

ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

La Fed no tiene prisa por recortar las tasas: Powell

17 de abril
2024

| Titulares

- El mercado en Nueva York muestra un comportamiento positivo, los inversores intentan revertir el comportamiento luego del tercer día consecutivo de pérdidas.
- El dólar estadounidense se mantiene sólido, mientras que el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, ha señalado que no hay prisa por recortar las tasas de interés.
- Los rendimientos del Tesoro de EE. UU. caen mientras los inversores analizan los comentarios de Powell y las perspectivas de política monetaria.

| Análisis Económico

En EE.UU: Las solicitudes de hipotecas aumentaron +3.3% en la semana, señalando cierta tracción en la demanda después de cuatro semanas a la baja, a pesar del creciente impulso de las tasas hipotecarias tras el repunte de los rendimientos de los bonos del Tesoro a largo plazo. El presidente de la FED, Jerome Powell, indicó ayer que las autoridades no tienen prisa por recortar las tasas de interés y recordó que dada la fortaleza del mercado laboral y el progreso en materia de inflación, es apropiado dar más tiempo a la política restrictiva para que funcione y dejar que los datos y la evolución de las perspectivas los guíen. Anteriormente, las ventas minoristas, inflación y empleo, mejores de lo esperado, señalaron que la economía sigue siendo fuerte. Los mercados ahora ven sólo unos 40 pb de recortes este año, mucho menos de los 160 pb previstos a principios de año.

En Europa: La tasa de inflación de los precios al consumo en la zona del euro se confirmó en un 2.4% interanual en marzo de 2024, igualando el mínimo de 28 meses de noviembre y superando ligeramente el objetivo del Banco Central Europeo del 2%. La inflación de los servicios se mantuvo estable en el 4.0%. La tasa subyacente, excluyendo los precios volátiles de los alimentos y la energía, también se enfrió al 2.9%, su punto más bajo desde febrero de 2022. La tasa de inflación anual del Reino Unido se desaceleró menos de lo esperado hasta el 3.2% en marzo. Los mercados apuestan a que la Banca de Inglaterra logrará dos recortes de tipos este año.

En Asia: Datos oficiales mostraron que la economía china creció más de lo esperado en el 1T24, contrarrestando las expectativas de una mayor flexibilización de las políticas. Sin embargo, varios indicadores, incluida la producción industrial y las ventas minoristas, apuntaron a una desaceleración de la actividad económica en marzo. En Japón, la balanza comercial pasó a tener un superávit en marzo a medida que las exportaciones aumentaron mientras que las importaciones disminuyeron. Por otra parte, una encuesta privada mostró que la confianza entre los fabricantes del país disminuyó en abril cuando el debilitamiento del yen elevó los costos de las importaciones.

En Colombia: El Senado empezó a votar la reforma pensional, aprobando 28 de los 94 artículos del proyecto de ley. Hoy se retoma la discusión. El presidente de Brasil, Luiz Inacio Lula da Silva, está en Bogotá para tratar temas de comercio, inversión y medio ambiente; además de participar en la inauguración de la feria del libro. En otros temas, aunque los embalses están al 29%, el Gobierno no contempla racionamiento de energía, según ha dicho el ministro de Energía en medios.

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 inicio del día, el índice del dólar se mantiene sólido en 106.25 unidades, mientras que el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, ha señalado que no hay prisa por recortar las tasas de interés. En sus palabras, "Dada la fortaleza del mercado laboral y los avances en el control de la inflación hasta la fecha, consideramos adecuado otorgar más tiempo a la política restrictiva para que surta efecto, dejando que los datos y la evolución de las perspectivas nos orienten". Para la jornada de hoy, se espera que el flujo neto total de inversión extranjera sea un factor fundamental a tener en cuenta. No obstante, se anticipa que la volatilidad sea relativamente baja. **Para hoy, anticipamos un rango para el índice del dólar oscila entre las 106.1 y 106.3 unidades.**

USD/COP: La jornada de hoy estará influenciada por distintos factores. Al iniciar el día, se nota un cambio de tendencia hacia la apreciación en las monedas de la región, luego de aproximadamente una semana de una marcada tendencia a la depreciación antes de la apertura de mercado. Estos movimientos podrían generar un impulso positivo para la moneda local, limitando así cualquier movimiento fuerte hacia la depreciación. Además, en las puntas de preapertura se percibe un sentimiento entre los operadores inclinado hacia la apreciación. **Para hoy, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP \$3,890 y COP \$3,930 por dólar, con un límite inferior de COP \$3,880 y superior de COP \$3,940.**

