

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Escalada del conflicto en el Medio Oriente

15 de abril
2024

| Titulares

- El mercado en Nueva York muestra un comportamiento positivo, los inversores se encuentran atentos al desarrollo de los conflictos geopolíticos y las decisiones de EE.UU.
- El dólar estadounidense se mantiene estable, respaldado por dos fundamentos claves.
- El rendimiento de los bonos a 10 años aumenta, indicando un retiro del atractivo refugio seguro de los bonos del Tesoro.

| Análisis Económico

En EE.UU.: Los mercados comienzan la semana con una calma relativa, ya que los operadores valoran los esfuerzos diplomáticos para evitar una escalada en el conflicto entre Irán e Israel, luego que Irán lanzó el sábado un ataque a gran escala con aviones no tripulados y misiles contra objetivos militares en Israel en represalia por un presunto ataque israelí a la embajada de Irán en Siria. Israel pudo defenderse del ataque y no manifestó ninguna intención de tomar represalias inmediatas, mientras que EE.UU. quiere evitar una guerra más amplia en el Medio Oriente. Hoy, la temporada de resultados continúa hoy con informes de Goldman Sachs y Charles Schwab. Por lo tanto, es poco probable que unos resultados positivos impulsen aún más al alza las acciones. A primera hora se conoció la lectura de ventas minoristas de marzo, la cual superó las expectativas. El incremento mensual fue de 0.7% frente al 0.4% estimado. El dato ratifica que las probabilidades de que la FED reduzca las tasas en septiembre se sitúen actualmente en torno al 72%. Inventarios empresariales, datos manufactureros y comentarios de varios funcionarios de la Fed ofrecerán pistas importantes sobre la salud de la economía.

En Europa: La producción industrial en la eurozona repuntó +0.8% intermensual en febrero de 2024, lo que marca una recuperación parcial desde una caída revisada del -3.0% en enero y se alinea con las expectativas del mercado. La producción de bienes de capital aumentó un 1.2% (frente al -15.5% de enero), mientras que los bienes de consumo duraderos avanzaron un 1.4% (frente al -1.2%). La producción de bienes intermedios también mostró un crecimiento, aumentando un 0.5% tras un aumento del 2.3% en el mes anterior. Peter Kazimir, responsable de política económica del Banco Central Europeo, afirmó hoy que el BCE puede relajar gradualmente la restricción bajando los tipos de interés oficiales en junio, dada la persistente caída de la inflación. Kazimir añadió que el BCE no está comprometido con ninguna senda política más allá de junio, señalando que deben mantener la flexibilidad.

En Asia: El Banco Popular de China (PBoC) mantuvo su tasa de crédito a mediano plazo a un año en el 2.5% durante su fijación de abril, como se esperaba. Mientras tanto, los datos de la semana pasada mostraron que los precios al consumidor en China aumentaron menos de lo esperado en marzo, mientras que los precios al productor registraron la mayor caída en cuatro meses. Los inversores ahora esperan las cifras del PIB del 1T24 esta semana para obtener más información sobre la economía. El Banco de Japón (BOJ) señaló que mantendrá una política monetaria acomodaticia durante algún tiempo y descartó utilizar subidas de tipos para respaldar el yen. Esos acontecimientos se produjeron incluso después de que Japón pusiera fin a ocho años de tipos negativos y redujera sus operaciones de compra de activos. Mientras tanto, el ministro de Finanzas

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**

japonés, Shunichi Suzuki, dijo que estaba observando de cerca los movimientos cambiarios y reiteró que las autoridades están "completamente preparadas" para responder apropiadamente.

