

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

El precio del oro registra un máximo histórico

01 de abril
2024

| Titulares

- El mercado en Nueva York muestra un comportamiento positivo, los índices intentan iniciar un segundo trimestre con optimismo.
- El dólar estadounidense mostró fortaleza, aproximándose a sus niveles más altos del año.
- El diferencial entre los rendimientos a largo y corto plazo se incrementó el lunes cuando los operadores regresaron de un largo fin de semana festivo.

| Análisis Económico

En EE.UU: El sentimiento inversionista avanza al inicio de la semana mientras que el oro registró un máximo histórico, luego de datos de inflación más moderados la semana pasada. Un enfriamiento en el indicador de inflación subyacente preferido por la FED el mes pasado, junto con un repunte en el gasto de los hogares, sugiere que la tendencia alcista que ha llevado a las acciones a niveles récord este año se mantiene. El PCE subyacente aumentó un 0.3% en el mes, desacelerándose en comparación con la lectura sorprendentemente alta de 0.4% de enero. Los mercados ahora ven una probabilidad de casi el 70% de que la FED comience a recortar las tasas en junio, calculando 75 puntos básicos en reducciones totales en 2024. Esta semana, tendremos datos económicos importantes, incluidas las nóminas no agrícolas, la tasa de desempleo, JOLTS y los PMI manufacturero y de servicios del ISM, que ofrecerán más actualizaciones sobre el desempeño económico. También comparecerán varios funcionarios de la FED, incluido el presidente Powell.

En Europa: La moneda común extiende leve pérdidas luego del 1T24, en medio de especulaciones de que el BCE podría recortar las tasas de interés pronto. Muchos operadores prevén una reducción de los costes de endeudamiento, siendo junio el plazo más probable, aunque abril también es una posibilidad. Los funcionarios del BCE han expresado una perspectiva moderada: el miembro del Consejo Gobernador del BCE, Villeroy de Galhau, dijo que ha llegado el momento de contratar un seguro contra el riesgo de crecimiento iniciando recortes de tasas al tiempo que Fabio Panetta, señaló que las condiciones para comenzar a flexibilizar la política monetaria se están materializando. Además, Piero Cipollone indicó una creciente confianza dentro del BCE con respecto a que las tendencias de inflación vuelvan al objetivo del 2% para mediados de 2025, especialmente a medida que se modera el crecimiento salarial, fortaleciendo así los argumentos a favor de tasas de interés más bajas. Mientras tanto, la inflación en Francia cayó más de lo esperado hasta el 2,3% en marzo, mientras que en España la inflación subió hasta el 3.2% como se había previsto y en Italia aumentó hasta el 1,3% frente a las previsiones del 1.4%.

En Asia: China registró un superávit en cuenta corriente de US\$56,200 millones en el 4T23, ligeramente superior a los US\$55,200 millones de la estimación preliminar, pero muy por debajo del superávit de US\$111,700 millones del 4T22. El superávit de bienes y servicios se redujo a US\$94,400 millones desde US\$129,300 millones, y las importaciones aumentaron mucho más (5.8%) que las exportaciones (1.2%). El país registró un superávit de bienes de US\$151.1 mil millones y un déficit de servicios de US\$56.7 mil millones. Además, la brecha del ingreso primario aumentó a US\$42.6 mil millones desde US\$21.6 mil millones, mientras que el superávit secundario cambió poco a US\$4.44 mil millones desde US\$4.1 mil millones. Considerando todo el año 2023, China registró un superávit

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

Laura Sophia Fajardo Rojas

Practicante
laura.fajardo@accivalores.com



[Escucha nuestro análisis diario](#)



[@accivaloressa](#)

[Suscríbete a nuestros informes](#)

en cuenta corriente de US\$253 mil millones, mucho menos que un superávit de US\$443 mil millones en 2022. Una encuesta privada mostró que la actividad manufacturera china en marzo se expandió al ritmo más rápido en 13 meses, confirmando los datos oficiales publicados durante el fin de semana que apuntan a la primera expansión mensual en seis meses. Las últimas cifras son un buen augurio para la recuperación económica del país y las perspectivas de oferta y demanda global.

