

## ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Banco de la República publica las minutas

02 de abril  
2024

### | Titulares

- El mercado en Nueva York muestra un comportamiento negativo, los índices se resienten luego de empezar un trimestre con un comportamiento negativo.
- El dólar estadounidense experimenta un ligero retroceso, situándose en las 104.89 unidades.
- Los bonos del Tesoro siguen extendiendo la agresiva liquidación del lunes, enviando los rendimientos a 10 años a máximos de cuatro meses del 4.36% (+5pb).

### | Análisis Económico

**En EE.UU:** El sentimiento inversionista se comprime a medida que los operadores valoran una menor posibilidad de recortes de tasa de interés este año por parte de la Reserva Federal (FED). La renta fija se golpea luego que los datos mostraron una expansión inesperada en el sector manufacturero estadounidense por primera vez desde septiembre de 2022. Ahora, los operadores estiman que la FED llevará a cabo menos de tres recortes de tasas en el transcurso del año, una perspectiva que podría fortalecerse si los datos al final de esta semana muestran que la economía continuó generando empleo a un ritmo saludable en marzo. También, ven una buena posibilidad de que la FED retrase el momento de su primer recorte de tipos, y las probabilidades de un recorte en junio cayeron por debajo del 50% el lunes. El informe JOLTS de hoy ofrecerá una actualización sobre el mercado laboral antes del informe de empleo del viernes. Además, varios funcionarios de la FED, incluyendo al presidente de la Fed de Nueva York, Juan Williams, Loretta Mester de la Reserva Federal de Cleveland, y María Daly de la Reserva Federal de San Francisco, harán apariciones.

**En Europa:** Los inversores anticipan una mayor flexibilización de políticas por parte del Banco Central Europeo (BCE) en comparación con la FED este año. Los mercados aumentaron sus expectativas de futuros recortes de tasas por parte del BCE, fijando un precio de 93 puntos básicos para 2024, tras los datos del IPC regional alemán que indicaron una desaceleración de las presiones inflacionarias en todo el país en marzo. Además, la inflación general francesa alcanzó su nivel más bajo en más de dos años, mientras que las tasas en Italia y España experimentaron ligeros aumentos. En febrero de 2024, las expectativas de inflación a 12 meses en la zona euro cayeron al 3.1%, el nivel más bajo desde el inicio de la guerra en Ucrania, según la Encuesta de Expectativas del Consumidor del BCE. Las expectativas a tres años permanecieron en el 2.5%, y la incertidumbre sobre la inflación se mantuvo estable. Mientras tanto, los precios de la vivienda se esperan que aumenten un 2.4%, mientras que los tipos de interés hipotecarios se mantienen en el 5.1%.

**En Asia:** Las cifras del PMI de servicios en China para marzo se publicarán el miércoles, tras indicar un ritmo de crecimiento más lento en febrero. Los inversores analizan un discurso del presidente Xi Jinping, pronunciado en octubre pero publicado recientemente, donde insta al Banco Popular de China a incrementar gradualmente la compra y venta de bonos gubernamentales en operaciones de mercado abierto. En Japón, el Ministerio de Industria dijo que había aprobado subsidios por valor de hasta Y\$590 mil millones para el fabricante de chips Rapidus, ya que Tokio planea reconstruir la base de fabricación de chips del país. Además, el ánimo entre los grandes fabricantes japoneses cayó por primera vez en un año en el primer trimestre de 2024, debido a las perspectivas de un aumento de los costes laborales.

#### **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

#### **Diane Valentina Gonzales**

Analista de renta fija  
diana.gonzales@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 Colombia:** Hoy, en el Senado colombiano se inicia la discusión de la reforma pensional, incluida la propuesta gubernamental y otras opciones, como modificar el umbral del pilar contributivo para destinarlo a Colpensiones a 1.5 salarios mínimos o archivar el proyecto de ley. La propuesta del gobierno debe ser aprobada antes del 20 de junio, a menos que se convoquen sesiones extraordinarias. En la minutas de la última junta directiva del Banco de la República, se advirtió sobre las declaraciones del presidente Gustavo Petro, que podrían afectar la confianza de los inversionistas. La mayoría de los miembros de la junta “enfaticaron que, a las consideraciones fiscales, se suma la incertidumbre que genera en los mercados los anuncios al más alto nivel de Gobierno en los frentes político, económico y social”.

