

10 de mayo  
2024

## ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

### Se esperan nuevos discursos de la Reserva Federal

## | Titulares

- El mercado en Nueva York muestra un comportamiento positivo, el Dow Jones busca una racha ganadora de 8 días.
- El dólar estadounidense experimentó un leve retroceso el día anterior.
- Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. a 10 años aumentaron en la apertura.

## | Análisis Económico

**En EE.UU.:** El optimismo sobre las ganancias corporativas y los datos económicos de EE.UU., que fortalecieron la perspectiva de recortes en las tasas de interés. Se espera que el viernes haya una serie de discursos por parte de funcionarios de la Reserva Federal. Tanto el S&P 500 como el dólar se mantuvieron estables. Los operadores se muestran optimistas al cierre de la semana sobre los posibles recortes de las tasas de interés por parte de la Reserva Federal (Fed) este año, después de los datos de solicitudes de empleo de ayer, mayores de lo esperado. El mercado sigue atento a los comentarios de los funcionarios de la Fed, hoy con los discursos de la gobernadora Michelle Bowman, Austan Goolsbee de Chicago, Neel Kashkari de Minneapolis y Lorie Logan de Dallas y se prepara para los datos clave de inflación de la próxima semana.

**En Europa:** Las minutas de la última reunión del Banco Central Europeo (BCE) señalan que los funcionarios están considerando cada vez más la posibilidad de recortes de tipos. A la espera de más datos, observaron que hay un argumento cada vez más sólido a favor de esa medida, sobre todo porque se prevé que la inflación continúe su trayectoria descendente. Las proyecciones actualizadas que indican un retorno más rápido de la inflación al objetivo del 2%, fueron bien recibidas, impulsadas en gran medida por la caída de los precios de la energía. Sin embargo, los funcionarios se mantuvieron cautelosos y resaltaron las preocupaciones sobre las persistentes presiones sobre los precios internos, incluido el sólido crecimiento de los salarios y la lenta productividad laboral. Hicieron hincapié en la fragilidad del proceso desinflacionario, supeditado a la evolución favorable de los salarios, las ganancias y la productividad, y subrayan la necesidad de contar con conocimientos más completos para la reunión de junio.

**En Asia:** En China, las tensiones se intensificaron con Washington cuando la administración Biden agregó 37 entidades de ese país a una lista de restricciones comerciales, incluidas aquellas acusadas de apoyar el globo espía que sobrevoló Estados Unidos el año pasado. Mientras tanto, los inversores esperan ansiosamente las cifras clave de inflación para evaluar la salud de la segunda economía global y la trayectoria de la política monetaria.

**En Colombia:** El presidente, Gustavo Petro, anunció que el Gobierno presentará una versión revisada de la reforma de salud con carácter urgente, buscando su aprobación en comisiones antes de que finalice el período legislativo actual, y en sesiones plenarias durante el segundo semestre. El ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla ha confirmado que, en relación con la propuesta de inversiones forzosas del sector financiero, esta consiste en expandir el modelo de Títulos de Desarrollo Agropecuario para abarcar otros sectores de la economía popular.

**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):** El dólar experimentó un leve retroceso el día anterior, motivado por un inesperado aumento en las solicitudes semanales de desempleo, que alcanzaron su nivel más alto en 8 meses. Este dato sugiere un enfriamiento en el mercado laboral y ha fortalecido las expectativas de un posible recorte de las tasas de interés por parte de la Reserva Federal este año. En cuanto a los eventos fundamentales para la jornada de hoy, se esperan los discursos de los miembros de la Fed. **Para hoy, anticipamos un rango para el índice del dólar entre las 105.0 y 105.4 unidades.**

**USD/COP:** Al inicio de la jornada, las monedas de la región están mostrando una tendencia de apreciación en sincronía, impulsada por un ligero retroceso del dólar estadounidense. Este movimiento sugiere que la moneda local podría mantener una volatilidad similar a la observada durante esta semana, con un promedio intradía de COP \$20.5 pesos, debido principalmente a la falta de catalizadores relevantes. En este contexto, se espera que la moneda local pueda consolidar ganancias de esta semana. **Para hoy, anticipamos un rango para el peso colombiano comprendido entre \$3,880 y \$3,910 con un límite inferior en \$3,870 y superior de \$3,920.**