En Colombia: Después de Semana Santa, los mercados reabren con eventos clave esta semana. Los inversionistas estarán atentos a las minutas de la reunión de política monetaria de marzo, las discusiones sobre reformas sociales en el Congreso y los datos de inflación el viernes. El Senado retoma las deliberaciones sobre la reforma pensional el martes, tras una audiencia realizada la semana pasada en la que se escucharon opiniones de académicos y diversos sectores de la sociedad. En caso de no aprobarse el proyecto de ley antes del cierre del período legislativo, será necesario reiniciar el proceso desde cero. El operador del mercado eléctrico colombiano, XM, advierte sobre cortes de energía durante las horas de mayor demanda debido a la baja en los niveles de embalses por la sequía. El ministro de Energía, Andrés Camacho, asegura que, aunque críticos, los niveles aún no representan un riesgo inmediato.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY): Al inicio del día, el dólar estadounidense mostró fortaleza, alcanzando las 104.6 unidades y aproximándose progresivamente a sus niveles más altos del año después de la Semana Santa. Mientras tanto, los inversores asimilaron el último informe del índice de precios PCE y las declaraciones del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell que reiteró el viernes que el banco central no tenía prisa por recortar los tipos de interés, y que los últimos datos de inflación del PCE coincidían con la perspectiva de la Reserva. **Para hoy, anticipamos un rango para el índice del dólar oscila entre las 104.4 y 104.7 unidades.**

USD/COP: La jornada de hoy estará influenciada por diversos factores. Al inicio del día, se observan tendencias de apreciación en las monedas de la región, con la excepción del real brasileño. Estos movimientos podrían generar impactos positivos para la moneda local, respaldados por la continua compra de la moneda local por parte de algunos agentes, a pesar de la fortaleza del dólar estadounidense. Por otro lado, hoy se llevará a cabo la subasta de opciones PUT para la acumulación de reservas internacionales, con un cupo de USD \$200 millones de dólares. **Para hoy, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP \$3,840 y COP \$3,870 por dólar, con un límite inferior de COP \$3,830 y superior de COP \$3,880.**

EUR/COP: El euro cotizó por debajo de 1.08 dólares, extendiendo las pérdidas del primer trimestre a alrededor del 2.3%, en medio de especulaciones de que el BCE podría recortar las tasas de interés pronto. Muchos operadores anticipan una reducción en los costos de endeudamiento, con junio como el plazo más probable. El análisis técnico indica un posible impulso bajista para el par, destacando que una ruptura por encima del nivel de 1.0800 podría llevarlo a probar el nivel de Fibonacci del 23.6% en 1.0818 y la EMA de nueve días en 1.0820. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,140 y los COP\$4,180 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con pérdidas de -0.35%, llegando al precio de USD\$82.88 por barril. La referencia Brent cae -0.41% a USD\$86.64. Los precios del petróleo se mantuvieron estables cerca de máximos de cinco meses debido a una oferta más ajustada, impulsada por la extensión de los recortes de producción de la OPEP+ y los ataques con drones en Ucrania que afectaron la capacidad de procesamiento de crudo ruso. A pesar de la crisis del sector inmobiliario chino, la actividad manufacturera mostró signos de crecimiento, respaldando la demanda de petróleo. Mientras tanto, los precios del oro alcanzaron un máximo histórico mientras que los datos de inflación más alentadores de la semana pasada avivaron las expectativas de un

posible recorte de tasas de interés por parte de la Reserva Federal este año. Esto reduciría el costo de oportunidad de mantener lingotes. El precio del oro superó los US\$2,265 la onza troy.

