

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Sentimiento inversionista se recupera

06 de mayo
2024

| Titulares

- El mercado en Nueva York muestra un comportamiento positivo, luego de que los datos de empleo de la semana pasada dieran luz a recortes de tasa de interés por parte de la FED.
- El dólar estadounidense enfrenta ciertas presiones al inicio de la semana.
- Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. han disminuido luego del informe de mercado laboral más débil de lo esperado.

| Análisis Económico

En EE.UU: El sentimiento inversionista se recupera después que datos laborales más débiles fortalecieron la confianza en que la Reserva Federal (Fed) pronto comenzará a recortar las tasas de interés. Las probabilidades de una flexibilización en septiembre se sitúan actualmente en torno al 70%, mucho más que el 57% de la semana anterior; los mercados ahora prevén 45 pb en recortes este año, con una decisión de noviembre totalmente descontada. Mientras tanto, la atención se centrará en las apariciones de algunos funcionarios de la Fed esta semana para obtener más pistas sobre cuándo se producirán tales reducciones. En el frente corporativo, la temporada de ganancias sigue con Walt Disney y Uber, cuando esta semana será más tranquila en el calendario económico.

En Europa: Los precios de producción industrial en la eurozona disminuyeron un -7.8% a/a en marzo de 2024, tras una caída revisada del -8.5% en febrero, frente a las expectativas del mercado de una caída del 7.7%. La inflación se desaceleró en los bienes de capital (1.9% versus 2.0%), bienes duraderos (1.0% versus 1,2%) y no duraderos (0.9% versus 1.3%). Excluyendo la energía, los precios de producción cayeron -1.3%, igual que en febrero. Mensualmente, los precios de producción disminuyeron -0.4%, en línea con las expectativas del mercado. Por otro lado, el PMI de servicios de la eurozona del HCOB aumentó a 53.3 en abril, marcando el crecimiento más fuerte en casi un año, superando la estimación inicial de 52.9 y frente a 51.5 en marzo. El aumento de la demanda fue un factor principal en el aumento de la producción, y los nuevos volúmenes de negocios se expandieron al ritmo más rápido desde mayo del año anterior. Este aumento de las ventas dio lugar a un aumento de los pedidos pendientes por primera vez en diez meses; sin embargo, la acumulación fue sólo marginal. Finalmente, el economista del BCE, Philip Lane, dijo que los datos recientes le han hecho estar más seguro de que la inflación está volviendo al objetivo del 2%, aumentando la probabilidad de un primer recorte de tipos de interés por parte del BCE en junio.

En Asia: El Banco Popular de China ha fijado sistemáticamente tipos de interés medios más firmes que las proyecciones del mercado, medida percibida por los operadores como un esfuerzo por mantener la estabilidad monetaria. En las actualizaciones económicas, el PMI general compuesto de Caixin China para abril de 2024 experimentó un ligero repunte a 52.8 desde 52.7 en el mes anterior, marcando la lectura más alta desde mayo de 2023. Por el contrario, el PMI de servicios generales de Caixin China bajó a 52.5 en abril desde 52.7. en el mes anterior, en línea con las previsiones. Los inversores aguardan la decisión política del Banco de la Reserva de Australia (martes). Los mercados de Japón y Corea del Sur están cerrados por feriado.

En Colombia: Esta semana, el DANE publicará la inflación de abril, en donde esperamos un incremento del 7.17% interanual y 0.61% intermensual, además de las minutas de la última reunión

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

Jahnisi Arley Caceres Gomez

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

Diana Valentina Gonzalez Santos

Analista de renta fija
diana.gonzalezs@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Laura Sophia Fajardo Rojas

Practicante
laura.fajardo@accivalores.com

Escucha nuestro análisis:



[En YouTube](#)



[En Spotify](#)

Síguenos en:



[@accivaloressa](#)



[Acciones y Valores](#)