**EUR/COP:** El euro se fortaleció hasta superar los 1.077 dólares, marcando su nivel más alto en un mes, a medida que los inversores revisan sus expectativas sobre los recortes de las tasas de interés por parte de los principales bancos centrales. Se espera que permanezca lateral durante el día de hoy, cerrando una semana caracterizada por una baja volatilidad y una considerable especulación por parte de los inversionistas. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,160 y los COP\$4,200 por euro.**

## | Commodities

**El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con ganancias de +0.56%, llegando al precio de USD\$79.7 por barril. La referencia Brent sube +0.44% a USD\$84.25.** El precio del crudo aumenta hasta alcanzar un máximo de una semana, impulsados por datos que revelaron un aumento en las importaciones de petróleo crudo en China durante abril y las negociaciones para detener las hostilidades en el conflicto de Medio Oriente. Además, los inversores interpretaron el enfriamiento del mercado laboral estadounidense como una señal de posibles recortes en las tasas de interés.

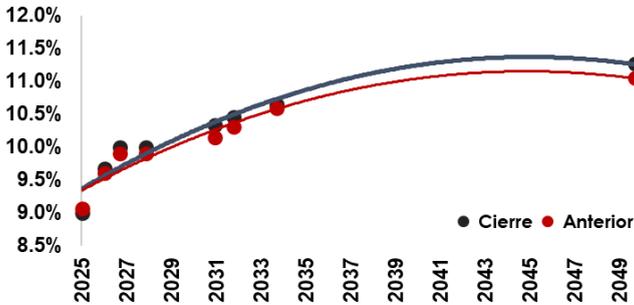
**Gráfica 1: Variación diaria monedas**

USD - COP	3,901.60	0.30%
Euro - COP	4,193.10	0.18%
Yen Japonés	155.72	0.17%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
Libra Esterlina	1.253	0.06%
Dólar Canadiense	1.3679	0.03%
Peso Mexicano	16.7415	-0.06%
Dólar Australiano	0.661	-0.14%
Dólar Neozelandés	0.6019	-0.24%
Peso Brasileño	5.121	-0.39%

**Gráfica 1: Variación diaria commodities**

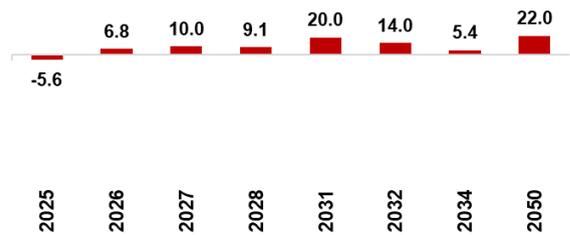
Cobre	4.6638	1.72%
Oro	2372.7	1.38%
Plata	28.725	1.27%
WTI	79.7	0.56%
BRENT	84.25	0.44%
Maiz	458.9	0.42%
Café	199.55	-0.94%
Gas Natural	2.269	-1.39%

**Gráfica 3: TES Tasa Fija**



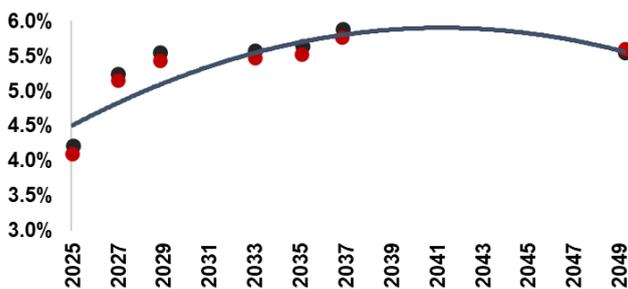
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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



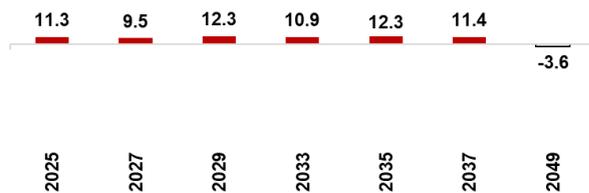
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

