

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Moody's se pronuncia sobre la propuesta de cambiar la Regla Fiscal en Colombia

07 de mayo
2024

| Titulares

- El mercado en Nueva York muestra un comportamiento ligeramente positivo, los inversores intentan mantener el optimismo de inicio de semana.
- El dólar estadounidense mostró un continuo avance en la sesión europea.
- Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. han disminuido, los de 10 años cayeron de 4.51% a 4.47%.

| Análisis Económico

En EE.UU: Los inversores seguían evaluando las perspectivas de la política monetaria de la Reserva Federal (Fed) a la luz de los recientes comentarios del banco central. El presidente de la Fed de NY, John Williams, afirmó que las decisiones de recorte de las tasas de interés se basarán en los datos entrantes, mientras que el presidente de la Fed de Richmond, Thomas Barkin, expresó su confianza en que la inflación disminuirá al 2% a medida que se materialicen todos los efectos de las tasas más altas. La semana pasada, la Fed mantuvo las tasas de interés estables y el presidente Powell descartó la posibilidad de otra subida para combatir una inflación persistentemente alta, reiterando la tendencia a la flexibilización del banco central a pesar de un retraso en el momento. Según la herramienta FedWatch de CME, los mercados indican ahora una probabilidad del 64% de un recorte de tipos en septiembre.

En Europa: Las ventas minoristas en la Eurozona aumentaron +0.8% m/m en marzo, recuperándose de la caída revisada al alza del 0.3% de febrero y superando las expectativas del mercado de un aumento del 0.6%. Fue el aumento más pronunciado en la actividad minorista desde septiembre de 2022, lo que apunta a cierta fortaleza del consumidor europeo y se alinea con la publicación de otros datos económicos que reflejan cierta tracción en la economía del bloque. Se espera que el BCE comience a reducir los costos de endeudamiento en junio, y el economista. El PMI de construcción de la eurozona del HCOB cayó a 41.9 en abril de 2024 desde 42.4 en el mes anterior. Entre las categorías analizadas, la vivienda experimentó el descenso más pronunciado, y la actividad comercial y la ingeniería civil también cayeron notablemente. Los nuevos pedidos continuaron contrayéndose por vigésimo quinto mes consecutivo; el ritmo de descenso fue moderado en comparación con el período anterior, pero se mantuvo marcado. A principios del 2T24, sólo hubo un ligero aumento en los precios de los insumos, y la inflación de los costos de los insumos disminuyó a su nivel más bajo en siete meses.

En Asia: Las reservas de divisas de China cayeron US\$44.830 millones hasta alcanzar los US\$3.201 billones en abril de 2024, incumpliendo las expectativas del mercado de US\$3,230 billones y en comparación con los US\$3,246 billones de dólares de marzo, a medida que el dólar estadounidense se fortaleció frente a otras monedas importantes. A finales de abril, China poseía 72.8 millones de onzas troy finas de oro, frente a 72.74 millones de onzas a finales de marzo, el decimoctavo mes consecutivo de aumento, lo que hizo que el valor de las reservas de oro de China aumentara de US\$161.07 mil millones a US\$167.96 mil millones. El Banco de Japón dejó sin cambios las ofertas de compra de bonos, desafiando las apuestas del mercado de que podría reducir las ofertas de compra para reducir el apoyo monetario. Los inversores esperan ahora el resumen de opiniones del BOJ que se publicará a finales de esta semana para obtener más pistas sobre la política monetaria interna.

