

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Economía colombiana creció 0.7% en el primer trimestre

16 de mayo
2024

| Titulares

- El mercado en Nueva York muestra un comportamiento positivo, el mercado mantiene el impulso alcista luego de tocar nuevos máximos históricos.
- El dólar estadounidense se mantiene en sus niveles más bajos en cinco semanas.
- Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. apenas cambian en la apertura de la jornada.

| Análisis Económico

En EE.UU: El sentimiento se mantiene positivo cuando los operadores esperan más datos económicos que se publicarán hoy, incluido el informe de reclamaciones iniciales de desempleo, la producción industrial, la construcción de viviendas, los permisos de construcción y los comentarios de varios funcionarios de la Reserva Federal (Fed). La inflación anual y las tasas subyacentes se desaceleraron como se esperaba y el IPC aumentó un 0.3% desde marzo, por debajo de las previsiones del 0.4%. La publicación del IPP pintó un escenario mixto, ya que la cifra de abril superó las previsiones, pero los datos de marzo se revisaron marcadamente a la baja. Además, las ventas minoristas se estancaron inesperadamente, sin alcanzar el aumento previsto del 0.4%. La curva swap descuenta con una probabilidad del 73% un recorte de la Fed en septiembre, y con un 84% de probabilidad otro en noviembre.

En Europa: El sentimiento optimista de los inversionistas mantiene el impulso derivado de las noticias en el frente de precios en los EE.UU., extendiendo un repunte global, al tiempo que se reforzaron las apuestas a un recorte de las tasas de interés en donde el Banco Central Europeo podría adelantarse a la Fed. Luego de conocer las nuevas estimaciones del PIB para la zona del euro en donde se confirma que la economía emergió de la recesión y las nuevas previsiones de la Comisión Europea siguen apuntando a un escenario de aterrizaje suave la narrativa se mantiene dado que hoy no se publicarán publicaciones económicas importantes en Europa.

En Asia: En China, la confianza se vio impulsada por informes de que el país estaría considerando una propuesta para que los gobiernos locales compren millones de viviendas no vendidas, en un intento por estabilizar y revitalizar el mercado inmobiliario. El optimismo persiste a pesar de la reciente decisión del presidente Biden de EE.UU. de imponer aumentos arancelarios a una serie de productos de sectores estratégicos como los vehículos eléctricos, componentes solares, acero y aluminio, semiconductores heredados, minerales críticos y productos médicos. Mientras tanto, los datos mostraron que la economía de Japón se contrajo a una tasa anualizada superior a la esperada del 2% en el primer trimestre, ya que el consumo privado cayó por cuarto trimestre consecutivo debido a las presiones del costo de vida y los bajos salarios. En Australia, la tasa de desempleo aumentó más de lo previsto hasta el 4,1% en abril desde el 3.8% en marzo.

En Colombia: Ayer, el DANE informó que la economía nacional creció 0.7% en el primer trimestre frente a lo de hace un año y 1.1% frente al trimestre anterior. Sólo en marzo, el Indicador de Actividad Económica (ISE) decreció -1.5% interanual, muy por debajo del -0.4% esperado. Ante estos datos, el presidente Gustavo Petro señaló al Banco de la República, argumentando que el bajo crecimiento económico se debe a las altas tasas de interés que están limitando la demanda 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**

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY): El índice del dólar aumentó al inicio de la jornada, situándose cerca de las 104.5 unidades, aunque todavía manteniéndose en sus niveles más bajos en cinco semanas debido a la desaceleración de la inflación en Estados Unidos en abril. Esto refuerza las expectativas de que la Fed comenzará a reducir las tasas de interés en septiembre. Para hoy, la publicación de las solicitudes iniciales de desempleo será un indicador relevante en la perspectiva de una posible reducción de la tasa. **Para hoy, anticipamos un rango para el índice del dólar entre las 104.05 y 104.7 unidades.**

USD/COP: Los mercados emergentes podrían seguir reaccionando positivamente ante el aumento de las probabilidades de un recorte de tasas por parte de la Fed en septiembre. Mientras tanto, variables externas como los CDS a 5 años continúan mostrando una tendencia bajista, con reducciones de 12%, alcanzando las 168 unidades, lo que alivia la presión sobre la moneda. Además, el petróleo Brent se mantiene en US\$82 por barril, lo que no debería generar fuertes presiones sobre la moneda local. **Para hoy, anticipamos un rango para el peso colombiano comprendido entre \$3,810 y \$3,840, con extensiones a \$3,790 y \$3,850.**

EUR/COP: El EUR/USD se acercó a 1.09 a primera hora del jueves, con las perspectivas técnicas del par a corto plazo apuntando a condiciones de sobrecompra. Más tarde, los inversores estarán atentos a los datos económicos de Estados Unidos y a las declaraciones de la Fed, que podrían influir en la dirección futura del par. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,130 y los COP\$4,170 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con ganancias de +0.28%, llegando al precio de USD\$78.85 por barril. La referencia Brent sube 0.17% a USD\$82.89. Este comportamiento es debido a la disminución de las reservas de crudo en Estados Unidos. Además, se conoció que Donald Trump probablemente presionaría para reemplazar al jefe de la Agencia Internacional de Energía (EIA) para alinear la agencia con sus políticas pro combustibles fósiles si fuera reelegido en noviembre.

