

## ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Se evalúan declaraciones de miembros de la Fed y resultados corporativos

08 de mayo  
2024

### | Titulares

- El mercado en Nueva York muestra un comportamiento positivo, los inversores buscan pistas alrededor del momento de recorte de la tasa de política monetaria en la región.
- El dólar estadounidense mostró un avance sostenido, impulsado por declaraciones firmes de un funcionario de la Reserva Federal.
- Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. experimentaron un ligero aumento mientras los inversores analizaban las declaraciones.

### | Análisis Económico

**En EE.UU:** El sentimiento inversionista se mantiene estable, cuando los operadores se toman un respiro después de las recientes ganancias, mientras evalúan los resultados corporativos y las perspectivas de política monetaria de la Reserva Federal; la probabilidad de un recorte de tipos en septiembre ha disminuido al 65% desde el 70% de principios de semana. Los comentarios de varios funcionarios de la Fed esta semana también están en el radar. El lunes, el presidente de la Fed de Richmond, Thomas Barkin, dijo que poner fin a la batalla contra la inflación probablemente requerirá un golpe a la demanda y el presidente de la Fed de Nueva York, John Williams, dijo que eventualmente habrá recortes de tasas, pero que por ahora la política monetaria está en una etapa "muy buen lugar". El martes, el presidente de la Fed de Minneapolis, Neel Kashkari, dijo que es probable que el banco central mantenga las tasas dónde están "por un período prolongado de tiempo". Las solicitudes de hipotecas aumentaron +2,6% respecto a la semana anterior en el período que finalizó el 3 de mayo, recuperándose de la caída del 2,3% en el período anterior y poniendo fin a dos semanas consecutivas de fuertes caídas en la demanda de hipotecas, según datos del MBA.

**En Europa:** Los operadores siguen siendo optimistas ante la perspectiva de tasas de interés más bajas y siguen de cerca los informes de ganancias corporativas. Los mercados de valores europeos se encaminan hoy a una apertura a la baja, lo que refleja un sentimiento de cautela en los mercados globales mientras los inversores siguen evaluando las perspectivas económicas y de tipos de interés.

**En Asia:** Las acciones del continente retrocedieron desde máximos de varios meses a medida que los inversores se volvían cautelosos antes de los datos económicos clave de China. Los inversores evaluarán las cifras comerciales chinas de abril el jueves para evaluar la salud de la segunda economía más grande del mundo. En Japón los inversores esperan los datos salariales japoneses del jueves, así como el resumen de opiniones del Banco de Japón (BoJ).

**En Colombia:** Hoy, se espera que el DANE publique los resultados de inflación de abril, con analistas anticipando una desaceleración a 7.16% desde el 7.36% del mes anterior. Nuestra estimación es ligeramente mayor de 7.17%. Por otro lado, el Gobierno colombiano planea empezar a aplicar la regla fiscal en 2025 en lugar de 2026, lo que abriría espacio fiscal el próximo año. Además, el presidente Gustavo Petro anunció que el Gobierno pagará la deuda de energía que los hogares deben a empresas privadas, tras el congelamiento de las facturas de electricidad durante la pandemia de COVID-19. Petro también intentó distanciarse de los escándalos de corrupción que han afectado a miembros de su administración.

#### **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**

## | Divisas

**Dólar estadounidense (DXY):** Durante la sesión europea, el dólar estadounidense mostró un avance sostenido, impulsado por declaraciones firmes de un funcionario de la Reserva Federal. El presidente de la Reserva Federal de Minneapolis, Neel Kashkari, expresó el martes su expectativa de que el banco central mantenga una política estable durante un período prolongado, a menos que haya evidencia clara de desinflación. Además, no descartó la posibilidad de un aumento en caso de una aceleración en la inflación, lo cual crea una divergencia con las expectativas del mercado, que anticipan dos recortes por parte de la Fed este año. **Para hoy, anticipamos un rango para el índice del dólar entre las 105.3 y 105.7 unidades.**