**Suscríbete a
nuestros informes**

de política monetaria. En otros temas, la reforma pensional, luego de su aprobación en el Senado, llega a la comisión séptima de la Cámara de Representantes. Conviene recordar que faltan dos debates en la Cámara para ser aprobado, además de enfrentar la conciliación si el texto aprobado llega a ser diferente por el Senado.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY): El índice del dólar enfrenta ciertas presiones bajistas al inicio de la semana, ya que los inversores siguen evaluando las perspectivas de la política monetaria de la Reserva Federal y asimilan los datos de las nóminas no agrícolas, que registraron la creación de 175 mil nuevos empleos, generando expectativas de posibles recortes en las tasas de interés para este año. Además, externamente, el sentimiento bajista del dólar se ve impulsado tras el fuerte repunte del yen la semana pasada, cuando se supone que el Banco de Japón había intervenido en el mercado con una cantidad considerable de más de 9 billones de yenes para respaldar su moneda. **Para hoy, anticipamos un rango para el índice del dólar entre las 104.7 y 105.5 unidades.**

USD/COP: La moneda local podría mantener su tendencia lateral cuando, a pesar que las monedas de la región enfrentan presiones de depreciación al inicio de la jornada, se mantiene el debilitamiento del dólar estadounidense luego de los datos de las nóminas no agrícolas y los comentarios dovish de Jerome Powell durante la conferencia de prensa. Por otro lado, en relación con el programa de reservas internacionales, consideramos que podrían ejercerse presiones positivas durante la semana, siempre y cuando las condiciones del mercado sean propicias para ejecutar las opciones. Es decir, que la Tasa Representativa del Mercado (TRM) se encuentre por debajo del promedio móvil de 20 periodos, una condición que aún no se ha cumplido. **Para hoy, anticipamos un rango para el peso colombiano comprendido entre \$3,890 y \$3,940 con un límite inferior en \$3,870 y superior de \$3,960.**

EUR/COP: El euro avanzó hasta alcanzar los 1.0785 dólares, marcando su nivel más sólido desde el 9 de abril, a medida que los operadores ajustaban sus expectativas respecto a posibles recortes en las tasas de interés, luego de la publicación de un informe de empleo estadounidense más débil de lo anticipado. Los datos revelaron que la economía estadounidense añadió menos empleos de lo proyectado el mes pasado, con solo 175,000 puestos de trabajo creados, lo que impulsó a los inversores a adelantar sus previsiones sobre el primer recorte de tipos por parte de la Reserva Federal, pasando de noviembre a septiembre. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,190 y los COP\$4,230 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con ganancias de +0.91%, llegando al precio de USD\$78.82 por barril. La referencia Brent sube +0.75% a USD\$83.58. El precio del crudo repunta luego de las pérdidas de la semana pasada, pues, en un intento por ajustar el mercado petrolero y evitar un excedente global, Arabia Saudita aumentó el precio de su crudo principal para Asia por tercer mes consecutivo. Además, los recientes movimientos de Israel en la Franja de Gaza han vuelto a centrar la atención en las tensiones en la región.

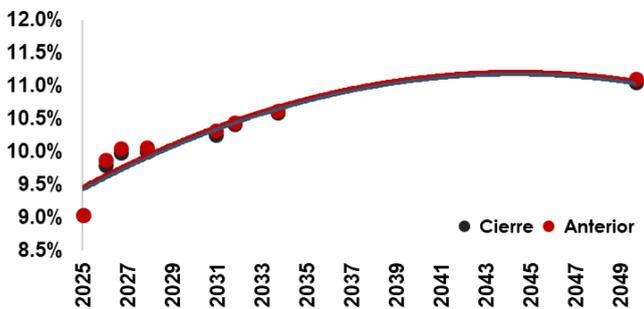
Gráfica 1: Variación diaria monedas

Euro - COP	4,206.60	0.53%
Yen Japonés	153.76	0.51%
Dólar Australiano	0.6633	0.38%
USD - COP	3,901.29	0.34%
Libra Esterlina	1.258	0.29%
Dólar Neozelandés	0.6023	0.22%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
Peso Brasileño	5.0743	0.04%
Dólar Canadiense	1.367	-0.11%
Peso Mexicano	16.9218	-0.23%