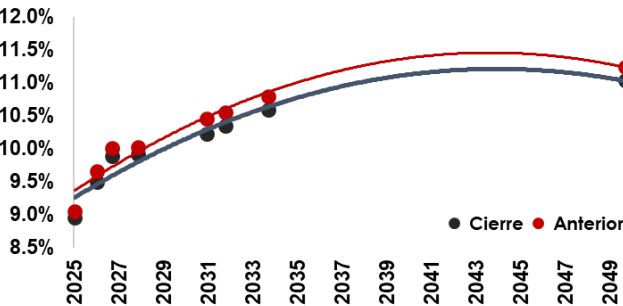
Gráfica 1: Variación diaria monedas

Peso Mexicano	16.7127	0.20%
Dólar Canadiense	1.3624	0.17%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
USD - COP	3,824.71	0.03%
Yen Japonés	154.81	-0.04%
Libra Esterlina	1.2663	-0.17%
Dólar Neozelandés	0.6109	-0.19%
Euro - COP	4,155.50	-0.24%
Dólar Australiano	0.6673	-0.28%
Peso Brasileño	5.1127	-0.48%

Gráfica 1: Variación diaria commodities

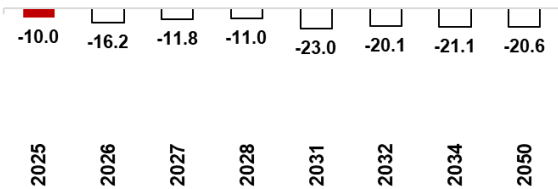
Gas Natural	2.433	0.70%
Maiz	463.9	0.41%
Plata	29.812	0.28%
WTI	78.85	0.28%
Café	199.95	0.28%
BRENT	82.89	0.17%
Cobre	4.9138	-0.22%
Oro	2387.75	-0.30%

Gráfica 3: TES Tasa Fija



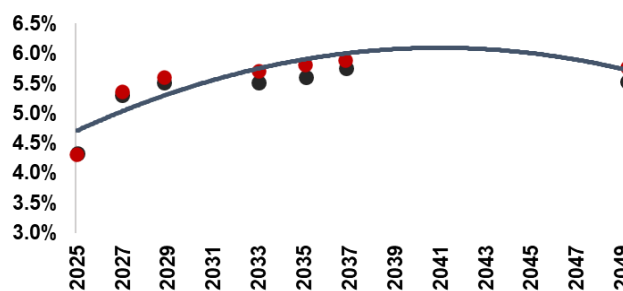
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



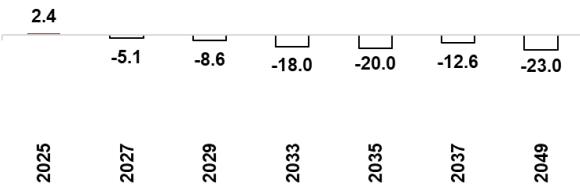
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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	4.72	4.74	1.87
Tesoros 5Y	4.35	4.35	-0.01
Tesoros 7Y	4.34	4.33	-0.79
Tesoros 10Y	4.34	4.33	-1.56
Tesoros 30Y	4.50	4.47	-2.77

Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 8: Pronósticos TES

	Cierre	Mín. (pron.)	Máx. (pron.)
Coltes 26	9.50	9.45	9.65
Coltes 27	9.89	9.85	9.95
Coltes 33	10.48	10.45	10.65
Coltes 42	11.18	11.15	11.35
Coltes 50	11.04	11.00	11.30

Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

| Renta Fija

EE.UU: Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. apenas cambiaron en la apertura de la jornada mientras los inversores analizaban los últimos datos de inflación y consideraban las implicaciones que estos podrían tener para la política monetaria de la Fed. La curva se mantiene más plana tras los informes de inflación. El rendimiento del bono del Tesoro a 10 años bajó ligeramente a 4.313%, mientras que el rendimiento del bono a 2 años subió a 4.757%. Los inversores estaban atentos a los datos de inflación, con la esperanza de obtener indicios sobre el futuro de la política monetaria de la Fed. Aunque el índice de precios al consumidor subió un 0.3% en abril, fue ligeramente inferior al pronóstico de los economistas, lo que fue recibido positivamente por los inversores que esperan que la inflación se estabilice y se acerque al objetivo del 2% de la Fed en los próximos meses.

Mercados Desarrollados: Los soberanos desarrollados en Asia registraron ganancias a lo largo de sus curvas. Por su parte los bonos europeos se alinean a las pérdidas de los tesoros de EE.UU. con leves incrementos de entre 1 y 3 pb a lo largo de sus curvas, con los nodos de mayor afectación en el belly. En general las valorizaciones de la jornada anterior lucen extendidas por lo que las correcciones lucen como toma de utilidades y mayor posicionamiento a los nuevos fundamentales de la jornada.