**USD/COP:** Al inicio de la jornada, las monedas de la región están experimentando ciertas presiones alcistas debido al impulso del dólar estadounidense, como se explicó anteriormente. Por lo tanto, es posible que la moneda local experimente movimientos leves de depreciación, considerando que en las dos jornadas anteriores tuvimos una volatilidad intradía de COP \$20.4 y COP\$14.8 pesos, respectivamente. **Para hoy, anticipamos un rango para el peso colombiano comprendido entre \$3,870 y \$3,910 con un límite inferior en \$3,860 y superior de \$3,920.**

**EUR/COP:** El euro se mantiene cerca de los 1.0750 dólares en una semana caracterizada por su estabilidad y la ausencia de catalizadores habituales que generan volatilidad en el mercado de divisas. Sin embargo, se observan divergencias entre algunos responsables de la política monetaria de la Reserva Federal respecto a posibles recortes que podrían tener lugar en septiembre. Al mismo tiempo, persiste un gran optimismo en torno a que el BCE comenzará a reducir los costos de endeudamiento en junio, dado que la inflación sigue mostrando movimientos descendentes. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,170 y los COP\$4,200 por euro.**

## | Commodities

**El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con pérdidas de -1.07%, llegando al precio de USD\$77.53 por barril. La referencia brent cae -1.20% a USD\$82.17.** El precio del crudo descendió cerca del 1%, situándose en niveles similares a los de hace dos meses. Banca March atribuyó esta disminución de precios a las previsiones de la Agencia de Información Energética de EE. UU., que indicaron un mercado equilibrado para el segundo semestre del año. A pesar del aumento de la tensión en Oriente Próximo. Las tensiones en Oriente Medio siguen siendo un punto focal, con Estados Unidos deteniendo un envío de bombas a Israel debido a preocupaciones sobre una posible ofensiva militar en la ciudad de Rafah en Gaza. Mientras tanto, Irán enfrenta una renovada presión internacional sobre su programa nuclear. En el mercado petrolero, se esperaban datos semanales del gobierno sobre las reservas de petróleo de Estados Unidos, después de que la API informara sobre un pequeño aumento en los inventarios de crudo.

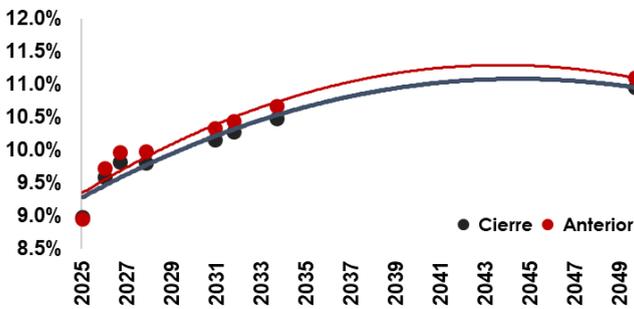
**Gráfica 1: Variación diaria monedas**

Yen Japonés	155.44	0.48%
Dólar Canadiense	1.3757	0.25%
Peso Mexicano	16.9057	0.18%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
Peso Brasileño	5.0717	0.02%
USD - COP	3,886.31	-0.05%
Libra Esterlina	1.2491	-0.11%
Dólar Neozelandés	0.5989	-0.17%
Euro - COP	4,178.80	-0.37%
Dólar Australiano	0.6566	-0.45%

**Gráfica 1: Variación diaria commodities**

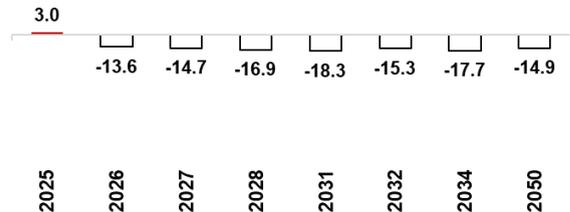
Gas Natural	2.26	2.40%
Oro	2323.2	-0.04%
Café	196.55	-0.05%
Plata	27.503	-0.15%
Maiz	465.38	-0.35%
BRENT	82.29	-1.05%
WTI	77.53	-1.08%
Cobre	4.5423	-1.37%