Gráfica 1: Variación diaria commodities

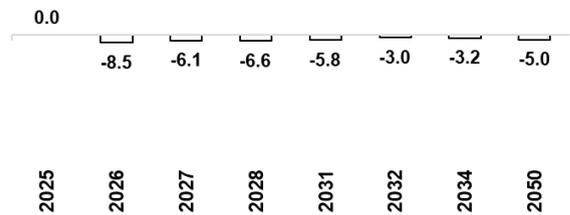
Gas Natural	2.194	2.43%
Plata	27.317	2.35%
Cobre	4.6307	1.62%
WTI	78.82	0.91%
BRENT	83.58	0.75%
Oro	2324.4	0.68%
Maiz	459.12	-0.19%
Café	199.72	-3.10%

Gráfica 3: TES Tasa Fija



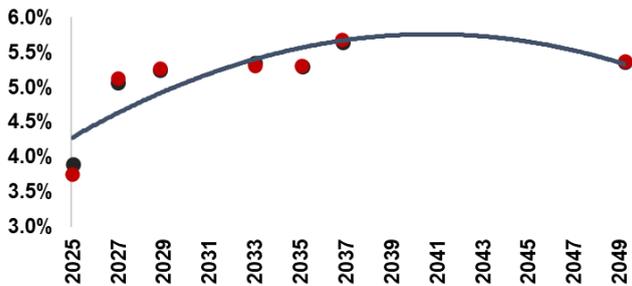
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



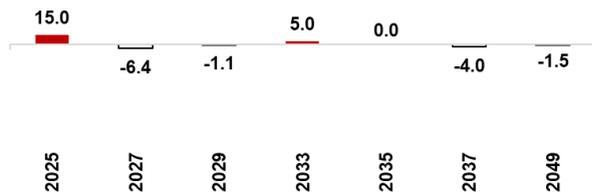
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 5: TES UVR



Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 6: Variación diaria TES UVR (pbs)



Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 7: Movimientos diarios tesoros EE.UU

	Cierre	Actual	Variación (pbs)
Tesoros 2Y	4.82	4.79	-3.04
Tesoros 5Y	4.50	4.46	-4.41
Tesoros 7Y	4.50	4.46	-4.06
Tesoros 10Y	4.51	4.47	-3.76
Tesoros 30Y	4.67	4.63	-3.42

Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 8: Pronósticos TES

	Cierre	Mín. (pron.)	Máx. (pron.)
Coltes 26	9.80	9.75	9.90
Coltes 27	9.99	9.90	10.10
Coltes 33	10.52	10.45	10.60
Coltes 42	11.15	11.10	11.25
Coltes 50	11.05	11.00	11.15

Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

| Renta Fija

EE.UU: Los datos recientes sobre el empleo que mostraron un crecimiento de nóminas más débil de lo esperado, han aumentado las esperanzas de recortes en las tasas de interés por parte de la Reserva Federal entre los inversores. Como consecuencia, los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. han disminuido, los rendimientos del Tesoro a 10 años cayeron de 4.51% a 4.47% (-3.76 pbs), paralelamente, los Tesoros de dos años se encuentran en 4.79% (-3.04 pbs). Esta disminución en los rendimientos sigue una tendencia de la sesión de negociación del viernes después de la publicación del informe de empleo de abril. El débil informe laboral del viernes podría llevar a la Reserva Federal a considerar los recortes en las tasas más pronto que tarde. Los discursos programados del presidente del Banco de la Reserva Federal de Richmond, Tom Barkin, y del presidente del Banco de la Reserva Federal de Nueva York, John Williams, podrían proporcionar más información sobre las perspectivas de política monetaria de la Reserva Federal.

Mercados Desarrollados: Los bonos desarrollados perciben rendimientos positivos tras darse a conocer datos de empleo estadounidense. Las mayores valorizaciones se dan en la parte larga de la curva. Alemania presenta valorizaciones de -3.2 pbs en promedio en la parte corta y media de la curva, mientras que la parte larga presenta disminuciones en los rendimientos de -4.3 pbs. El bono a dos años se encuentra en 2.887% (-2.9 pbs) y el de diez años se encuentra en 2.450% (-4.3 pbs). Junto con esto, los rendimientos de los bonos de Noruega se encuentran bajando en promedio -7.9 pbs. El bono a dos años se encuentra en 3.808% (-6.9 pbs) y el de diez años en 3.626% (-6.5 pbs).