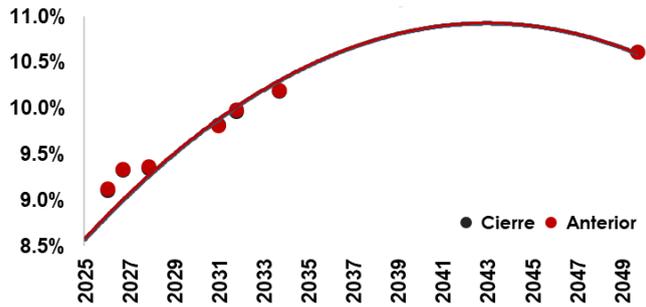
Gráfica 1: Variación diaria monedas

Yuan Chino	7.1759	0.13%
Dólar Canadiense	1.3549	0.09%
USD - COP	3860.4	0.08%
Yen Japonés	151.38	0.02%
Dólar Neozelandés	0.5977	0.00%
Peso Mexicano	16.5455	-0.01%
Peso Brasileño	5.0147	-0.01%
Libra Esterlina	1.2615	-0.06%
Dólar Australiano	0.6517	-0.07%
Euro - COP	4,166.30	-0.13%

Gráfica 1: Variación diaria commodities

Oro	2268.1	1.33%
Cobre	4.0525	1.14%
Plata	25.117	0.81%
WTI	82.88	-0.35%
BRENT	86.64	-0.41%
Maiz	438.6	-0.54%
Gas Natural	1.747	-0.91%
Café	188.45	-1.15%

Gráfica 3: TES Tasa Fija



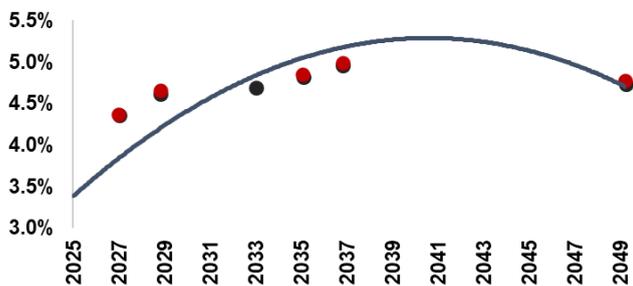
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



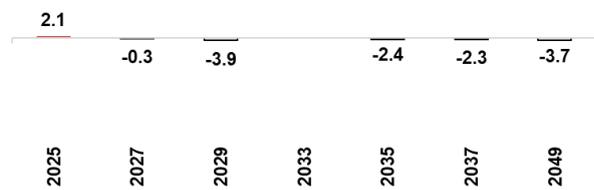
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 5: TES UVR



Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 6: Variación diaria TES UVR (pbs)



Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

| Renta Fija

EE.UU: El diferencial entre los rendimientos a largo y corto plazo se incrementó el lunes cuando los operadores regresaron de un largo fin de semana festivo. Los mercados de bonos se vieron impulsados por una reacción tardía al índice de precios PCE del viernes, el indicador de inflación preferido de la Reserva Federal (FED), que mostró que los precios subyacentes aumentaron menos de lo que los economistas habían esperado en febrero. Los rendimientos iniciales son más altos en alrededor de 2 pb después de abrir con un diferencial a la baja, con muchos mercados europeos todavía cerrados. El rendimiento superior del front-end aumenta el diferencial de 2s10s en casi 3pb, el de 5s30s en más de 3pb. Los rendimientos de los bonos estadounidenses a 10 años rondan el 4,21%, un aumento de ~1 pb; Los rendimientos a 30 años son más baratos casi 3 pb en el día, alrededor del 4,37%. Los contratos OIS con fecha de la Reserva Federal descuentan ligeramente más recortes de tasas para el año en comparación con el jueves, y se esperan 74 puntos básicos de flexibilización para diciembre frente a los 70 puntos básicos anteriores.

Mercados Desarrollados: Los rendimientos de los bonos de economías desarrolladas registran pocos movimientos a medida que la mayoría de mercados europeos se encuentran cerrados por feriado de pascua. En Canadá la curva se incrementa +4.7pb en correlación con el movimiento de la curva de los tesoros de EE.UU., movimiento que replica también el mercado de Australia con incrementos menores que en promedio se acercan a los +0.7pb al alza.

Mercados Emergentes: Con un mercado festivo en Europa los movimientos lucen acotados, mientras que algunos mercados asiáticos emulan las tendencias en China donde los rendimientos aumentaron a lo largo de la curva soberana de rendimiento en las operaciones del lunes por la tarde. El rendimiento a 1 año subió 0.5pb a 1.741% El rendimiento a 10 años subió 1.5pb a 2.313% El rendimiento a 30 años subió 1.7pb a 2.487%. El diferencial de rendimiento entre 1 y 10 años fue 57,2 pb, vs cierre anterior 56.2pb.