**Gráfica 3: TES Tasa Fija**



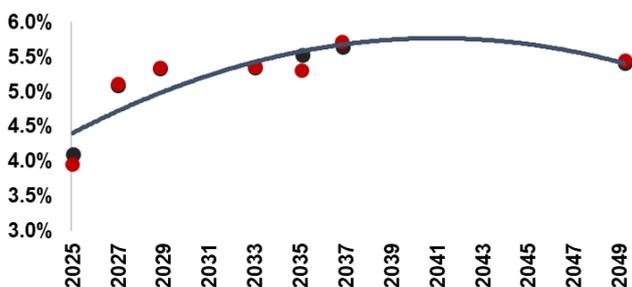
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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



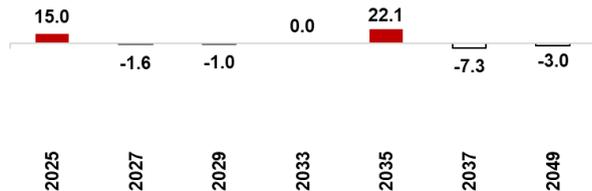
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

**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	4.84	0.41
Tesoros 5Y	4.47	4.49	1.76
Tesoros 7Y	4.46	4.48	1.96
Tesoros 10Y	4.46	4.48	2.25
Tesoros 30Y	4.60	4.62	2.38

Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

**Gráfica 8: Pronósticos TES**

	Cierre	Mín. (pron.)	Máx. (pron.)
Coltes 26	9.59	9.60	9.75
Coltes 27	9.82	9.85	10.00
Coltes 33	10.39	10.45	10.60
Coltes 42	11.05	11.10	11.25
Coltes 50	10.96	11.00	11.15

Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

## | Renta Fija

**EE.UU:** Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. experimentaron un ligero aumento mientras los inversores analizaban las declaraciones recientes de funcionarios de la Reserva Federal para evaluar la dirección futura de las tasas de interés. El rendimiento del bono del Tesoro a 10 años aumentó de +3.3 pbs hasta el 4.488%, mientras que el rendimiento del bono del Tesoro a 2 años aumentó en poco más de 1 punto básico hasta el 4.846%. Los inversores están especialmente enfocados en los comentarios de los funcionarios de la Fed, quienes en general han hecho eco de la postura actual de la Fed sobre la política monetaria, enfatizando un enfoque cauteloso hacia los ajustes de tasas hasta que haya más claridad sobre las tendencias de inflación. Presidentes de bancos de la Reserva Federal como Neel Kashkari y Tom Barkin han sugerido que la Fed probablemente mantendrá las tasas en los niveles actuales hasta que haya señales más claras sobre la inflación y las condiciones económicas. Los inversores están monitoreando de cerca más comentarios de funcionarios de la Fed a lo largo de la semana, junto con próximos lanzamientos de datos económicos como reclamos semanales iniciales de desempleo e informes de sentimiento del consumidor.

**Mercados Desarrollados:** Los bonos desarrollados rompen la tendencia de ganancias y hoy abren la jornada con ligeros aumentos en los rendimientos. En particular, el bono de Noruega presenta desvalorizaciones de +3.6 pbs en promedio en la parte corta y media de la curva, mientras que la parte larga presenta aumentos en los rendimientos de +4.4 pbs. El bono a dos años se encuentra en 3.826% (+3.7 pbs) y el de diez años se encuentra en 3.645% (+4.4 pbs). Junto con esto, los rendimientos de los bonos de Alemania se encuentran subiendo en promedio +2.6 pbs a lo largo de la curva. El bono a dos años se encuentra en 2.907% (+1.6 pbs) y el de diez años en 2.446% (+2.9 pbs).