Mercados Emergentes: Los mercados de bonos emergentes en moneda local se encuentran con una tendencia hacia las valorizaciones. Polonia presentó valorizaciones en el bono de dos años de -1.5 pbs (5.246%) y en el bono de tres años de -7.0 pbs (5.438%). Paralelamente, el bono de diez años cayó -6.8 pbs a 5.594%. Por otro lado, India presenta valorizaciones de -5.3 pbs a lo largo de la curva, con el nodo a dos años en 6.998% (-7.7 pbs) y con el nodo de diez años en 7.106% (-4.1 pbs).

Colombia: En la jornada anterior, los TES-TF presentaron valorizaciones a lo largo de la curva. En promedio, la curva se valorizó en -3.98 pbs. El nodo de tres años fue el que presentó mayores ganancias con una disminución en los rendimientos de -8.5 pbs pasando de 9.795% a 9.88%. A este lo siguió el nodo de cinco años, en el cual los rendimientos disminuyeron -6.6 pbs (de 10.00% a 10.07%). Así mismo, los bonos en tasa UVR se valorizan en la mayoría de los nodos. Los nodos de cuatro y quince años tuvieron las mayores valorizaciones, con los rendimientos disminuyendo -6.40 pbs y -4.00 pbs, correspondientemente. Es decir de 5.125% a 5.061% y de 5.68% a 5.64% respectivamente. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 9.75%-9.90% para los TES 26, de 9.90%-10.10% para los TES 27, de 10.45%-10.60% para los TES 33, de 11.10%-11.25% para los TES 42 y de 11.00%-11.15% para los TES 50.**

| Renta Variable

El mercado en Nueva York muestra un comportamiento positivo, luego de que los datos de empleo de la semana pasada dieran luz a recortes de tasa de interés por parte de la FED. Los futuros del Dow Jones subieron +0.4%, el S&P 500 ganó +0.4% y el Nasdaq subió +0.3%. El fin de semana Berkshire reportó sus resultados corporativos del 1T24 donde presentó un aumento de casi el 40% en sus ganancias operativas.

Las acciones europeas muestran un comportamiento positivo, impulsadas por el optimismo del mercado de Wall Street frente al recorte de tasas de interés. El índice Eurostoxx 600 subió +0.7%, los operadores conocieron hoy el dato de PMI compuesto de la zona euro que avanzó de 50.3 en marzo a 51.7 en abril. El DAX subió +1.1%, el FTSE 100 avanzó +0.5% y el CAC 40 ganó +0.9%.

Los mercados de Asia-Pacífico presentan un comportamiento mayoritariamente positivo, influenciados por el comportamiento de Wall Street después de los datos de empleo en EE.UU. El índice Hang Seng subió +0.55% y el CSI 300 subió +1.16%. Los mercados de Japón y Corea del Sur estuvieron cerrados por días festivos. El S&P/ASX 200 avanzó +0.7%.

| Mercado Local

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,370 y 1,395 puntos, el índice podría seguir manteniendo la tendencia alcista. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,215 y COP\$2,270. Creemos que ISA podría ir en búsqueda de un nivel cercano a los COP\$19,400, con lo que volvería a niveles de inicios de abril.

| Emisores

- **Grupo Argos:** BRC Ratings confirmó la calificación de emisor a la compañía de AAA, confirmó la calificación de deuda de largo plazo a los Bonos Ordinarios de AAA y confirmó la calificación de deuda de corto plazo a los Papeles Comerciales de BRC1+.
- **PEI:** La compañía indica que se realizó la notificación de reclamación de indemnidad a los vendedores del Centro Comercial Plaza Central, conforme a los Contratos de Compraventa de Cuota Parte y de Cesión de Derechos Fiduciarios celebrados en 2016, 2017 y 2020. Esta acción se llevó a cabo debido a posibles acciones judiciales iniciadas por Alberto Aroch Mugarbi contra los vendedores del inmueble y partes indemnizables bajo los Contratos
- **Bancolombia:** La compañía anunció que el doctor Gonzalo Alberto Pérez Rojas presentó renuncia a su posición como miembro de la Junta Directiva del banco a partir del 1 de mayo de 2024

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.