En Colombia: Hoy, el DANE divulga datos sobre la producción manufacturera e industrial, así como las ventas minoristas, con previsiones de caídas interanuales del -3.8%, -5% y -1%, respectivamente. Además, se espera la publicación de los resultados de la encuesta de expectativas del Banco de la República. En el ámbito político, el Senado tiene programado debatir la reforma pensional en su sesión de hoy. Por otro lado, la situación de los embalses es preocupante, ya que están por debajo del 30% de su capacidad total, lo que podría llevar a racionamientos de energía si descienden por debajo del nivel crítico del 27%, según advierten expertos.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY): Al iniciar el día, el índice del dólar se mantiene estable en 105.93 unidades, respaldado por dos fundamentos claves. En primer lugar, los datos macroeconómicos indican una inflación persistente, acompañada de un mercado laboral sólido. En segundo lugar, la tensión en Oriente Medio ha llevado a los inversores a considerar activos refugio, lo que podría influir en sus decisiones de inversión y mantener al dólar en sus niveles máximos en 5 meses. En lo fundamental para la jornada de hoy, se publicó la venta al por menor de forma anticipada, la cual mostró un crecimiento mensual por encima de lo esperado. Esto ha generado un mayor respaldo al dólar estadounidense al inicio de la jornada. **Para hoy, anticipamos un rango para el índice del dólar oscila entre las 105.95 y 106.15 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 debido al fortalecimiento del dólar, impulsado por respaldos en datos macroeconómicos y tensiones geopolíticas a nivel mundial. Adicionalmente, los Credit Default Swaps (CDS) de 5 años muestran un aumento considerable, situándose nuevamente en las 183.990 unidades, que podría generar presiones adicionales para la moneda local. **Para hoy, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP \$3,840 y COP \$3,880 por dólar, con un límite inferior de COP \$3,840 y superior de COP \$3,900.**

EUR/COP: En abril, el euro se debilitó, cayendo por debajo de 1.060 dólares, su nivel más bajo en cinco meses. Este descenso fue impulsado la mayor demanda de dólares debido a la agitación geopolítica en el medio oriente. Adicionalmente, en su reunión de abril, el BCE optó por mantener las tasas de interés sin cambios y señaló que continuaría vigilando de cerca la inflación subyacente, con la posibilidad de ajustar su política monetaria si la desaceleración persiste según lo previsto. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,090 y los COP\$4,115 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con pérdidas de -0.99%, llegando al precio de USD\$84.81 por barril. Así mismo, la referencia Brent cae -0.94% a los USD\$89.6 por barril. El sábado, Irán atacó Israel, enviando decenas de drones y misiles, si bien Israel ha cerrado su espacio aéreo y pudo defenderse del ataque. Los mercados energéticos y financieros están siguiendo de cerca la respuesta de Israel al bombardeo de Irán. A pesar de la gravedad del ataque, los precios del petróleo caen, ante la especulación de que el conflicto se mantendría contenido.

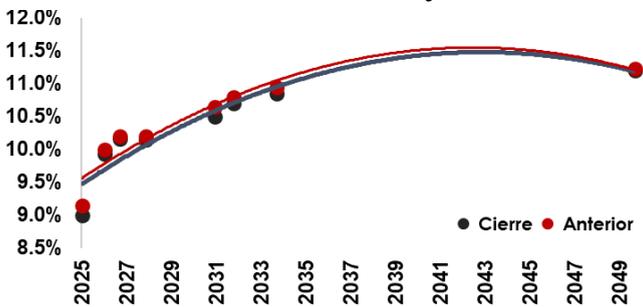
Gráfica 1: Variación diaria monedas

Euro - COP	4,113.10	1.02%
USD - COP	3837.06	0.58%
Yen Japonés	153.9	0.40%
Dólar Australiano	0.6482	0.29%
Libra Esterlina	1.2478	0.22%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
Dólar Neozelandés	0.594	0.07%
Peso Brasileño	5.1159	-0.03%
Dólar Canadiense	1.3744	-0.20%
Peso Mexicano	16.5653	-0.33%