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**

En Colombia: Moody's se pronunció al respecto sobre la propuesta de cambiar la Regla Fiscal en Colombia, debido a que puede poner presión sobre la calificación crediticia del país. De acuerdo con Renzo Merino, analista de Moody's Ratings "se analizará si esto pudiera llevar a un deterioro en las métricas de deuda, lo cual afectaría negativamente la fortaleza fiscal del Gobierno poniendo presión sobre el perfil crediticio soberano". El gerente del Banco de la República, Leonardo Villar, y el ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, presentan al Congreso en la tercera comisión de la Cámara de Representantes. El economista del banco, Hernando Vargas, presenta el informe trimestral de política monetaria. Mañana, al final de la jornada, el DANE publicará la inflación de abril, en donde esperamos un incremento del 7.17% interanual y 0.61% intermensual.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY): Durante la sesión europea, el dólar estadounidense mostró un continuo avance, impulsado por una combinación de temores geopolíticos y noticias positivas en términos de ganancias, alcanzando las 105.2 unidades nuevamente. Por otro lado, se registraron comentarios de importantes hacedores de política monetaria, como el presidente de la Reserva Federal de Nueva York, John Williams, quien afirmó que las decisiones sobre recortes de tasas de interés se fundamentarán en los datos económicos entrantes. Asimismo, el presidente de la Reserva Federal de Richmond, Thomas Barkin, expresó su confianza en que la inflación descenderá al 2% a medida que se materialicen todos los efectos de las tasas más altas. **Para hoy, anticipamos un rango para el índice del dólar entre las 105.0 y 105.5 unidades.**

USD/COP: La moneda local podría mantener su tendencia lateral hoy, ya que no se anticipa ningún cambio fundamental significativo. Su dirección estará sujeta a los movimientos de variables externas como el comportamiento del dólar estadounidense, los CDS a 5 años de Colombia y el sentimiento operativo de los traders, entre otros factores. Además, las monedas de la región están experimentando leves movimientos de apreciación de forma sincrónica. **Para hoy, anticipamos un rango para el peso colombiano comprendido entre \$3,880 y \$3,930 con un límite inferior en \$3,870 y superior de \$3,940.**

EUR/COP: El euro continúa rondando los 1.07 dólares a principios de mayo, cerca de máximos de un mes. Mientras tanto, se espera que el BCE inicie la reducción de los costos de endeudamiento en junio, con el economista jefe del BCE, Philip Lane, señalando que los datos recientes le han dado mayor confianza en que la inflación se está acercando al objetivo del 2%. Aunque la mayoría de los funcionarios del BCE parecen respaldar la flexibilización el próximo mes, la presidenta Lagarde no ha insinuado nuevos recortes. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,180 y los COP\$4,210 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con pérdidas de -0.25%, llegando al precio de USD\$78.28 por barril. La referencia Brent cae -0.26% a USD\$83.11. El precio del crudo no presenta fuertes movimientos, en un escenario en el que el presidente de EE.UU., Joe Biden, anunció hoy su intención de utilizar las reservas de petróleo, con el objetivo de intentar mitigar los altos precios del crudo a nivel internacional si el conflicto entre Israel y Hamas se intensifica y los precios del petróleo alcanzan cifras cercanas a los USD\$90/barril o más. Biden indicó "creo que tenemos suficiente suministro en el SPR para abordar cualquier tipo de preocupación en la economía si lo necesitamos"

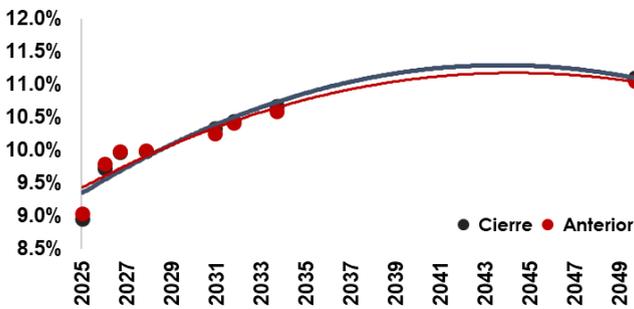
Gráfica 1: Variación diaria monedas

| | | |
|-------------------|----------|--------|
| Yen Japonés | 154.56 | 0.44% |
| Yuan Chino | 7.1759 | 0.13% |
| Dólar Canadiense | 1.3678 | 0.12% |
| Dólar Neozelandés | 0.6011 | 0.05% |
| Peso Mexicano | 16.8678 | 0.05% |
| USD - COP | 3,895.30 | 0.02% |
| Peso Brasileño | 5.0746 | -0.02% |
| Libra Esterlina | 1.2551 | -0.08% |
| Dólar Australiano | 0.661 | -0.21% |
| Euro - COP | 4,194.50 | -0.29% |