**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	4.8165	4.8329	1.64
Tesoros 5Y	4.4699	4.4925	2.26
Tesoros 7Y	4.459	4.4836	2.46
Tesoros 10Y	4.4541	4.4836	2.95
Tesoros 30Y	4.609	4.6313	2.23

Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

**Gráfica 8: Pronósticos TES**

	Cierre	Mín. (pron.)	Máx. (pron.)
Coltes 26	9.68	9.60	9.75
Coltes 27	10.00	9.90	10.15
Coltes 33	10.64	10.55	10.70
Coltes 42	11.40	11.30	11.50
Coltes 50	11.27	11.20	11.35

Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

## | Renta Fija

**EE.UU:** Los rendimientos de los bonos del Tesoro a 10 años aumentaron en la apertura, a pesar del aumento en las solicitudes de desempleo semanales que podrían indicar un aumento en las expectativas de recortes de tasas de interés. Los aumentos en los rendimientos del Tesoro se mantienen al alza debido a una fuerte demanda en una subasta de bonos a 30 años. Los traders ahora están enfocados en la trayectoria de las tasas de interés de la Reserva Federal, especialmente después de que las solicitudes de desempleo semanales alcanzaran su nivel más alto desde agosto de 2023. Dado este panorama el bono de diez años se encuentra en el 4.8%, es decir sobre la media móvil de 40. Así mismo, el bono de dos años se encuentra con aumentos de +1.64 pbs en los rendimientos, es decir a una tasa de 4.83%.

**Mercados Desarrollados:** Los bonos desarrollados se encuentran con ganancias en la parte larga de la curva y pérdidas ligeras en la parte corta. En particular, el bono de Alemania presenta desvalorizaciones de +0.5 pbs en promedio en la parte corta y media de la curva, mientras que la parte larga presenta disminuciones en los rendimientos de -0.3 pbs en promedio. El bono a dos años se encuentra en 2.937% (+1.0 pbs) y el de diez años se encuentra en 2.490% (-0.4 pbs). Por otro lado, los rendimientos de los bonos de Reino Unido se encuentran disminuyendo en promedio -1.0 pbs a lo largo de la curva. El bono a dos años se encuentra en 4.22% (-1.0 pbs) y el de diez años en 4.126% (-1.2 pbs).

**Mercados Emergentes:** Los mercados de bonos emergentes en moneda local se encuentran mixtos. Brasil presentó disminuciones en los rendimientos, estos fueron, en el bono de dos años, de -1.6 pbs (10.593%). Así mismo, en el bono de diez años, se dieron disminuciones en los rendimientos de -0.3 pbs a una tasa de 11.708%, los bonos se empiezan a devolver tras el impacto del Banco Central de Brasil de decidir bajar las tasas en solo 25 pbs. Por otro lado, México presenta valorizaciones de -0.2 pbs a lo largo de la curva, con el nodo a dos años en 10.457% (-0.2 pbs) y con el nodo de diez años en 9.587% (-0.2 pbs).

**Colombia:** En la jornada anterior, los TES-TF presentaron desvalorizaciones a lo largo de la curva. En promedio, los rendimientos de la curva aumentaron en +11.05 pbs. El nodo de treinta años fue el que presentó mayores pérdidas con un aumento en los rendimientos de +22.00 pbs pasando de 11.05% a 11.27%. Por otro lado, en el nodo de quince años los rendimientos aumentaron +21.30 pbs (de 10.809% a 11.022%). Paralelamente, los bonos en tasa UVR se desvalorizaron en la mayoría de los nodos de la curva. El nodo de seis años tuvo las mayores desvalorizaciones, con los rendimientos aumentando +12.30 pbs, es decir de 5.427% a 5.55%. No obstante, el nodo de veinticinco años presentó ganancias con los rendimientos disminuyendo -3.6 pbs, con un cambio de 5.596% a 5.56%. Por otro lado, Colombina publicó los precios de los Bonos Ordinarios de 2024 desde el 8 de mayo al 17 de mayo de 2024. Para el día de hoy el precio sucio se encuentra en 99.859 y el precio limpio en 100.471. Adicionalmente, el más reciente reporte del Ministerio de Hacienda de Colombia indica que las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) encabezaron las adquisiciones de bonos locales con 5.1 billones de pesos colombianos, seguidas por los bancos con 2.5 billones de pesos colombianos. Además, los inversionistas extranjeros incrementaron sus inversiones en bonos locales en 1 billón de pesos colombianos. En contraste, el Banco de la República vendió bonos por un total de 3.7 billones de pesos colombianos. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 9.60%-9.75% para los TES 26, de 9.90%-10.15% para los TES 27, de 10.55%-10.70% para los TES 33, de 11.30%-11.50% para los TES 42 y de 11.20%-11.35% para los TES 50.**