EUR/COP: El par EUR/USD muestra signos de recuperación tras la divulgación de los datos de inflación de la Eurozona, los cuales se mantuvieron en línea con las expectativas. Sin embargo, los discursos de importantes miembros del consejo de gobierno del BCE podrían influir en su dirección, especialmente debido al creciente rumor sobre una posible reducción anticipada de tasas de interés por parte del BCE antes que de la Fed. Por otro lado, es importante tener en cuenta que el par ha alcanzado niveles de sobreventa en el gráfico diario, sugiriendo la posibilidad de un retroceso en el corto plazo. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,100 y los COP\$4,140 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con pérdidas de -0.48%, llegando al precio de USD\$84.95 por barril. La referencia Brent cae -0.54% a USD\$89.53 por barril. Durante la semana, la debilidad en los precios del petróleo ha sido atribuida a las señales económicas adversas que han minado la confianza de los inversores, contrarrestando así las presiones alcistas en precios derivadas de las tensiones geopolíticas. En efecto, continúan las preocupaciones por la demanda global debido al débil impulso económico en China y las menores expectativas de recorte de tasas de interés por parte de la Fed. Mientras tanto, líderes del Congreso en EE.UU debaten cómo avanzar con una legislación para imponer sanciones a importadores de petróleo iraní, tras el ataque directo de Irán a Israel. Hacia adelante, el mercado energético está atento a la respuesta de Israel al ataque y una posible alza en inventarios de crudo.

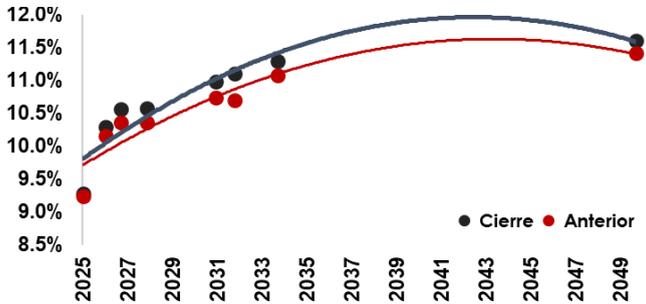
Gráfica 1: Variación diaria monedas

Dólar Neozelandés	0.5905	0.44%
Euro - COP	4,174.00	0.38%
Dólar Australiano	0.6425	0.37%
Libra Esterlina	1.2456	0.26%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
USD - COP	3923.25	0.04%
Yen Japonés	154.68	-0.02%
Dólar Canadiense	1.3812	-0.12%
Peso Brasileño	5.2689	-0.26%
Peso Mexicano	16.9931	-0.35%

Gráfica 1: Variación diaria commodities

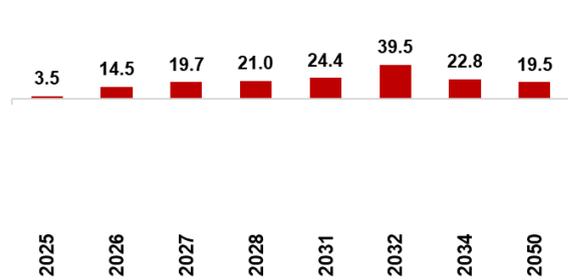
Café	232.3	1.71%
Cobre	4.345	0.96%
Plata	28.54	0.58%
Maiz	432.1	0.49%
Oro	2401.4	-0.27%
WTI	84.95	-0.48%
BRENT	89.53	-0.54%
Gas Natural	1.661	-4.10%

Gráfica 3: TES Tasa Fija



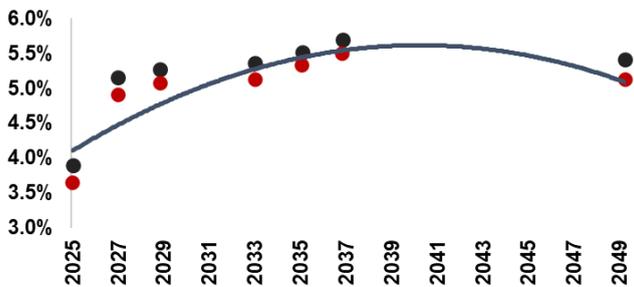
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



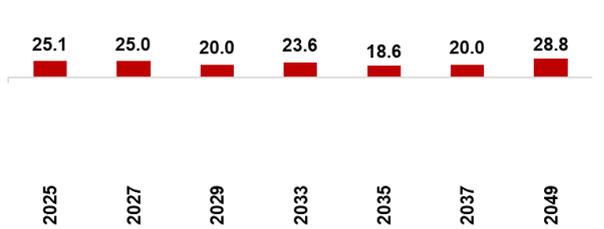
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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	4.99	4.97	-2.29
Tesoros 5Y	4.70	4.68	-2.51
Tesoros 7Y	4.69	4.67	-2.01
Tesoros 10Y	4.67	4.65	-1.43
Tesoros 30Y	4.76	4.76	-0.21

Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 8: Pronósticos TES

	Cierre	Mín. (pron.)	Máx. (pron.)
Coltes 26	10.30	10.10	10.40
Coltes 27	10.57	10.40	10.65
Coltes 33	11.22	11.10	11.30
Coltes 42	11.71	11.55	11.75
Coltes 50	11.61	11.40	11.65

Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

| Renta Fija

EE.UU: Los rendimientos del Tesoro de EE. UU. cayeron mientras los inversores analizaban los comentarios de los funcionarios de la Reserva Federal sobre el estado de la economía y las perspectivas de política monetaria. El rendimiento del bono del Tesoro a 10 años bajó -1.6 pbs a 4.651%, mientras que el bono a 2 años cayó aproximadamente -2.5 pbs, operando justo por debajo del 5% que brevemente cruzó el martes. Los inversores están evaluando el camino futuro de las tasas de interés después de los comentarios del presidente de la Fed, Jerome Powell, quien señaló una falta de progreso adicional en la inflación y la necesidad de más tiempo para lograr la confianza en la desaceleración económica y la disminución de la inflación. Otros funcionarios de la Fed también han indicado que no hay urgencia para comenzar recortes de tasas.