Gráfica 1: Variación diaria commodities

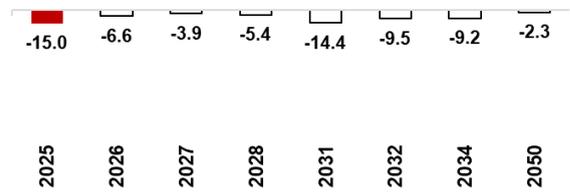
Cobre	4.3142	1.31%
Plata	28.685	1.25%
Café	220.8	0.16%
Oro	2375.15	0.04%
Maiz	433.38	-0.37%
BRENT	89.6	-0.94%
WTI	84.81	-0.99%
Gas Natural	1.736	-1.92%

Gráfica 3: TES Tasa Fija



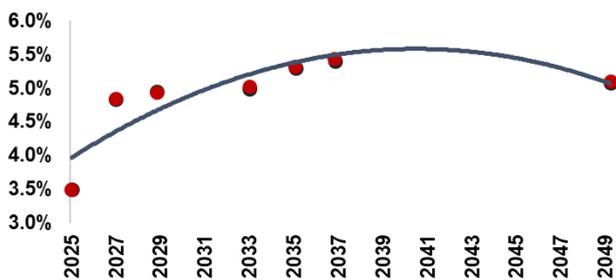
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



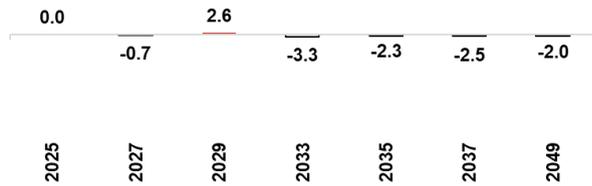
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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	4.90	4.96	6.33
Tesoros 5Y	4.56	4.64	7.95
Tesoros 7Y	4.55	4.63	7.96
Tesoros 10Y	4.52	4.60	7.57
Tesoros 30Y	4.63	4.69	5.58

Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 8: Pronósticos TES

	Cierre	Mín. (pron.)	Máx. (pron.)
Coltes 26	9.94	9.90	10.05
Coltes 27	10.16	10.15	10.25
Coltes 33	10.82	10.80	11.00
Coltes 42	11.33	11.25	11.45
Coltes 50	11.20	11.15	11.35

Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

| Renta Fija

EE.UU.: La reciente oleada de demanda de bonos del Tesoro de EE. UU., desencadenada por las tensiones geopolíticas entre Irán e Israel, ahora se está revirtiendo mientras la atención vuelve a las preocupaciones inflacionarias. Con el conflicto mostrando signos de alivio y temores de posibles aumentos en los precios del petróleo debido a la inestabilidad en Oriente Medio, los inversores están reconsiderando la probabilidad de recortes en las tasas de interés de la Reserva Federal. El rendimiento de los bonos a 10 años aumentó bruscamente hoy, indicando un retiro del atractivo refugio seguro de los bonos del Tesoro. Tras darse a conocer el dato de ventas minoristas, los tesoros aumentaron todavía más reflejando la incertidumbre del mercado, así el bono a diez años se encuentra sobre los 4.60%, con un aumento de +8.4 pbs.

Mercados Desarrollados: Los bonos desarrollados presentan desvalorizaciones generales. El mercado se encuentra ante la incertidumbre por el aumento de precios y el cuándo y con qué fuerzas se reducirán las tasas. El país más desvalorizado de la región es Canadá con un aumento en los rendimientos de +6.1 pbs en promedio alrededor de la curva, con el bono de diez años en una tasa de 3.72% (+7.3 pbs). En contraposición a este comportamiento, pocos países presentaron valorizaciones, Nueva Zelanda presentó valorizaciones de -6.8 pbs en promedio, con una tasa de 4.75% para el bono de diez años. Asimismo, Australia y Hong Kong presentaron ligeras valorizaciones de -0.4 pbs y -2.0 pbs respectivamente.