Gráfica 1: Variación diaria commodities

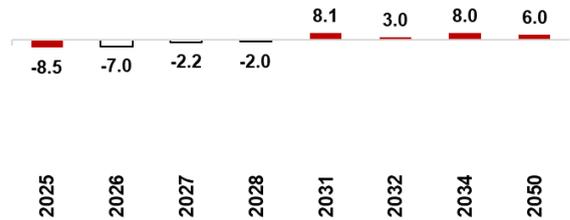
| | | |
|-------------|--------|--------|
| Gas Natural | 2.21 | 0.68% |
| Maíz | 467.9 | -0.23% |
| WTI | 78.28 | -0.25% |
| BRENT | 83.11 | -0.26% |
| Café | 194.5 | -0.36% |
| Oro | 2322 | -0.39% |
| Plata | 27.49 | -0.45% |
| Cobre | 4.5797 | -0.76% |

Gráfica 3: TES Tasa Fija



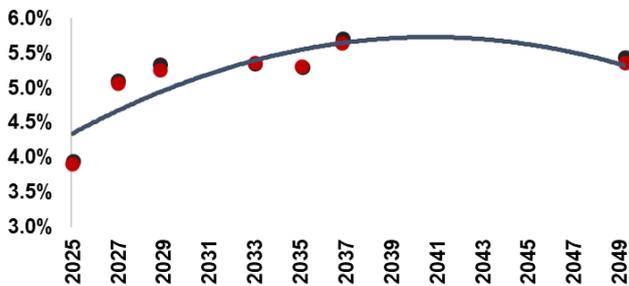
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



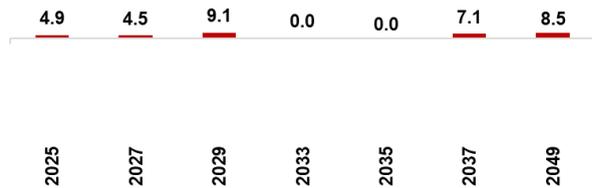
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 | 4.83 | 4.83 | -0.75 |
| Tesoros 5Y | 4.49 | 4.47 | -1.77 |
| Tesoros 7Y | 4.48 | 4.46 | -2.36 |
| Tesoros 10Y | 4.49 | 4.46 | -2.64 |
| Tesoros 30Y | 4.64 | 4.61 | -2.69 |

Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 8: Pronósticos TES

| | Cierre | Mín. (pron.) | Máx. (pron.) |
|-----------|--------|--------------|--------------|
| Coltes 26 | 9.73 | 9.65 | 9.85 |
| Coltes 27 | 9.97 | 9.90 | 10.10 |
| Coltes 33 | 10.61 | 10.50 | 10.70 |
| Coltes 42 | 11.25 | 11.15 | 11.30 |
| Coltes 50 | 11.11 | 11.05 | 11.20 |

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 de 10 años cayeron de 4.51% a 4.47% (-3.76 pbs), paralelamente, los de 2 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 continúan generando ganancias, en particular, el bono Australiano presenta disminuciones en los rendimientos de -10.4 pbs tras la decisión del RBA (Banco de la Reserva de Australia) de mantener los tipos de interés. Se presentan valorizaciones de -10 pbs en promedio en la parte corta y media de la curva, mientras que la parte larga presenta disminuciones en los rendimientos de -7.2 pbs. El bono a dos años se encuentra en 3.976% (-10.4 pbs) y el de diez años se encuentra en 4.302% (-3.7 pbs). Junto con esto, los rendimientos de los bonos de Reino Unido se encuentran bajando en promedio -6.8 pbs a lo largo de la curva. El bono a dos años se encuentra en 4.303% (-3.8 pbs) y el de diez años en 4.146% (-7.4 pbs).

