ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Sentimiento de los inversores afectado al cierre de semana

12 de abril 2024

| Titulares

- El mercado en Nueva York muestra un comportamiento negativo, los inversores analizan el primer lote de ganancias corporativas de bancos para el 1T24.
- El dólar estadounidense alcanza su punto máximo del año, llegando a las 105.9 unidades.
- Los bonos del Tesoro de EE. UU se valorizan en la apertura mientras los inversores evalúan la economía.

| Análisis Económico

En EE.UU: El sentimiento de los inversores se ve lastrado al cierre de la semana mientras estudian los informes de ganancias de algunos de los bancos más grandes de Wall Street, culminando una semana marcada por un fuerte retroceso en las apuestas sobre los recortes de las tasas de interés por parte de la Reserva Federal (FED). Los datos del jueves mostraron que los precios al productor aumentaron menos de lo esperado el mes pasado. Los mercados ahora calculan que la flexibilización total de la Fed este año será de sólo 40 puntos básicos, por debajo de los aproximadamente 60 puntos básicos observados al comienzo de la semana

En Europa: Los inversores en la región se benefician del rally que impacta acciones mineras y energéticas tras las tensiones en medio oriente que impulsan los commodities al alza. Dada la perspectiva divergente que enfrentan los dos bancos centrales, se podría ver al BCE aplicar tres recortes cuando la FED no lo hace, o incluso el BCE puede aplicar recortes a un ritmo algo más rápido, debido a las diferencias en la trayectoria inflacionaria. Las cifras finales del IPC de Alemania y Francia confirmaron una caída de la inflación, mientras que en España aumentó ligeramente. En el Reino Unido, las cifras mensuales del PIB apuntaban a una posible salida de la recesión.

En Asia: En China, las preocupaciones sobre las tasas afectaron la confianza del mercado. Mientras tanto, los datos publicados después del cierre del mercado mostraron que las exportaciones chinas disminuyeron más de lo esperado en marzo, mientras que las importaciones cayeron inesperadamente. Junto con las cifras de inflación interna más bajas de lo esperado publicadas el jueves, el último lote de datos económicos chinos apuntó a una desaceleración en la segunda economía más grande del mundo. Las exportaciones de China cayeron un 7.5% interanual a 279,680 millones de dólares en marzo de 2024, revirtiendo drásticamente el crecimiento del 5.6% del mes anterior y peor que las previsiones del mercado de una caída del 3%, lo que pone de relieve una recuperación desigual en el país y esperanzas de que la demanda global continuará ayudando a impulsar el crecimiento en la segunda economía más grande del mundo.

En Colombia: Hoy, el Presidente Gustavo Petro y el Ministro de Hacienda Ricardo Bonilla participarán en una conferencia sobre los fondos de pensiones. Ayer, durante el mismo evento, el gerente general del Banco de la República, Leonardo Villar, advirtió que la inflación de Colombia sigue siendo preocupante, a pesar de su rápida desaceleración, superando la meta del 3%. Por lo tanto, el BanRep debe actuar con cautela. Entre otros temas, el Presidente Petro anunció su intención de negociar la extensión de los plazos de la deuda de Colombia con el Fondo Monetario Internacional, con el objetivo de ampliar el acceso a financiamiento para programas de gasto social.

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): Al comenzar el día, el índice del dólar alcanzó su punto máximo del año, llegando a las 105.9 unidades y dirigiéndose hacia lo que podría ser su mejor semana del año. Este movimiento se produjo mientras los operadores disminuían sus expectativas de múltiples recortes de tasas de interés por parte de la FED este año, gracias a los sólidos datos económicos de Estados Unidos. En términos fundamentales para la jornada, ya se publicó el índice de precios de importación, el cual superó las expectativas establecidas. **Para hoy, anticipamos un rango para el índice del dólar oscila entre las 105.6 y 105.95 unidades.**

USD/COP: La jornada de hoy estará influenciada por diversos factores. Al inicio del día, se observan tendencias de depreciación en todas las monedas de la región. Estos movimientos podrían generar un impacto negativo en la moneda local, especialmente debido al continuo fortalecimiento del dólar estadounidense. Además, la disminución de los flujos de compra hacia la moneda local y la llegada a máximos del dólar estadounidense podrían ser fundamentales para alcanzar los COP $3,900 la próxima semana. **Para hoy, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP $3,820 y COP $3,860 por dólar, con un límite inferior de COP $3,820 y superior de COP $3,870.**

EUR/COP: El euro continúa mostrando movimientos de depreciación, llegando a los 1.0637, que constituyen los mínimos del año. Estos cambios se deben a la persistente fortaleza del dólar estadounidense, impulsada por los datos macroeconómicos y la perspectiva de una reducción de las tasas por parte del Banco Central Europeo. Además, los mercados monetarios están descontando 18 puntos básicos de flexibilización para la reunión de junio del BCE y 73 puntos básicos para fin de año. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP$4,080 y los COP$4,120 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con ganancias de +1.60, llegando al precio de USD$86.38 por barril. Así mismo, la referencia Brent sube +1.30% a los USD$90.91 por barril. Los precios del petróleo aumentan dada la tensión en el Oriente Medio, cuando Irán promete represalias por ataque aéreo a la embajada en Siria, lo que significa un riesgo para el suministro petrolero. Además, se conoció que las importaciones de petróleo por parte de China aumentaron a su nivel más alto desde agosto, ya que las refinerías reabastecieron inventarios. En todo caso, la Agencia Internacional de Energía ha reducido su pronóstico de demanda de petróleo para este año y estima un crecimiento aún más lento en 2025 debido a un panorama económico poco entusiasta y a la creciente popularidad de los vehículos eléctricos.