Mercados Emergentes: Los mercados de bonos emergentes en moneda local siguieron el sentimiento del mercado con desvalorizaciones. El nodo de dos años de Costa Rica descendió +11.1 pbs tomando una tasa de 4.52%. En el largo plazo el nodo de diez años de Eslovaquia presentó caídas de +7.2 pbs en la apertura, es decir una tasa de 3.15%.

Colombia: En la jornada anterior, los TES-TF cerraron la semana con valorizaciones generales. El bono de 2 años fue el que presentó mayores ganancias con una disminución en los rendimientos de -15 pbs pasando de 9.15% a 9.0%. Así mismo, hubo una disminución de -9.2 pbs en los rendimientos en el nodo de 10 años, el cual pasó de 10.94% a 10.85%. Por otro lado, los bonos en tasa UVR siguieron el mismo comportamiento, así el nodo de diez años tuvo las mayores valorizaciones bajando -3.3 pbs, es decir de 5.02% a 4.90%. No obstante, el nodo de seis años presentó desvalorizaciones de +2.6 pbs (de 4.93% a 4.95%), siendo el único nodo de la curva que obtuvo este comportamiento. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 9.90%-10.05% para los TES 26, de 10.15%-10.25% para los TES 27, de 10.80%-11.10% para los TES 33, de 11.25%-11.45% para los TES 42 y de 11.15%-11.30% para los TES 35.**

| Renta Variable

El mercado en Nueva York muestra un comportamiento positivo, los inversores se encuentran atentos al desarrollo de los conflictos geopolíticos y las decisiones de EE.UU. Los futuros del Dow Jones aumentaron +0.81%, el S&P 500 subió +0.76% y el Nasdaq ganó +0.85%. Tesla cae cerca del 10% luego de que anunciara el despido de un 10% de la fuerza laboral a nivel mundial.

Las acciones europeas muestran un comportamiento positivo, los inversores están atentos a los conflictos geopolíticos en Medio Oriente. El índice Eurostoxx 600 subió +0.57%, jalonado por el comportamiento de las acciones industriales(+1.56%), mientras que el petróleo y el gas cayeron un -1.24%. El DAX subió +1.19%, el FTSE 100 cayó -0.04% y el CAC 40 subió +1.17%.

Los mercados de Asia-Pacífico presentan un comportamiento negativo, debido a las tensiones de Medio Oriente entre Israel e Irán. El índice Hang Seng cayó -0.72%, mientras que, el CSI 300 subió +2.11%. En Japón, el Nikkei 225 cayó -0.74%, el Topix perdió -0.23%. El Kospi perdió -0.42% y el S&P/ASX 200 retrocedió -0.46%.

| Mercado Local

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,380 y 1,415 puntos, observamos una panorámica de lateralización en el índice. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,240 y COP\$2,350. ISA realizó un fuerte retroceso durante la semana anterior, lo que sobre el soporte de los COP\$19,000 abre la oportunidad para un eventual rebote.

| Emisores

- **Nutresa:** La compañía informa que ha publicado el informe de fin de ejercicio 2023.
- **PEI:** BRC Ratings informó la revisión periódica del Programa de emisión y colocación de Bonos Ordinarios, Bonos Verdes y Papeles comerciales hasta por la suma de COP\$1.5 billones de la compañía, que aprobó el Comité Técnico en reunión del 12 de abril de 2024, donde se confirmó la calificación de deuda de largo plazo de AA+ y se retiró la perspectiva negativa, además, se confirmó la calificación de deuda de corto plazo de BRC 1+.
- **Cementos Argos:** La compañía informa una nueva oferta de readquisición de acciones a través del Mecanismo Independiente con la modalidad de construcción de libro de ofertas por COP\$30.000 millones. Esta oferta contempla recompras de acciones ordinarias por un monto de hasta COP\$25,000 millones, y de acciones preferenciales por un monto de hasta COP\$5,000 millones. Se recibirán aceptaciones de la oferta los días 16 y 17 de abril.

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.