## | Divisas

**Dólar estadounidense (DXY):** Al inicio del día, el dólar estadounidense experimenta un ligero retroceso, situándose en las 104.89 unidades, mientras que las divergencias sobre si la Fed reducirá las tasas de interés a mitad de año crecen debido a los sólidos datos macroeconómicos de la jornada anterior. Por lo tanto, los inversores y operadores están a la espera de los comentarios de Jerome Powell, presidente de la Fed, quien hablará el miércoles tras sus declaraciones del viernes pasado, en las cuales indicó que no sería apropiado reducir las tasas hasta que los funcionarios estén seguros de que la inflación está bajo control. **Para hoy, anticipamos un rango para el índice del dólar oscila entre las 104.8 y 105.0 unidades.**

**USD/COP:** La jornada de hoy estará influenciada por diversos factores. Al inicio del día, se observan tendencias de depreciación en las monedas de la región, con la excepción del real brasileño. Estos movimientos podrían generar impactos negativos para la moneda local, respaldado por la fortaleza del dólar estadounidense. Por otro lado, en las minutas del banco central del mes pasado, se emitió una advertencia inusual sobre las declaraciones del presidente Gustavo Petro, las cuales podrían socavar la confianza de los inversores. El 22 de marzo, el banco central aceleró los recortes de las tasas de interés a medio punto porcentual, hasta el 12,25%, mientras la inflación cayó a un mínimo de casi dos años. Cinco de los siete miembros de la junta que votaron a favor de la medida mencionaron que el riesgo de violar la regla fiscal limita la flexibilización adicional. Además, los anuncios gubernamentales que agitan los mercados financieros añaden un riesgo extra, según las minutas. **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:** En las primeras horas de la sesión europea del martes, el par EUR/USD enfrenta una cierta venta masiva alrededor del nivel de 1.0730. Se observa que el par se mantiene por debajo de la EMA clave, mientras que el RSI indica una condición de sobreventa. En este escenario, el primer objetivo bajista se sitúa en 1.0720. Por otro lado, la zona de 1.0800-1.0805 se presenta como un nivel de resistencia inmediata a tener en cuenta. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,130 y los COP\$4,160 por euro.**

## | Commodities

**El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con ganancias de +1.58%, llegando al precio de USD\$85.03 por barril.** Así mismo, el precio del petróleo de referencia Brent superó los USD\$88 por barril, alcanzando su nivel más alto desde octubre. Esto es debido a que Ucrania atacó una refinería rusa, lo que provocó represalias de Rusia, uno de los principales productores y exportadores de petróleo. Por otro lado, en Oriente Medio, el presidente iraní prometió represalias por un presunto ataque aéreo israelí en Damasco. Adicionalmente, la reunión de la OPEP+ del miércoles también está en el radar de los mercados, donde se espera que se mantengan los recortes voluntarios de producción de 2.2 millones de barriles por día hasta finales del segundo trimestre. Paralelamente, la demanda, impulsada por el crecimiento de la actividad manufacturera en China y Estados Unidos, sigue siendo positiva.

