasta 10.02%, niveles no vistos desde principios de febrero. Finalmente, durante el seminario “Perspectivas Económicas 2024” realizado por Anif, el ministro Ricardo Bonilla, indicó que para el 2026 el crecimiento del país estaría cercano al 4% y que la meta del Gobierno es un crecimiento sostenido del 6%. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 9.06%-9.15% para los TES 26, de 9.07%-9.15% para los TES 27, de 9.89%-10.00% para los TES 33, de 10.32%-10.47% para los TES 42 y de 10.32%-10.45% para los TES 50.**

| Renta Variable

El mercado en Nueva York muestra un comportamiento estable, luego de que los buenos resultados de Nvidia generaron un renovado impulso en el mercado. Los futuros del Dow Jones subieron +0.1%, el S&P 500 subió +0.1% y el Nasdaq avanzó +0.1%. Block aumentó cerca del 15% en la jornada de preoperaciones, después de un reporte de resultados más optimista.

Las acciones europeas muestran un comportamiento positivo, mientras el Stoxx 600 alcanza su máximo histórico. El índice Eurostoxx 600 subió +0.2%, la mayoría de los sectores muestran un comportamiento positivo, con las acciones de automóviles subiendo +0.9%. El DAX avanzó +0.06%, el FTSE 100 subió +0.07% y el CAC 40 ganó +0.62%.

Los mercados de Asia-Pacífico se encuentran mixtos, el mercado en China Continental subió por novena jornada consecutiva. El índice Hang Seng bajó -0.13%, mientras que, el CSI 300 avanzó

+0.09%. En Japón, el Nikkei 225 alcanzó un nuevo máximo histórico y avanzó +2.19%, mientras que, el Topix ganó +1.27%. El Kospi avanzó +0.13% y el S&P/ASX 200 subió +0.43%.

| Mercado Local

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,266 y 1,286 puntos, el índice sigue mostrando una recuperación, los reportes de resultados han sido tomados como positivos por el mercado. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,317 y COP\$2,345. PF-Davivienda cayó -1.79%, el activo cerró sobre los COP\$19,400, adicionalmente se conocieron sus resultados corporativos para el 4T23, donde se destacan las pérdidas netas por COP\$270 mil millones. Atentos al movimiento de PF-Bancolombia, consideramos que el activo está en búsqueda de la resistencia que se encuentra cercana a los COP\$32,760.

| Emisores

- **Davivienda:** La compañía publica resultados correspondientes al 4T23, la cartera bruta cerró en COP\$136.0 billones, experimentando una disminución del 2.6% t/t y del 6.1% a/a. El NIM se situó en 5.87%, el Costo de Riesgo en 4.35%, y el ROAE fue de -2.38% en los últimos 12 meses. El resultado neto consolidado para el año fue de COP-\$372,3 mil millones en el año. Por otro lado, la compañía lanzó nuevas aplicaciones, alcanzando un 91% de clientes digitales y expandiendo su presencia en seis países con más de 23,6 millones de clientes.

La entidad calificadora BRC Ratings confirmó la calificación de Corredores Davivienda en calidad en la administración de portafolios de P AAA y la calificación de riesgo de contraparte de AAA.

- **Celsia:** La compañía informa sobre la propuesta de pago de dividendo donde se indica que se distribuirán dividendos por \$331.209.288.290 correspondientes a COP\$310 por acción, los cuales serán pagados en cuatro cuotas iguales equivalentes a COP\$77,50 por acción los días 25 de abril, 25 de julio, 24 de octubre de 2024 y 23 de enero de 2025.
- **Bancolombia:** La compañía publicó la propuesta de distribución de dividendos para la cual se realizará el pago de un dividendo anual de COP 3,536 por acción, pagadero en 4 cuotas trimestrales de COP\$884 por cada acción y trimestre, en las siguientes fechas: 1 de abril, 2 de julio, 1 de octubre de 2024 y 2 de enero de 2025.
- **Promigas:** La compañía convocó a la Asamblea General de Accionistas el día 15 de marzo de 2024 a las 11 a.m. en Barranquilla donde se abordará la propuesta de distribución de dividendos la cual consta del pago de un dividendo ordinario de \$172,00 por acción que se pagará el 22 de agosto de 2024, un dividendo ordinario de \$172,00 que se pagará el 22 de octubre de 2024 y un dividendo extraordinario de \$172,00 por acción que se pagará el 20 de diciembre de 2024.
- **Grupo Energía Bogotá:** La compañía convocó a la Asamblea General de Accionista para el día 26 de marzo en Bogotá D.C.
- **Terpel:** La compañía informa sobre la propuesta de distribución de dividendos correspondiente al pago de COP\$786.2 por acción que será causado en marzo de 2024 y se pagarán en una cuota el 2 de abril de 2024.
- **Nutresa:** La compañía publicó los resultados para el periodo 4T23 donde registró ventas por COP\$18,9 billones, experimentando un crecimiento del 11%. La compañía alcanzó ventas totales superiores en un 11% a/a. Las ventas en Colombia aumentaron un 10.8%, alcanzando COP\$11,2 billones, mientras que las ventas internacionales crecieron un 11.2%, llegando a COP\$7,7 billones. El EBITDA ascendió a COP\$2,2 billones, con un crecimiento del 11.8% y un margen del 11.7% sobre las ventas. Sin embargo, la utilidad neta se ubicó en COP\$720.483 millones, experimentando un decrecimiento del 18.4%.

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.