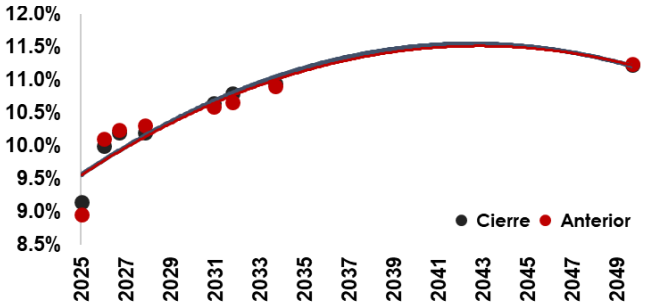
Gráfica 1: Variación diaria monedas

USD - COP	3827.47	0-09%
Peso Mexicano	16.5233	0.54%
Dólar Canadiense	1.375	0.45%
Peso Brasileño	5.1119	0.40%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
Yen Japonés	153.16	-0.07%
Euro - COP	4,071.40	-0.25%
Dólar Neozelandés	0.5959	-0.60%
Libra Esterlina	1.2471	-0.63%
Dólar Australiano	0.6488	-0.74%

Gráfica 1: Variación diaria commodities

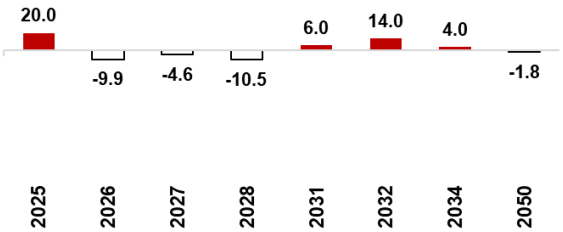
Café	233.63	6.03%
Plata	29.175	3.27%
Cobre	4.3457	2.18%
Oro	2411.8	1.65%
WTI	86.38	1.60%
BRENT	90.91	1.30%
Maiz	430.1	0.49%
Gas Natural	1.754	-0.57%

Gráfica 3: TES Tasa Fija



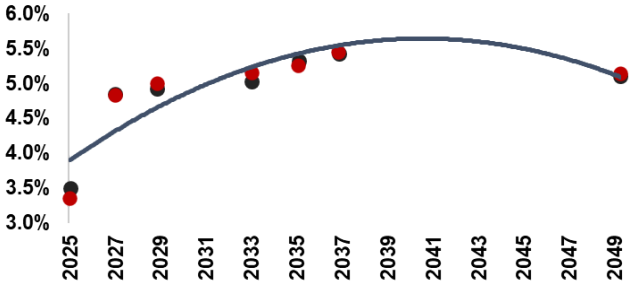
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



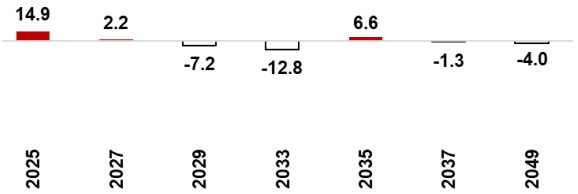
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 de EE. UU. se valorizaron en la apertura mientras los inversores evaluaban la economía tras la publicación de datos de inflación, contemplando la trayectoria de las tasas de interés. No obstante, los rendimientos permanecieron elevados durante la semana, con el rendimiento del bono a 10 años aumentando más de +10 pbs, con una tasa actual de 4.526%, y el del bono a 2 años subiendo más de +15 pbs, con una tasa actual de 4.903%. Los inversores escrutaron indicadores económicos, incluido el índice de precios al productor de marzo, que alivió las preocupaciones sobre las presiones inflacionarias persistentes. Los cambios en las expectativas del mercado sobre el momento de los recortes de tasas reflejan incertidumbres sobre las futuras decisiones de política monetaria de la FED, dependientes de la evolución de los datos económicos.

Mercados Desarrollados: Los bonos desarrollados presentan valorizaciones generales a lo largo de la curva, con los rendimientos de diez años disminuyendo en promedio -9.5 pbs y con los de dos años bajando -8 pbs. Suecia presentó las mayores valorizaciones con una disminución en los rendimientos de -12.8 pbs en promedio, así el bono soberano a 10 años maneja una tasa de 2.43%. No obstante, países como Australia (+1.1 pbs) y Nueva Zelanda (+8 pbs) presentaron desvalorizaciones generales a lo largo de la curva.