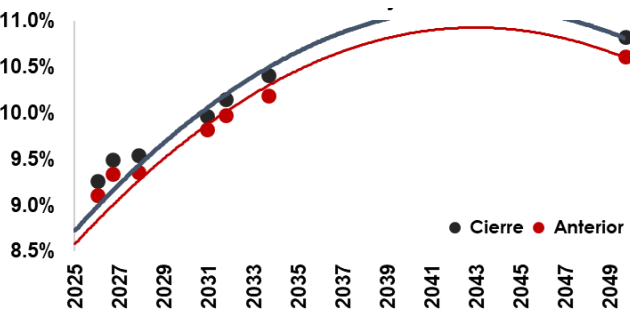
Gráfica 1: Variación diaria monedas

|                   |          |        |
|-------------------|----------|--------|
| Dólar Australiano | 0.6507   | 0.29%  |
| Libra Esterlina   | 1.2573   | 0.18%  |
| Dólar Neozelandés | 0.596    | 0.15%  |
| Yuan Chino        | 7.1759   | 0.13%  |
| USD - COP         | 3864.1   | 0.04%  |
| Peso Brasileño    | 5.0551   | 0.02%  |
| Yen Japonés       | 151.65   | 0.01%  |
| Dólar Canadiense  | 1.3561   | -0.06% |
| Peso Mexicano     | 16.602   | -0.06% |
| Euro - COP        | 4,149.30 | -0.41% |

Gráfica 1: Variación diaria commodities

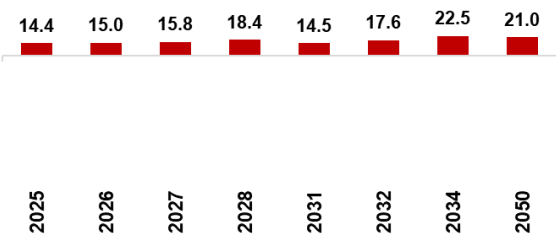
|             |         |        |
|-------------|---------|--------|
| Plata       | 25.677  | 2.41%  |
| WTI         | 85.03   | 1.58%  |
| BRENT       | 88.67   | 1.43%  |
| Café        | 193.8   | 1.04%  |
| Cobre       | 4.089   | 1.00%  |
| Oro         | 2279.25 | 0.98%  |
| Maiz        | 435.6   | 0.14%  |
| Gas Natural | 1.809   | -1.52% |

Gráfica 3: TES Tasa Fija



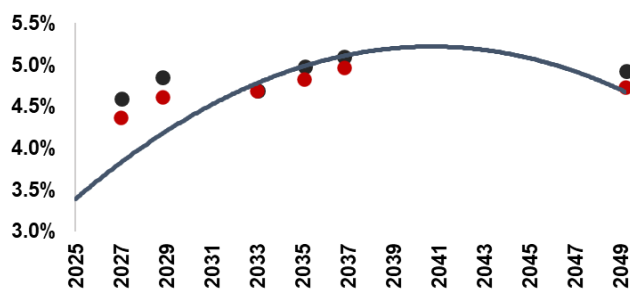
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



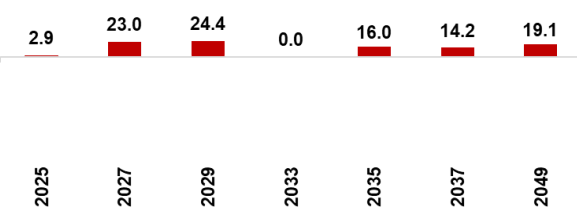
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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:** Los bonos del Tesoro siguen extendiendo la agresiva liquidación del lunes, enviando los rendimientos a 10 años a máximos de cuatro meses del 4.36% (+5pb). Los rendimientos reaccionan a la reciente subida del petróleo a niveles de US\$85pb luego que mejores niveles de actividad económica sugieren mejores niveles de demanda para los commodities. Los rendimientos son entre 2 y 6 puntos básicos más altos a lo largo de la curva, con un spread superior en el front-end de 2 a 10 en +4pb. Las tasas OIS apenas han cambiado, y descuentan un recorte de 14 puntos básicos para la reunión de junio; además cerca de 63 puntos básicos de recortes para el mes de diciembre.

**Mercados Desarrollados:** Los rendimientos de los bonos soberanos desarrollados a 10 años, son más altos en el día, con los principales mercados abiertos por primera vez desde el jueves, lo que descuenta la venta masiva de bonos del Tesoro de la jornada anterior y luego que los inversores revalidan sus apuestas por los esperados recortes de tasas de la FED que podrían afectar las decisiones del Banco Central Europeo (BCE) con un front-end más amplio en +10pb afectando principalmente la zona larga de sus curvas.