Mercados Desarrollados: Los bonos desarrollados se encuentran mixtos tras el discurso de Jerome Powell. Hay un mayor empinamiento en la curvas de los desarrollados, pues la parte corta presenta ligeras desvalorizaciones y la parte larga se encuentra valorizando. Curvas como Reino Unido, Japón y Nueva Zelanda se encuentran completamente desvalorizadas. Paralelamente, curvas como EE.UU., Israel y Suecia abren con valorizaciones a lo largo de toda la curva.

Mercados Emergentes: Los mercados de bonos emergentes en moneda local siguieron el movimiento de los bonos soberanos de los países desarrollados. Polonia presenta valorizaciones de -4.5 pbs en promedio a lo largo de la curva. El nodo de cinco años de dicho país se encuentra en 5.61% (-5 pbs) y el nodo de siete años se encuentra en 5.67% (-5.4 pbs). Paralelamente, los rendimientos de los bonos soberanos de Indonesia subieron en promedio +7 pbs con el nodo de diez años tomando una tasa de 6.91% (+9.1 pbs).

Colombia: En la jornada anterior, los TES-TF presentaron aumentos en los rendimientos, lo cual significó un mínimo de cinco meses para los bonos, esto es debido a los temores de los inversionistas de que la reforma del sistema de pensiones reduzca la demanda de deuda del país. En promedio la curva se desvalorizó en +18.2 pbs. El bono de ocho años fue el que presentó mayores pérdidas con un aumento en los rendimientos de +39.20 pbs pasando de 10.78% a 11.10%. Así mismo, hubo un aumento de +29.50 pbs en los rendimientos en el nodo de 15 años, el cual pasó de 11.23% a 11.52%. Por otro lado, los bonos en tasa UVR siguieron el mismo comportamiento, así el nodo de 25 años tuvo las mayores desvalorizaciones subiendo +28.8 pbs, es decir de 5.12% a 5.41%. Así mismo, los nodos de 3 y 5 años presentaron desvalorizaciones de +25 pbs, es decir un cambio de 3.65% a 3.90% a 4.90% a 5.15%, respectivamente. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 10.10%-10.40% para los TES 26, de 10.40%-10.65% para los TES 27, de 11.10%-11.30% para los TES 33, de 11.55%-11.75% para los TES 42 y de 11.40%-11.65% para los TES 35.**

| Renta Variable

El mercado en Nueva York muestra un comportamiento positivo, los inversores intentan revertir el comportamiento luego del tercer día consecutivo de pérdidas. Los futuros del Dow Jones aumentaron +0.1%, el S&P 500 subió +0.3% y el Nasdaq sumó + +0.1%. United Airlines subió cerca del 6% luego de presentar resultados corporativos superiores a las expectativas.

Las acciones europeas muestran un comportamiento positivo, aún después de los comentarios de la FED el día de ayer. El índice Eurostoxx 600 subió +0.6%, jalonado por el comportamiento de las acciones mineras (+2.5%), mientras las tecnológicas cayeron un -1.7%. El DAX sumó +0.48%, el FTSE 100 avanzó +0.65% y el CAC 40 ganó +1.24%.

Los mercados de Asia-Pacífico presentan un comportamiento negativo, luego de los datos macroeconómicos de Japón y Singapur. El índice Hang Seng cayó -0.1%, mientras que, el CSI 300 cayó -1.55%. En Japón, el Nikkei 225 cayó -1.32%, el Topix perdió -1.26%. El Kospi perdió -0.98% y el S&P/ASX 200 retrocedió -0.09%. Las exportaciones nacionales no petroleras de Singapur cayeron un -20.7% en marzo, muy por debajo de las expectativas (-7%).

| Mercado Local

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,360 y 1,381 puntos, el índice consolidó un comportamiento negativo, después de tres velas bajistas será un momento crucial para definir la posibilidad de un rebote. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,215 y COP\$2,290. Grupo Sura sigue consolidando un desempeño positivo, podría encontrarse en un rango entre los COP\$35,800 - COP\$36,700.

| Emisores

- **Grupo Argos:** La compañía informa que ha publicado el informe de fin de ejercicio 2023.
- **Terpel:** La compañía informa que ha publicado el informe de fin de ejercicio 2023.
- **Grupo Aval:** BRC Ratings informó sobre la confirmación de la calificación AAA para varias emisiones de bonos ordinarios de la compañía, incluyendo la Cuarta, Quinta y Sexta Emisiones, así como el Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios, por montos específicos.

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.