Mercados Emergentes: Los mercados de bonos emergentes en moneda local se encuentran con una tendencia hacia las valorizaciones. Rumania presentó disminuciones en los rendimientos alrededor de la curva. En particular, el bono de dos años bajó -4.4 pbs (6.032%) y el bono de diez años disminuyó -17.6 pbs a 6.701%. Por otro lado, China presentó valorizaciones de -1.7 pbs a lo largo de la curva, con el nodo a dos años en 1.841% (-1.0 pbs) y con el nodo de diez años en 2.285% (-1.5 pbs).

Colombia: En la jornada anterior, en promedio, la curva TES-TF se desvalorizó en +2.64 pbs. El nodo de veinte años fue el que presentó mayores pérdidas con un aumento en los rendimientos de +10.30 pbs pasando de 11.151% a 11.254%. No obstante, en el nodo de tres años los rendimientos disminuyeron -7.8 pbs (de 9.803% a 9.725%). Adicionalmente, los bonos en tasa UVR se desvalorizaron en todos los nodos. Los nodos de seis y veinticinco años tuvieron las mayores desvalorizaciones, con los rendimientos aumentando -8.70 pbs y -8.50 pbs, correspondientemente. Es decir de 5.253% a 5.340% y de 5.355% a 5.440% respectivamente. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 9.65%-9.85% para los TES 26, de 9.90%-10.10% para los TES 27, de 10.50%-10.70% para los TES 33, de 11.15%-11.30% para los TES 42 y de 11.05%-11.20% para los TES 50.**

| Renta Variable

El mercado en Nueva York muestra un comportamiento ligeramente positivo, los inversores intentan mantener el optimismo de inicio de semana. Los futuros del Dow Jones subieron +0.1%, el S&P 500 se mantuvo casi sin cambios y el Nasdaq cayó -0.1%. Los operadores estuvieron atentos a la publicación de resultados de emisores como Disney y Palantir que cayeron 4% y 11.5%.

Las acciones europeas muestran un comportamiento positivo, impulsadas por la publicación de ganancias corporativas en la región. El índice Eurostoxx 600 subió +0.7%, jalonado principalmente por el comportamiento de las acciones de servicios financieros (+2.6%). El DAX subió +0.62%, el FTSE 100 avanzó +1.08% y el CAC 40 ganó +0.37%. Las acciones de UBS ganaron cerca del 9.4% luego de presentar ganancias netas trimestrales, luego de dos pérdidas sucesivas, superando las expectativas del mercado.

Los mercados de Asia-Pacífico presentan un comportamiento mixto, impactados mayormente por el optimismo frente a posibles recortes de tasas por parte de la FED. El índice Hang Seng subió +0.55% y el CSI 300 se mantuvo sin cambios. El Nikkei ganó +1.57% y el Topix subió +0.65%. El S&P/ASX 200 avanzó +1.44%. El Banco central de Australia mantuvo su tipo de interés de referencia en el 4.35% por cuarta reunión consecutiva.

| Mercado Local

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,370 y 1,390 puntos, el índice enfrenta un techo en el nivel de los 1,390 puntos. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,210 y COP\$2,270. Creemos que GEB alcanzó un techo sobre su nivel actual por lo que podría tener dificultades para romper el nivel de los COP\$2,600.

| Emisores

- **Cementos Argos:** La compañía informó que el día de ayer que la negociación de la acción preferencial del emisor (PFCEMARGOS) se reanuda a partir del inicio de la jornada de negociación del 06 de mayo de 2024.
- **Celsia:** La compañía publicó los resultados corporativos correspondientes al periodo 1T24 donde presentó ingresos por COP\$1.37 billones, un EBITDA de COP\$325,983 millones y una utilidad neta por COP\$29,688 millones. Por otro lado, la compañía informó que, de acuerdo al programa de readquisición de acciones, una vez finalizado el periodo de aceptaciones del programa el pasado 2 de mayo, la Comisión Especial el día de ayer determinó que el precio de corte de la readquisición es COP\$4,300 por acción, este precio cubre el valor total ofrecido por la compañía de COP\$20,000 millones, equivalente a 4,651,162 acciones. Además, se decidió retomar el programa de recompra a través del mecanismo transaccional una vez se termine el cumplimiento del mecanismo independiente por parte de la BVC.

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.