**Mercados Emergentes:** Los mercados de bonos soberanos en moneda local emulan a sus pares desarrollados con incrementos en sus curvas luego que mejores datos de actividad económica limitan las apuestas por los recortes de tasas de interés de los bancos centrales desarrollados y dejan vulnerables sus curvas a medida que muchos de sus bancos centrales han avanzado en los recortes de tasas aumentando el sentimiento de riesgo.

**Colombia:** Durante la jornada anterior vimos pérdidas generalizadas de +17.6pb en promedio en la curva local alineándose con las pérdidas de los tesoros. Las tasas de los TES a julio de 2024 cerraron en 9.35% subieron 15 puntos básicos frente a su cierre anterior de 9.20%. Los TES con vencimiento a noviembre de 2025 cerraron en 8.19%, subieron 15 puntos base frente a su cierre anterior de 8.04%. Los TES de junio de 2032 cerraron en 10.14%, subieron 17 puntos base frente a su registro anterior de 9.97%. Los TES a febrero de 2033 cerraron en 10.33%, subieron 23 puntos básicos frente a su cierre anterior de 10.10%. Por otra parte, los TES a octubre de 2034 cerraron en 10.41%, subieron 23 puntos básicos frente a su cierre anterior de 10.18%. Los TES a octubre de 2050 cerraron en 10.82%, subieron 21 puntos base frente a su cierre del miércoles de 10.61%. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 9.20%-9.30% para los TES 26, de 9.40%-9.55% para los TES 27, de 10.25%-10.45% para los TES 33, de 10.85%-11.00% para los TES 42 y de 10.75%-10.90% para los TES 50.**

## | Renta Variable

**El mercado en Nueva York muestra un comportamiento negativo, los índices se resienten luego de empezar un trimestre con un comportamiento negativo.** Los futuros del Dow Jones cayeron -0.6%, el S&P 500 cayó -0.5% y el Nasdaq retrocedió -0.6%. Los operadores intentan adivinar el sentimiento del mercado, en medio de datos macroeconómicos mixtos.

**Las acciones europeas muestran un comportamiento negativo en su mayoría, los inversores vuelven a operar luego del cierre por festividades.** El índice Eurostoxx 600 cayó -0.03%, la mayoría de los sectores cotizaron en rojo, las acciones de medios cayeron -1%. El DAX cayó -0.11%, el FTSE 100 avanzó +0.3% y el CAC 40 cayó -0.1%.

**Los mercados de Asia-Pacífico se encuentran mixtos, las acciones de Hong Kong lideran las ganancias por segunda jornada consecutiva.** El índice Hang Seng avanzó +2.18% y el CSI 300 cayó marginalmente. En Japón, el Nikkei 225 subió +0.09%, el Topix retrocedió -0.25%. El Kospi cayó -2.29% y el S&P/ASX 200 subió +0.14%.

## | Mercado Local

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,335 y 1,357 puntos, el índice se encuentra en niveles de inicios de 2023. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,120 y COP\$2,220. GEB rompió la resistencia de los COP\$2,340 por lo que podría continuar con la tendencia alcista.

## | Emisores

- **Banco de Bogotá:** La compañía informa que, según el proyecto de distribución de utilidades aprobado en la asamblea del 21 de marzo de 2024, se ha efectuado el pago de dividendos correspondiente al mes de abril de 2024.
- **Grupo Aval:** La compañía informa que, de acuerdo con los términos establecidos en el respectivo prospecto de emisión, hoy ha realizado el pago de intereses correspondientes a la Sexta Emisión de Bonos de Grupo Aval. Así mismo, informó que ha realizado el pago de los dividendos correspondientes al mes de abril de 2024, siguiendo los términos establecidos en el Proyecto de Distribución de Utilidades.
- **Ecopetrol:** La compañía informó que inauguró una filial comercial en Houston, que ya comercializa alrededor de 4.6 millones de barriles mensuales.

## 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.