Mercados Emergentes: Los mercados de bonos emergentes en moneda local registraron movimientos mixtos. La curva de Eslovaquia abrió con aumentos de -10 pbs en promedio, así el nodo de diez años tomó la tasa de 3.552%. Por otro lado, Filipinas presentó pérdidas de +28.3 pbs en el nodo de dos años, tomando la tasa de 6.27% mostrando un mayor empinamiento en la curva.

Colombia: Ayer, los TES-TF experimentaron depreciaciones impulsadas por fuertes datos de empleo estadounidense. El bono de 7 años fue el que presentó más presiones con un aumento en los rendimientos de +30 pbs (de 10.30% a 10.60%), a este lo siguió un aumento de +29.10 pbs en el nodo de 8 años (de 10.66% a 10.95%) y un aumento de +20.80 pbs en el nodo de 10 años (de 10.90% a 11.108%). Por otro lado, los bonos en tasa UVR siguieron el mismo comportamiento, así el nodo de cuatro años tuvo las mayores desvalorizaciones subiendo +17.20 pbs (de 4.82% 4.99%). No obstante, el nodo de diez años presentó valorizaciones de -4 pbs (de 5.15% a 5.11%), siendo el único nodo de la curva que obtuvo este comportamiento. Adicionalmente, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público subastó exitosamente $1.05 billones en Títulos de Tesorería (TES) denominados en pesos (COP), con vencimientos en 2036, 2042 y 2050, atrayendo una sólida demanda del mercado que permitió activar cláusulas de sobre adjudicación del 50%. Las tasas de interés de corte fueron de 10.903%, 11.162% y 11.168% respectivamente. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 10.00%-10.20% para los TES 26, de 10.20%-10.40% para los TES 27, de 10.90%-11.10% para los TES 33, de 11.30%-11.50% para los TES 42 y de 11.15%-11.30% para los TES 50.**

| Renta Variable

El mercado en Nueva York muestra un comportamiento negativo, los inversores analizan el primer lote de ganancias corporativas de bancos para el 1T24. Los futuros del Dow Jones disminuyeron -0.2%, el S&P 500 cayó -0.3% y el Nasdaq retrocedió -0.4%. Las acciones de JP Morgan y Wells Fargo cayeron luego de registrar unos resultados corporativos con algunos signos de debilidad, mientras que, Citi subió más del 1% luego de registrar un aumento de ingresos.

Las acciones europeas muestran un comportamiento positivo, los inversores revierten algunas pérdidas luego de analizar datos económicos en Reino Unido. El índice Eurostoxx 600 subió +1%, la mayoría de los sectores muestra un comportamiento positivo, las acciones mineras lideraron las ganancias, con un aumento del 2.8%, mientras que las de servicios públicos subieron un 1.2%. El DAX subió +0.83%, el FTSE 100 ganó +1.49% y el CAC 40 subió +0.76%.

Los mercados de Asia-Pacífico presentan un comportamiento mixto, después de fuertes movimientos por datos de inflación. El índice Hang Seng cayó -2%, mientras que, el CSI 300 cayó

-0.81%. En Japón, el Nikkei 225 subió +0.21%, el Topix subió +0.46%. El Kospi perdió -0.93% y el S&P/ASX 200 cayó -0.33%.

| Mercado Local

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,380 y 1,413 puntos, creemos que aún hay dificultad para romper la resistencia de los 1,420 puntos. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP$2,240 y COP$2,280. GEB sigue intentando mantenerse por encima de los COP$2,600, por lo que consideramos el activo tendría espacio para mantener la tendencia alcista.

| Emisores

- **Ecopetrol:** La compañía informa que ha publicado el informe de fin de ejercicio 2023. Por otro lado, de acuerdo a la alianza que Parex Resources Inc. extendió con la compañía, en la que se firmaron acuerdos para consolidar su presencia en las estribaciones de los llanos, la compañía informó que el suministro de gas natural proveniente de un hallazgo en el campo Arrecife ya está llegando al mercado local.
- **Grupo Argos, Nutresa y Grupo Sura:** La compañía comunicó que junto con Grupo Sura, Graystone Holdings, JGDB y Nugil, completaron la Oferta Pública de Adquisición de hasta el 23.1% de las acciones de Grupo Nutresa. La oferta excluyó el portafolio de acciones de Sociedad Portafolio. Los accionistas de Grupo Nutresa que tenían acciones antes de la escisión recibieron un pago por sus acciones en Nutresa y retuvieron las acciones de Sociedad Portafolio. La compañía recibió 10,042,108 acciones, equivalentes al 97.3% de las acciones demandadas. Considerando las alternativas de pago ofrecidas, el 2.1% de las aceptaciones (2,161,033 acciones) optaron por un pago en una combinación de acciones de Grupo Sura y Sociedad Portafolio, mientras que el 97.9% restante (100,753,738 acciones) optó por un pago en efectivo. Este cumplimiento marca el próximo paso en el acuerdo, donde Grupo Argos y Grupo Sura dejarán de tener acciones en Grupo Nutresa, y IHC y JGDB y Nugil dejarán de tener acciones en Grupo Sura y Sociedad Portafolio.

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.