

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Se asimilan comentarios del presidente de la Fed.

04 de abril
2024

| Titulares

- El mercado en Nueva York muestra un comportamiento positivo, luego de varias jornadas negativas.
- El dólar estadounidense experimenta una caída, manteniéndose en sus niveles más débiles en más de una semana.
- Los rendimientos de los bonos del Tesoro a 10 años continúan en máximos.

| Análisis Económico

En EE.UU: El sentimiento inversionista se recupera mientras los operadores asimilan los últimos comentarios del presidente de la Reserva Federal (FED) Jerome Powell quien reiteró ayer que las cifras de inflación no cambiaron materialmente el panorama general y que probablemente será apropiado comenzar a reducir la tasa de política en algún momento este año. Pese a lo anterior, Powell reiteró que la FED espera tener mayor confianza en que la inflación siga bajando hacia el 2%. Mientras tanto, el informe de empleo que se publicará mañana debería proporcionar más claridad sobre la fortaleza del sector, de la cual suponemos que sigue fuerte, luego del informe de creación de empleo del sector privado (ADP) y ofertas laborales (JOLTS) que superaron las expectativas.

En Europa: Las minutas de la última reunión de política monetaria del BCE, indicaron que los responsables de política estaban cada vez más confiados en que la inflación regresaría a su objetivo del 2% y que había argumentos cada vez más sólidos a favor de los recortes de los tipos de interés. Sin embargo, las minutas destacaron la prudencia de esperar más datos sobre salarios y precios de servicios antes de tomar cualquier medida. De otra parte, los precios industriales al productor en la zona común cayeron -1% frente a hace un año, y tras una caída del -0.9% registrada en el mes anterior. El dato supera las expectativas del mercado de una caída del -0.7%. Fue la mayor caída de los precios al productor desde mayo de 2023, por la caída en costos de la energía (-3.5% vs -3% en enero) y de los bienes intermedios se mantuvieron sin cambios por segundo período consecutivo.

En Asia: En Japón, los inversores siguen evaluando las perspectivas de la política monetaria del Banco de Japón (BoJ). A principios de esta semana, una subasta del bono a 30 años tuvo una demanda firme, mientras que la primera compra de bonos del BoJ en el año fiscal resultó en los mismos montos de oferta. Los analistas anticiparon anteriormente que el BoJ mantendría la misma cantidad de compras mensuales de bonos, pero especulan que podría fijar gradualmente el monto de compra hacia el extremo inferior de su rango de oferta en el período abril-junio y disminuir las compras mensuales en los meses siguientes. Durante su reunión de marzo, el BoJ elevó los tipos del -0.1% al 0%, subiendo por primera vez desde 2007 y poniendo fin a ocho años de tipos negativos en medio de aumentos salariales y alta inflación. El BoJ también abandonó su política de control de la curva de rendimiento y puso fin a las compras de ETF y J-REIT. Además, el gobernador del BOJ, Kazuo Ueda, dijo que el banco central eventualmente reducirá las compras de bonos.

En Colombia: Hoy, el DANE publica datos de exportaciones de febrero. Entre otros temas, ayer, la plenaria del Senado rechazó dos ponencias que proponían archivar la reforma pensional. El debate se reanuda el lunes con la discusión de una ponencia alternativa a la del Gobierno. Por

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**

otro lado, en la Comisión Séptima, nueve congresistas votaron a favor de archivar el proyecto de ley de reforma a la salud, mientras que cinco votaron en contra. En el mismo frente, se conoció que la Superintendencia de Salud intervino en Nueva EPS, sumándose a la decisión sobre la EPS Sanitas.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY): Al inicio del día, el dólar estadounidense experimentó una fuerte caída, alcanzando las 104.09 unidades y manteniéndose en sus niveles más débiles en más de una semana. Los inversores estaban reevaluando las perspectivas de las tasas de interés, a la espera del último informe mensual de empleo de Estados Unidos. El miércoles, los datos del ISM mostraron una sorpresiva desaceleración en el crecimiento de los servicios en Estados Unidos, así como un menor crecimiento de los precios para los proveedores de servicios, lo que respaldó las expectativas de recortes de tasas y ejerció presión sobre el dólar. **Para hoy, anticipamos un rango para el índice del dólar oscila entre las 103.9 y 104.2 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 peso chileno. Estos movimientos podrían generar un impacto negativo para la moneda local, a pesar de la debilidad del dólar estadounidense. Aunque se estima que podría abrir con presiones alcistas, durante la jornada podría corregirse según transcurra el día, como ocurrió el pasado lunes. Además, otra variable que podría generar movimientos positivos es el aumento del precio del petróleo Brent, que está rozando los 90 dólares por barril. **Para hoy, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP \$3,800 y COP \$3,830 por dólar, con un límite inferior de COP \$3,790 y superior de COP \$3,840.**