Colombia: Al cierre de la semana anterior la curva cerró con ganancias generalizadas de -1pb en promedio la curva local intentó revertir las pérdidas de la jornada anterior. Aunque durante la jornada los rendimientos estuvieron en niveles inferiores al cierre, la incertidumbre por el dato de inflación que se conocerá el viernes en los EE.UU. motivó el cierre de posiciones. Los Títulos de Tesorería (TES) con vencimiento a noviembre de 2025 cerraron en 8,04%, bajaron un punto base frente a su cierre anterior de 8,05%. Los TES de junio de 2032 cerraron en 9,97%, bajaron un punto base frente a su registro anterior de 9,98%. Los TES a febrero de 2033 cerraron en 10,10%, bajaron tres puntos básicos frente a su cierre anterior de 10,13%. Por otra parte, los TES a octubre de 2034 cerraron en 10,18%, bajaron dos puntos básicos frente a su cierre anterior de 10,20%. Los TES a octubre de 2050 cerraron en 10,61%, estables frente a su cierre del martes. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 9.05%-9.15% para los TES 26, de 9.25%-9.40% para los TES 27, de 10,05%-10.15% para los TES 33, de 10.65%-10.75% para los TES 42 y de 10.55%-10.65% para los TES 50.**

| Renta Variable

El mercado en Nueva York muestra un comportamiento positivo, los índices intentan iniciar un segundo trimestre con optimismo. Los futuros del Dow Jones subieron +0.1%, el S&P 500 sumó +0.1% y el Nasdaq subió +0.2%. Los operadores analizaron los datos de inflación de la semana anterior que estuvieron en línea con lo esperado por el mercado.

Las acciones europeas muestran un comportamiento positivo, los inversores analizan los datos macroeconómicos de algunas regiones. El índice Eurostoxx 600 subió +0.23%, el índice consolida su mejor trimestre en un año. El DAX subió +0.08%, el FTSE 100 ganó +0.26% y el CAC 40 ganó +0.01%.

Los mercados de Asia-Pacífico se encuentran mixtos, el mercado en China reacciona positivamente a los datos de actividad fabril. El índice Hang Seng avanzó +0.91% y el CSI 300 ganó +1.64%, impactados positivamente por la lectura del PMI de manufactura Caixin. En Japón, el Nikkei 225 cayó -1.4%, el Topix retrocedió -1.71%. El Kospi subió +0.04% y el S&P/ASX 200 subió +0.99%.

| Mercado Local

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,325 y 1,337 puntos, el índice podría seguir mostrando una tendencia alcista. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,035 y COP\$2,100. Celsia rompió el soporte de los COP\$3,900 por lo que consideramos podría seguir mostrando una tendencia al alza.

| Emisores

- **Canacol:** La compañía anunció un nuevo descubrimiento de gas en el pozo Pomelo 1, con 96 pies de gas neto y una porosidad del 21% en el yacimiento de Ciénaga de Oro. La producción se estabilizó en 8 MMscpd y están preparando la perforación del pozo Chontaduro 1, también dirigido al yacimiento de CDO, con expectativas de completarlo antes de abril de 2024.
- **ISA:** Fitch Ratings ha confirmado las calificaciones de la compañía en 'AAA(col)' a nivel nacional, con Perspectiva Estable, y 'BBB' a nivel internacional, también con Perspectiva Estable. Estas calificaciones reflejan la sólida posición de negocio de ISA en la transmisión de energía, su diversificación y la alta previsibilidad de su flujo de efectivo operativo.
- **Terpel:** La compañía ha informado sobre la suscripción de un contrato con Ecopetrol para el suministro de Gasolina Motor Extra, con una vigencia de un año a partir del 01 de abril de 2024. El contrato tiene un valor estimado de COP\$200 mil millones y se pagará bajo la modalidad de crédito.

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.