

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Esta semana, decisiones de política monetaria en varios países.

18 de marzo
2024

| Titulares

- El mercado en Nueva York muestra un comportamiento positivo, los operadores intentarán consolidar un inicio de semana positivo.
- El dólar estadounidense experimenta un ligero retroceso, situándose en las 103.36 unidades.
- El rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años se mantuvo cerca de un máximo de tres semanas el lunes.

| Análisis Económico

En EE.UU: A medida que comienza la semana, el sentimiento inversor se fortalece, especialmente impulsado por el optimismo en torno a la inteligencia artificial. Sin embargo, el miércoles se destaca en la agenda de los mercados, ya que se espera una reunión de los responsables de política monetaria. Se descuenta que las tasas de interés se mantendrán estables, pero se anhela recibir nuevas proyecciones económicas y señales sobre posibles recortes. Los operadores de bonos enfrentan con cautela la posibilidad de tasas elevadas por más tiempo. Las expectativas actuales del mercado apuntan a un recorte del 55% en junio y casi el 49% en julio, luego que tanto el IPC como el IPP publicados a principios de mes mostraron la persistencia de presiones inflacionarias. Durante su último testimonio ante el Congreso, el presidente Powell insinuó que la Reserva Federal estaría ganando confianza necesaria para ajustar los costos de endeudamiento.

En Europa: En enero de 2024, la eurozona registró un superávit comercial de €\$11.400 millones, en contraste con el déficit del año anterior. Este cambio se atribuye a un aumento del 1.3% interanual en las exportaciones, especialmente hacia Estados Unidos, Japón y Suiza, aunque disminuyeron hacia Rusia, China y Noruega. Por otro lado, las importaciones cayeron un 16.1%, principalmente en combustibles minerales, manufacturas y productos químicos, con reducciones notables desde China, Estados Unidos y otros socios comerciales clave. La inflación en la eurozona se mantuvo en un 2.6% interanual en febrero de 2024, su nivel más bajo en tres meses, aunque aún por encima del objetivo del Banco Central Europeo del 2%. La caída de los precios de la energía y una moderación en el aumento de precios para alimentos, alcohol, tabaco y bienes industriales no energéticos contribuyeron a esta tendencia. Excluyendo alimentos y energía, la tasa básica se mantuvo en un 3.1%, su punto más bajo desde marzo de 2022. En términos mensuales, los precios aumentaron un 0.6% en febrero, tras una caída del 0.4% en enero.

En Asia: En China, las ventas minoristas, la producción industrial y la inversión en activos fijos superaron las expectativas en los primeros dos meses del año respecto al mismo período del año anterior. Mientras tanto, la tasa de desempleo en las ciudades aumentó al 5.3% en febrero desde el 5.2% en enero, la más alta en siete meses. Las declaraciones moderadas del gobernador del Banco Popular de China -PBoC-, Pan Gongsheng, también pesaron sobre los rendimientos internos, diciendo que "la caja de herramientas de política monetaria de China sigue siendo suficiente y todavía hay un amplio margen para la política monetaria". En Japón, aumentan las apuestas de que el banco central pondrá fin a su política de tasas negativas en su reunión del martes.

En Colombia: A final de la semana pasada, conocimos las cifras de alta frecuencia de la actividad económica local. El DANE publicó los datos de ventas minoristas, producción industrial y manufacturera de enero, los cuales cayeron -3.9%, -1.5% y -4.3% interanual, respectivamente. Hoy,

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

Juan Sebastian Acosta Pinto

Analista de renta fija
juan.acosta@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Jahnisi Arley Caceres Gomez

Analista de renta variable
jahnisi.caceres@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Laura Sophia Fajardo Rojas

Practicante
laura.fajardo@accivalores.com



[Escucha nuestro análisis diario](#)



[@accivaloressa](#)

[Suscríbete a nuestros informes](#)

el DANE publicará datos de balanza comercial y actividad económica. Esperamos que el déficit comercial de enero aumente a USD -880 millones, aunque las importaciones podrían verse un poco contenidas frente al mes anterior hasta USD -4,950 millones. En cuanto a la actividad económica, el crecimiento anual del Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) de enero estaría en terreno negativo. Nuestro pronóstico es de una contracción del -0.15%, aunque el rango del sondeo de analistas está entre -1.5% y 1.3%.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY)