**Mercados Emergentes:** Los mercados de bonos emergentes en moneda local se encuentran con la misma tendencia que los desarrollados. Brasil presentó aumentos en los rendimientos, estos fueron, en el bono de dos años, de +6.5 pbs (10.605%). No obstante, en el bono de diez años, se dieron disminuciones en los rendimientos de -1.70 pbs a 11.458%. Por otro lado, Eslovenia presentó desvalorizaciones de +2.6 pbs a lo largo de la curva, con el nodo a dos años en 3.009% (+2.3 pbs) y con el nodo de diez años en 3.146% (+3.5 pbs).

**Colombia:** En la jornada anterior, los TES-TF presentaron valorizaciones a lo largo de la curva. En promedio, la curva se valorizó en -13.63 pbs. El nodo de nueve años fue el que presentó mayores ganancias con una disminución en los rendimientos de -21.40 pbs pasando de 10.605% a 10.391%. Por otro lado, en el nodo de veinte años los rendimientos disminuyeron -20.40 pbs (de 11.254% a 11.05%). Adicionalmente, los bonos en tasa UVR se valorizaron en la mayoría de los nodos. Los nodos de quince y veinticinco años tuvieron las mayores valorizaciones, con los rendimientos disminuyendo -7.30 pbs y -3.00 pbs, correspondientemente. Es decir de 5.711% a 5.638% y de 5.44% a 5.41% respectivamente. No obstante, en TES-TF y en TES-UVR el nodo de dos años presentó aumentos en los rendimientos de +3 pbs y de +15 pbs, así se ubicó en 8.95% y 4.10% respectivamente. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 9.60%-9.75% para los TES 26, de 9.85%-10.00% 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, los inversores buscan pistas alrededor del momento de recorte de la tasa de política monetaria en la región.** Los futuros del Dow Jones subieron +0.08%, el S&P 500 subió +0.13% y el Nasdaq ganó +0.1%. Los mensajes de diferentes hacedores de política monetaria de la FED han aliviado la presión en el mercado.

**Las acciones europeas muestran un comportamiento positivo, los inversores asimilan las ganancias corporativas.** El índice Eurostoxx 600 subió +0.2%, jalonado principalmente por el

comportamiento de las acciones de alimentos (+2.5%). El DAX subió +0.01%, el FTSE 100 avanzó +0.17% y el CAC 40 ganó +0.58%.

**Los mercados de Asia-Pacífico presentan un comportamiento mixto, con el mercado en Japón liderando las pérdidas.** El índice Hang Seng cayó -0.7% y el CSI 300 retrocedió -0.88%. El Nikkei perdió -1.63% y el Topix cayó -1.45%. El S&P/ASX 200 avanzó +0.14%.

## | Mercado Local

**Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,360 y 1,385 puntos,** el índice sigue enfrentando 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\$2,265. Creemos que ISA enfrenta un pequeño techo temporal por lo que la acción podría buscar niveles cercanos a los COP\$18,600.

## | Emisores

- **Celsia:** La compañía informó que ha finalizado el proceso de readquisición de acciones mediante el mecanismo independiente de construcción del libro de ofertas, logrando readquirir 4,651,161 acciones por un valor de COP\$19,999,992,300. Con esta adjudicación, el programa de readquisición alcanza COP\$37,405,522,013, equivalente al 12.47% de los COP\$300,000 millones aprobados. El cumplimiento de la oferta está programado para el 8 de mayo, y el 9 de mayo se reanuda el proceso de recompra donde el valor total de la etapa será de COP\$300,000 millones, el precio ofrecido por acción será el mayor entre el precio más bajo de las órdenes de venta vigentes y el último precio de negociación registrado en la Bolsa. Se buscará readquirir entre 1 y 106,890,258 acciones y el plazo de la etapa se extenderá hasta el 28 de marzo de 2026, con posibles modificaciones por parte de la comisión.
- **Ecopetrol:** La compañía publicó los resultados del 1T24, los cuales se ubicaron por debajo de las expectativas de los analistas, los ingresos fueron COP\$31.30 billones frente a los COP\$33.19 billones esperados, el EBITDA se ubicó en COP\$14.24 billones y la utilidad neta fue COP\$4.01 billones frente al COP\$4.59 billones esperados.

## 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.