## | Renta Variable

**El mercado en Nueva York muestra un comportamiento positivo, el Dow Jones busca una racha ganadora de 8 días.** Los futuros del Dow Jones subieron +0.3%, el S&P 500 avanzó +0.3% y el Nasdaq ganó +0.4%. Los inversionistas se han mostrado optimistas luego de que la Reserva Federal indicara que es poco probable que el próximo paso sea un aumento de tasas y una temporada de resultados favorable.

**Las acciones europeas muestran un comportamiento positivo, alcanzando nuevos máximos históricos.** El índice Eurostoxx 600 subió +0.86%, jalonado por el comportamiento de las acciones mineras y de servicios públicos que lideraron las ganancias y subieron un 1.74% y un 1.59% respectivamente. El DAX subió +0.59%, el FTSE 100 avanzó +0.77% y el CAC 40 ganó +0.62%.

**Los mercados de Asia-Pacífico presentan un comportamiento mixto, con el mercado en China liderando las ganancias e intentando seguir el ritmo de Wall Street.** El índice Hang Seng subió +2.32% y el CSI 300 ganó marginalmente. El Nikkei 225 subió +0.41% y el Topix subió +0.54%. El S&P/ASX 200 avanzó +0.35%.

## | 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 sigue enfrentando un techo en el nivel de los 1,390 puntos y consolida la lateralización. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,260 y COP\$2,290. La acción de PF-Bancolombia encuentra un techo de semana relevante, por lo que el rango de operación podría estar entre COP\$32,800 y COP\$33,480.

## | Emisores

- **Mineros:** La compañía publicó los resultados del 1T24 donde presentó un aumento del 15% a/a en sus ingresos, fueron de USD\$114.14 millones. El EBITDA ajustado aumentó un 8% ubicándose en USD\$40.7 millones y su utilidad neta se ubicó en USD\$16 millones.
- **Bancolombia:** La compañía publicó los resultados del 1T24 donde presentó una utilidad neta de COP\$1.7 billones, aumentando un 14.9% con respecto al trimestre anterior. La cartera bruta creció un 2.5%, alcanzando COP\$260 billones, principalmente impulsada por el portafolio de cartera en dólares.
- **Éxito:** La compañía informa sobre un proyecto de unificación de sus marcas de retail en Colombia bajo Éxito y Carulla, indica que este proceso será gradual y se espera completarlo a mediano plazo, con la conversión de aproximadamente 40 tiendas de Surtimax, Super Inter y Surtimayorista a las marcas Éxito y Carulla. Las tiendas mantendrán su ubicación y personal.
- **Ecopetrol:** La compañía convocó a sus tenedores de bonos ordinarios de deuda pública interna para considerar una reforma estatutaria aprobada por su Asamblea de Accionistas en marzo de 2024. Itáu Fiduciaria Colombia S.A. y Alianza Valores Fiduciaria S.A. han realizado las Primeras Convocatorias de las Asambleas Generales de los Tenedores de Bonos de las emisiones realizadas en 2010 y 2013. Para la emisión de 2013, Itáu Fiduciaria Colombia S.A. convocó a los tenedores de bonos el 20 de mayo de 2024 a las 08:00 a.m., en Bogotá D.C y para la emisión de 2010, Alianza Valores Fiduciaria S.A. convocó a los tenedores de bonos el 20 de mayo de 2024 a las 10:00 a.m., en Bogotá D.C.
- **Canacol:** La compañía publicó los resultados del 1T24, informó un aumento del 22% en el Netback y un EBITDAX Ajustado de USD\$61 millones. La utilidad neta se ubicó en USD\$3.7 millones y los ingresos totales aumentaron un 5% hasta USD\$77.7 millones,

## 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.