Al inicio de la jornada, el dólar estadounidense experimenta un ligero retroceso, situándose en las 103.36 unidades, mientras los inversores aguardan con interés la decisión política de la Reserva Federal de esta semana en busca de señales sobre la dirección de las tasas de interés. Durante la semana pasada, el índice registró un incremento del 0.7%, impulsado por los datos de inflación estadounidense que superaron las expectativas, generando preocupaciones de que la Reserva Federal pudiera mantener las tasas en niveles restrictivos por un período prolongado. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el índice del dólar oscila entre las 103.2 y 103.4 unidades.**

USD/COP

La jornada de hoy estará influenciada por distintos factores. Al inicio del día, las monedas de la región, como el peso mexicano y el real brasileño, están experimentando apreciaciones debido a la ligera disminución del dólar estadounidense y a la expectativa generada por la reunión de política monetaria de la Reserva Federal y otros bancos centrales. Además, se anticipa una jornada tranquila debido a la reducción de los fundamentales. Se espera que los operadores continúen comprando pesos colombianos, lo que podría generar una apreciación adicional para la moneda local. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP \$3,870 y COP \$3,900 por dólar, con un límite inferior de COP \$3,870 y superior de COP \$3,910.**

EUR/COP

El euro se ha mantenido cerca de los 1.09 dólares, mientras los inversores vuelven su atención al dólar tras cifras de inflación en EE. UU. mayores a lo esperado, reduciendo las expectativas de recorte de tasas. El BCE adopta una postura moderada, con discusiones sobre posibles recortes de tasas en la reunión de marzo, según Olli Rehn. Por otro lado, en el análisis técnico observamos un soporte inmediato alrededor del nivel de retroceso de Fibonacci del 38.2% en 1.0871 y sugiere una posible confirmación del impulso alcista para el par. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,220 y los COP\$4,235 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con ganancias de +0.58%, llegando al precio de USD\$81.05 por barril. La referencia Brent sube +0.49% a USD\$85.76. Estas ganancias reafirman las ganancias de la semana pasada, impulsados por la percepción de una reducción en la oferta. En efecto, las posibles interrupciones en el suministro debido a los ataques con drones ucranianos a instalaciones de refinación rusas han sumado tensión al mercado del crudo.

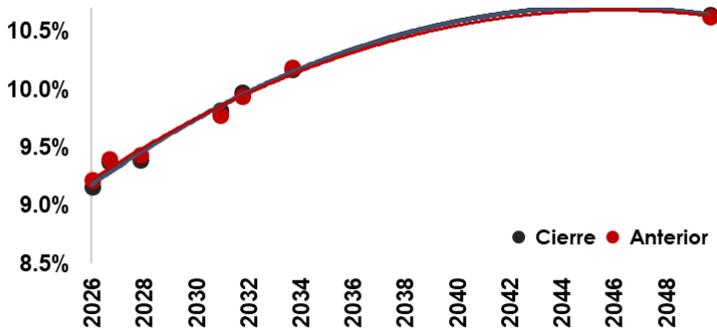
Gráfica 1: Variación diaria monedas

Dólar Neozelandés	0.6093	0.21%
Dólar Australiano	0.6571	0.18%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
Peso Mexicano	16.699	0.04%
Yen Japonés	149.07	0.03%
Libra Esterlina	1.2743	0.03%
Dólar Canadiense	1.3542	0.00%
Euro - COP	4,241.10	0.00%
USD - COP	3888.18	-0.15%
Peso Brasileño	4.9871	-0.16%

Gráfica 1: Variación diaria commodities

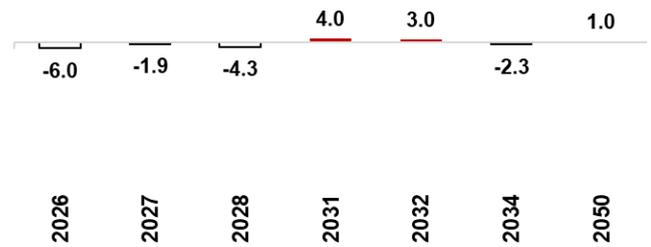
Gas Natural	1.748	5.62%
Café	185.28	1.33%
WTI	81.05	0.58%
BRENT	85.76	0.49%
Cobre	4.1303	0.14%
Maíz	437.6	0.14%
Oro	2164.35	0.13%
Plata	25.383	0.01%