EUR/COP: El EUR/USD cotiza con sesgo positivo por tercer día consecutivo al inicio del día de hoy, respaldado por la incertidumbre sobre los recortes de tipos de la Fed, lo que sigue afectando al dólar y proporcionando apoyo al par. La situación técnica justifica la cautela de los alcistas y el posicionamiento para seguir avanzando. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,120 y los COP\$4,140 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con pérdidas de -0.32%, llegando al precio de USD\$85.16 por barril. Así mismo, la referencia Brent cae -0.22% a los USD\$89.15 por barril. Los precios del petróleo se mantienen estables en las primeras operaciones del jueves, impulsados por preocupaciones sobre una disminución en la oferta y a las señales de un crecimiento económico más sólido en Estados Unidos, el principal consumidor mundial de petróleo. Sobre la oferta, esto se debe a que los principales productores continúan implementando recortes en la producción, sumado a la amenaza constante de un escalamiento del conflicto bélico en Medio Oriente que ha llevado a ataques de Ucrania a las refinerías rusas provocando interrupciones en el suministro de combustible.

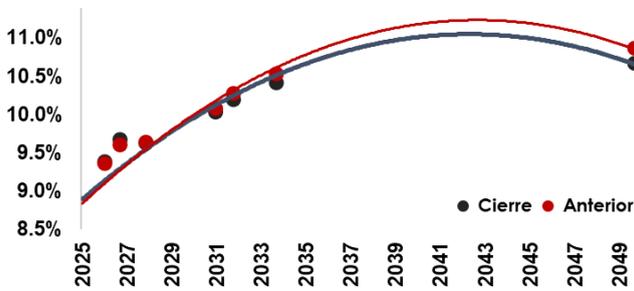
Gráfica 1: Variación diaria monedas

Euro - COP	4,143.80	0.83%
Dólar Australiano	0.6599	0.55%
Dólar Neozelandés	0.603	0.38%
Peso Mexicano	16.5562	0.13%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
Yen Japonés	151.76	0.05%
USD - COP	3813.36	0.04%
Libra Esterlina	1.2655	0.03%
Peso Brasileño	5.0405	0.02%
Dólar Canadiense	1.35	-0.19%

Gráfica 1: Variación diaria commodities

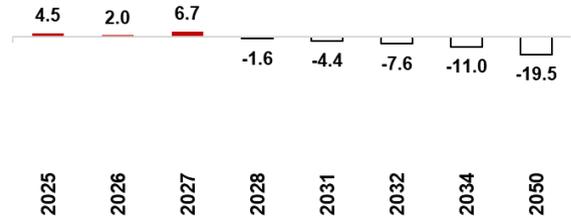
Café	206.28	1.32%
Cobre	4.2342	0.96%
Maiz	431.12	0.03%
BRENT	89.15	-0.22%
Plata	26.997	-0.23%
WTI	85.16	-0.32%
Oro	2304.15	-0.47%
Gas Natural	1.829	-0.65%

Gráfica 3: TES Tasa Fija



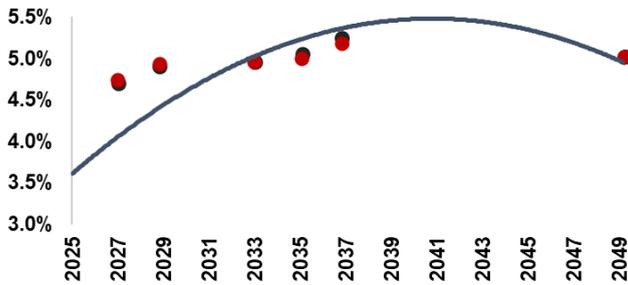
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