Mercados Emergentes: Los mercados de bonos emergentes en moneda local se encuentran mixtos. India presentó disminuciones en los rendimientos, estos fueron, en el bono de dos años, de -1.3 pbs (7.007%) y de -0.6 en el bono de diez años (7.076%). Por otro lado, Eslovenia presenta desvalorizaciones de +1.0 pbs en el nodo a dos años, el cual se encuentra en una tasa de 2.986% y de +0.9 pbs en el nodo de diez años, el cual está en 3.124%

Colombia: En la jornada anterior, los TES-TF presentaron valorizaciones a lo largo de la curva tras un PIB más bajo que las expectativas. En promedio, los rendimientos de la curva disminuyeron en -16.34 pbs. El nodo de ocho años fue el que presentó mayores ganancias con una disminución en los rendimientos de -24.7 pbs pasando de 10.55% a 10.30%. Seguido de este, en el nodo de quince años los rendimientos disminuyeron -22.2 pbs (de 10.08% a 10.85%). Paralelamente, los bonos en tasa UVR también se valorizaron siendo el segundo día con esta tendencia. El nodo de veinticinco años tuvo las mayores valorizaciones, con los rendimientos disminuyendo -23 pbs, es decir de 5.76% a 5.53%. Junto a este, el nodo de quince años presentó ganancias con los rendimientos disminuyendo -12.6 pbs, con un cambio de 5.89% a 5.76%. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 9.45%-9.65% para los TES 26, de 9.85%-9.95% para los TES 27, de 10.45%-10.65% para los TES 33, de 11.15%-11.35% para los TES 42 y de 11.00%-11.30% para los TES 50.**

| Renta Variable

El mercado en Nueva York muestra un comportamiento positivo, el mercado mantiene el impulso alcista luego de tocar nuevos máximos históricos. Los futuros del Dow Jones subieron y el S&P 500 subieron levemente y el Nasdaq subió +0.1%. Walmart subió más del 4% en las primeras operaciones del jueves después de que el minorista informara resultados trimestrales mejores de lo esperado.

Las acciones europeas muestran un comportamiento mayoritariamente negativo a pesar del optimismo de Wall Street. El índice Eurostoxx 600 cayó -0.02%, la mayoría de sectores cotizaron en terreno mixto, las acciones de petróleo y gas retrocedieron -1.2%. El DAX cayó -0.39%, el FTSE 100 avanzó +0.01% y el CAC 40 perdió -0.44%.

Los mercados de Asia-Pacífico presentan un comportamiento positivo, enfocados en la reacción de Wall Street y el dato de PIB de Japón. El índice Hang Seng subió +1.59% y el CSI 300 ganó +0.08%. El Nikkei 225 subió +1.39% y el Topix subió +0.24%. El S&P/ASX 200 avanzó +1.65%.

| Mercado Local

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,400 y 1,415 puntos, podríamos observar un sostenimiento por encima de la resistencia de los 1,400 puntos. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,280 y COP\$2,315. La acción de PF-Grupo Sura se encuentra en niveles de inicios de 2022, por lo que consideramos que podría tocar el nivel de los COP\$28,700.

| Emisores

- **Terpel:** La compañía reportó los resultados correspondientes al periodo 1T24 donde presentó ingresos por COP\$8.8 billones y una utilidad neta de COP\$146 mil millones
- **ETB:** La compañía reportó los resultados correspondientes al periodo 1T24 con un ingreso de COP\$30.6 mil millones y una pérdida neta de COP\$11,7 mil millones.
- **Promigas:** La compañía reportó los resultados correspondientes al periodo 1T24 presentando ingresos totales por COP\$1.66 billones y una utilidad neta de COP\$352 mil millones.
- **IColcap:** Reportó los resultados correspondientes al periodo 1T24, presentando resultados positivos por COP\$678,253,868 incrementando COP\$1,177,588,439 respecto a la pérdida del mismo periodo del año 2023.
- **Grupo Bolívar:** La compañía reportó los resultados correspondientes al periodo 1T24 donde presentó ingresos totales por COP\$401 mil millones incrementando 0.47% a/a y una utilidad neta atribuible a la controladora fue COP\$28 mil millones.
- **Grupo Argos:** La compañía reportó los resultados para el periodo 1T24, los ingresos ascendieron a COP\$4.5 billones, creciendo un 21% respecto al mismo periodo del año anterior, el ebitda consolidado cerró en COP\$2.4 billones y la utilidad neta fue de COP\$6.5 billones, 1,042% por encima de la obtenida en el mismo periodo de 2024.
- **Grupo Sura:** La compañía reportó los resultados para el periodo 1T24, donde los ingresos totales se ubicaron en COP\$13.6 billones y la utilidad neta controladora presentó un crecimiento del 488.5% en comparación con el primer trimestre del 2023, alcanzando los COP\$4.9 billones.
- **Davivienda:** La compañía reportó los resultados correspondientes al periodo 1T24, la cartera bruta cerró en COP\$135.6 billones, decreciendo 6.5% a/a y el resultado neto consolidado del trimestre fue de COP-\$287.6 mil 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 contruidos 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.