Gráfica 3: TES Tasa Fija



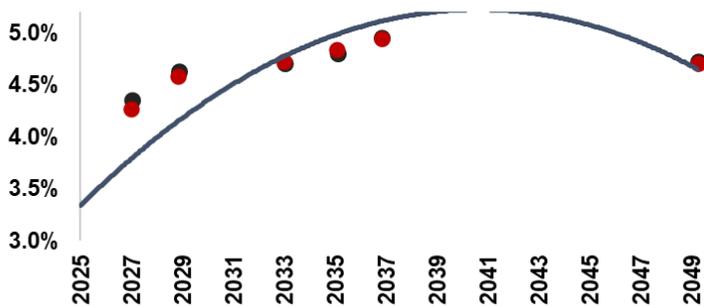
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



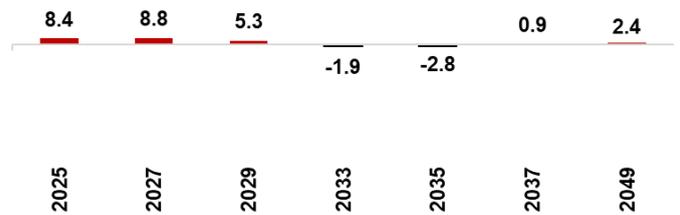
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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.: El rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años se mantuvo cerca de un máximo de tres semanas el lunes, tras haber aumentado más de 20 puntos básicos la semana pasada. La curva de los tesoros aumenta 1.3 pb en el día, con pocos cambios en el segmento intermedio y largo, aumentando 2s10s y 5s30s en 1pb-2pb; Los rendimientos de los bonos a 10 años rondan el 4.30%. Las subastas del Tesoro de esta semana incluyen la reapertura de bonos a 20 años por valor de US\$13.000 millones el martes y la reapertura de TIPS a 10 años por valor de US\$16.000 millones el jueves.

Mercados Desarrollados: Los bonos desarrollados ven incrementadas sus curvas con rendimientos más altos en +2pb a lo largo de sus curvas con los bonos alemanes con un rendimiento superior en 2 puntos básicos; en general emulan el comportamiento de los tesoros de EE.UU. que han incrementado sus rendimientos tras las sorpresas de inflación recientes. En Japón aumentan las apuestas de que el banco central pondrá fin a su política de tasas negativas en su reunión del martes lo que valorizó la curva soberana con las mayores ganancias en la parte larga.

Mercados Emergentes: Los rendimientos de los bonos chinos se vieron presionados este año a medida que las presiones deflacionarias y una frágil recuperación económica aumentaron las apuestas a una mayor flexibilización de las políticas, pero señales recientes de estabilidad económica contrarrestaron esas expectativas. Los crecientes diferenciales de tipos también presionaron al yuan, ya que los rendimientos de los bonos estadounidenses se recuperaron mientras que los rendimientos chinos se mantuvieron cerca de mínimos históricos. Los mercados emergentes ven incrementadas sus curvas soberanas en moneda local con incrementos relevantes en la parte larga tanto en Polonia como en Sudáfrica y Hungría con las mayores desvalorizaciones.

Colombia: Los rendimientos de la curva de TES-TF cerraron en máximos de diciembre de 2023. El empujamiento acompañó el incremento de los bonos de referencia global, al tiempo que la narrativa local debate la decisión del Banrep de esta semana, luego que la inflación del mes febrero superara las expectativas. En la coyuntura local reiterados mensajes de advertencia al Gobierno Nacional sobre la prudencia del gasto y la posibilidad de incumplir la regla fiscal también afectan los rendimientos. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 9.13%-9.23% para los TES 26, de 9.33%-9.43% para los TES 27, de 10.06%-10.16% para los TES 33, de 10.70%-10.84% para los TES 42 y de 10.58%-10.70% para los TES 50.**

| Renta Variable

El mercado en Nueva York muestra un comportamiento positivo, los operadores intentarán consolidar un inicio de semana positivo. Los futuros del Dow Jones subieron +0.19%, el S&P 500 subió +0.76% y el Nasdaq avanzó +1.25%. Los inversores estarán atentos a la reunión de la Reserva Federal durante la semana, con el objetivo de encontrar más pistas acerca de la trayectoria de las tasas de interés.

Las acciones europeas muestran un comportamiento mixto, los inversores estarán atentos a las reuniones de política monetaria de varias regiones. El índice Eurostoxx 600 cayó -0.1%, los sectores muestran un comportamiento mixto, con las acciones de tecnología cayendo -0.36%. El DAX subió +0.07%, el FTSE 100 subió +0.04% y el CAC 40 cayó -0.24%.