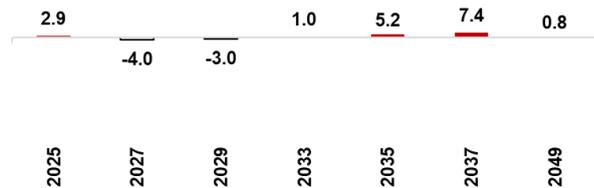
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 rendimientos de los bonos del Tesoro a 10 años continúan en máximos. La curva de los tesoros sigue con desvalorizaciones. Registrando el día de ayer un aumento promedio en sus nodos de +2.0 pbs. Este movimiento se atribuye a las preocupaciones sobre la inflación, las cuales impulsaron los precios de los productos básicos, como el oro, señalando la incertidumbre de los mercados. Aunque Powell señaló una posible reducción de tasas en su discurso, persisten nerviosismos ante sólidos datos económicos y pronósticos de empleo.

Mercados Desarrollados: Los bonos de países desarrollados se encuentran mixtos con una tendencia a las desvalorizaciones en la parte corta de la curva y valorizaciones en la parte larga y media. Los rendimientos de los bonos del área del euro cayeron debido a las expectativas apalancadas en que el Banco Central Europeo iniciará un alivio de la política el 6 de junio y recortará las tasas tres veces más antes de fin de año.

Mercados Emergentes: Los mercados de bonos soberanos en moneda local exhiben movimientos mixtos, lo que refleja la vulnerabilidad de las curvas frente a las preocupaciones del mercado. En la región, tanto México como Brasil muestran desvalorizaciones en los nodos de dos y tres años, mientras que los nodos de largo plazo experimentan apreciación.

Colombia: En la jornada anterior, los bonos de tasa fija experimentaron un aumento promedio en el corto plazo y una disminución en el largo plazo, con mayores ganancias en los bonos a 30 años. Además, Colombia llevó a cabo la reapertura de dos bonos sociales por un total de USD\$1.300 millones, con vencimientos en 2035 y 2053, y rendimientos del 7.55% y 8.15%, respectivamente. Esta transacción forma parte de los objetivos establecidos en el plan financiero y registró una demanda excedente de 7.8 veces el monto emitido, según información proporcionada por el Ministerio de Hacienda. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 9.30%-9.45% para los TES 26, de 9.55%-9.70% para los TES 27, de 10.20%-10.35% para los TES 33, de 10.75%-10.90% para los TES 42 y de 10.60%-10.75% para los TES 50.**

| Renta Variable

El mercado en Nueva York muestra un comportamiento positivo, luego de varias jornadas negativas. Los futuros del Dow Jones aumentaron +0.2%, el S&P 500 subió +0.3% y el Nasdaq avanzó +0.4%. Los inversores están preocupados por la posibilidad de que la Reserva Federal mantenga tasas altas más tiempo pues Powell y Bostic de la Fed indican cautela sobre recortes..

Las acciones europeas muestran un comportamiento ligeramente positivo, los inversores inician el trimestre mostrando cautela. El índice Eurostoxx 600 subió +0.16%, se destaca el comportamiento de la acción de Volvo que sumaron +6% debido a el significativo aumento en sus ventas durante marzo. El DAX subió +0.05%, el FTSE 100 avanzó +0.41% y el CAC 40 cayó -0.14%.

Los mercados de Asia-Pacífico se recuperan, los inversores asimilan los comentarios de Jerome Powell de la Reserva Federal sobre la inflación y los recortes de tasas. Los mercados en China y Taiwan se encuentran cerrados por festividades. En Japón, el Nikkei 225 ganó +0.81%, el Topix subió +0.94%. El Kospi ganó +1.43% y el S&P/ASX 200 subió +0.45%.

| Mercado Local

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,370 y 1,385 puntos, el índice se mantiene por encima de niveles de 2023. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,270 y COP\$2,320. ISA parece encontrar un techo relevante sobre el nivel de los COP\$19,960, por lo que podríamos observar una lateralización.

| Emisores

- **ISA:** La compañía indica que el lunes 01 de abril se completó la venta del 100% de la participación indirecta de ISA (a través de Internexa Participações S.A. e Internexa Perú S.A.) en Internexa Brasil Operadora de Telecomunicações S.A., a favor de Megatelecom Telecomunicações S.A., según el contrato de compraventa de acciones del 03 de diciembre de 2023.

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.