Los mercados de Asia-Pacífico se encuentran mixtos, los inversores estarán atentos a los movimientos del petróleo. El índice Hang Seng cayó -0.08%, mientras que, el CSI 300 perdió -0.21%. En Japón, el Nikkei 225 avanzó +1.99%, mientras que, el Topix subió +2.31%. El Kospi ganó +0.33% y el S&P/ASX 200 avanzó +0.49%.

| Mercado Local

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,275 y 1,296 puntos, el índice intentará ajustarse nuevamente luego de los rebalances. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,170 y COP\$2,225. Atentos al movimiento de Celsia, el activo se encuentra sobre un soporte relevante, por lo que podríamos observar desempeños positivos futuros.

| Emisores

- **Terpel:** La compañía informa que en la sesión de la Junta Directiva celebrada el 22 de febrero de 2024, se oficializó el nombramiento de María José García Baute como Representante Legal Judicial suplente. Este nombramiento, que quedó registrado en el registro mercantil, entró en vigor el 14 de marzo de 2024, marcando así el inicio de sus funciones en la empresa.
- **Grupo Sura:** La compañía anunció la firma de un contrato de crédito garantizado, conocido como Club Deal, con Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. New York Branch, Itaú Chile New York Branch, Banco General S.A., Banco Latinoamericano de Comercio Exterior S.A. y Citibank N.A. con un compromiso de USD\$500,000,000. Este contrato, suscrito con varios bancos, tiene un plazo de pago de cinco años, incluyendo un período de gracia de dos años para el pago del capital, con intereses basados en la tasa SOFR más un spread en condiciones de mercado. Adicionalmente, se complementará con líneas de crédito comprometidas con Banco Davivienda y Bancolombia por COP\$820,000,000,000 y COP\$650,000,000,000 respectivamente, para atender futuras necesidades de liquidez
- **Celsia:** La compañía informa que respecto a su programa de recompra de acciones, el precio de cierre del viernes fue de COP\$3,500, con un volumen negociado de 12,611,020,790. El monto límite para recompra es de 316,151.265, de los cuales se ha recomprado el 99.98%.
- **Bancolombia:** La compañía informa que en la Asamblea de Accionistas, se aprobaron el informe de gestión, los estados financieros de 2023, la reforma a los estatutos sociales y el proyecto de distribución de utilidades, donde se pagará un dividendo anual de COP\$3,536 por acción, pagadero en 4 cuotas trimestrales de COP\$884 por cada acción y trimestre, el 1 de abril, 2 de julio, 1 de octubre de 2024 y 2 de enero de 2025. Se reeligió a PwC Contadores y Auditores S.A.S. como Revisor Fiscal y se aprobó la remuneración de la Junta Directiva.
- **Davivienda:** La compañía informa que, tras suscribir y pagar las primeras emisiones de acciones ordinarias y preferenciales sin derecho a voto del Programa de Emisión y Colocación de Acciones de 2024, el capital suscrito y pagado del Banco ha aumentado a \$87.780.674.340, con 487.670.413 acciones en circulación, distribuidas entre 371.069.401 acciones ordinarias y 116.601.012 preferenciales. Además publicó los principales accionistas donde Inversora Anagrama Inveranagrama S.A.S (14,89%), Inversiones Financieras Bolívar S.A.S (14,88%), Compañía de Seguros Bolívar S.A. (10,58%) y Grupo Bolívar S.A. (10,53%) cuenta con la mayor participación.
- **Promigas:** La compañía informa que en la Asamblea de Accionistas del 15 de marzo se aprobaron cambios en la Junta Directiva de Alejandro Sánchez en reemplazo de José Ignacio López, como suplente personal de Carlos Arcesio Paz; María Fernanda Suárez en reemplazo de César Prado, como miembro principal; mientras que los demás miembros principales y suplentes se mantienen.

Se autorizó a la Sociedad para que en el período 2024–2025 efectúe donaciones hasta por la suma de COP\$14,969,584,738 con destino a actividades de Proyectos Productivos, Educación, Programas Institucionales, Culturales, Agua y Energía conforme lo apruebe la Junta Directiva en cada oportunidad. Además, se aprobó el proyecto de distribución de utilidades, donde se pagará un dividendo de COP\$516 por acción en tres cuotas iguales el 22 de agosto, 22 de octubre y 20 de diciembre de 2024.

- **Cementos Argos:** La compañía publicó la Guía Informativa del Proyecto de Conversión de Acciones con Dividendo Preferencial (“ADPs”), en Acciones Ordinarias (“AOs”) que será sometido a consideración de la asamblea de accionistas el 18 de marzo de 2024.

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.