

## ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

### Se anuncian nuevas sanciones petroleras

18 de abril  
2024

## | Titulares

- El mercado en Nueva York muestra un comportamiento positivo, los inversores intentan revertir el comportamiento luego del cuarto día consecutivo de pérdidas.
- El dólar estadounidense muestra retrocesos, ubicándose por debajo de las 106 unidades.
- Los rendimientos de los bonos del Tesoro subieron ligeramente mientras los inversores evaluaban los datos económicos recientes y los comentarios de funcionarios de la Fed.

## | Análisis Económico

**En EE.UU:** Los operadores están recuperando las ganancias luego del repunte récord del 1T24, a medida que se enfrentan a una economía resistente y una inflación obstinada que los ha obligado a recalibrar las apuestas de tasas. Los mercados monetarios señalan solo dos recortes de tasas por parte de la Reserva Federal (Fed) este año, a partir de septiembre, después que una nueva ronda de datos de inflación caliente envió los rendimientos del Tesoro a máximos del año. La sesión incluye datos semanales de reclamaciones de desempleo, una lista de discursos de los hacedores de política de la Fed, además tendremos las perspectivas comerciales de la Fed de Filadelfia de abril, el índice líder de marzo y las ventas de viviendas existentes.

**En Europa:** La producción de construcción en la eurozona aumentó +1.8% m/m en febrero, frente al +0.2% revisado en enero, aunque la producción anual cayó un -0.4%, es el segundo mes consecutivo de caídas en el sector en todo el bloque, con contracciones en la actividad de construcción (-2.5% frente a -4.7% en enero) y en las actividades especializadas (-0.1% frente a 0.4%). En las principales economías de la zona, la actividad de construcción disminuyó en Holanda (-12.9%) y Francia (-4.1%), pero aumentó en España (+8.3%) y Alemania (+1.9%). El superávit por cuenta corriente de la región se amplió a €\$31,600 millones (mll) en febrero de 2024, desde los €\$10,700 mll del año anterior. El superávit de bienes casi se duplicó a €\$40,500 mll desde €\$21,000 mll, el superávit de ingresos primarios aumentó a €\$2,700 mll desde €\$300 mll, y la brecha de ingresos secundarios se redujo a €\$13,600 mll desde €\$15,300 mll. Sin embargo, el superávit de servicios disminuyó a €\$2,100 mll desde €\$4,600 mll. En términos desestacionalizados, el superávit por cuenta corriente disminuyó a €\$29 mil mll en febrero, desde €\$39 mil mll en el mes anterior.

**En Asia:** En China, el banco central (PBoC) sigue guiando al yuan al alza en un esfuerzo por mantener la estabilidad. Los bancos estatales de China también continuaron respaldando el yuan vendiendo dólares en los mercados internos. A principios de esta semana, los datos oficiales mostraron que la economía del país se expandió un 5.3% anual en el 1T24, superior al 5.2% del 4T23 y superando las expectativas de un crecimiento del 5%. Los analistas dijeron que el fuerte crecimiento del 1T24 probablemente impedirá que las autoridades flexibilicen aún más la política, lo que debería brindar cierto apoyo al yuan. Sin embargo, la producción industrial y las ventas minoristas aumentaron menos de lo previsto en marzo. En Asia Pacífico, la tasa de desempleo de Australia aumentó desde un mínimo de cinco meses del 3.7% en febrero al 3.8% en marzo, añadiendo algo de peso al argumento de que el Banco de la Reserva de Australia debería empezar a reducir las tasas este año.

### 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**

**En Colombia:** El DANE publica datos de actividad económica de febrero, en donde esperamos un crecimiento moderado de 0.8% interanual. En otros temas, EE.UU. impondrá sanciones petroleras a Venezuela por incumplir el acuerdo electoral, lo que, para Colombia, dificulta la importación de gas natural a menos que Ecopetrol obtenga un permiso especial de Washington. Ayer, la reforma pensional avanzó en el Senado con la aprobación de artículos importantes, como el umbral de contribuciones de los trabajadores y la modificación en la administración del fondo de ahorro a cargo del Banco de la República.

## | Divisas

**Dólar estadounidense (DXY):** Al inicio del día, el índice del dólar muestra leves retrocesos, ubicándose por debajo de las 106 unidades, posiblemente debido a un descanso técnico. Sin embargo, existe la posibilidad de un buen desempeño en la jornada, dado que las peticiones iniciales de desempleo han salido por debajo de lo esperado, lo que continúa demostrando la resiliencia del mercado laboral. **Para hoy, anticipamos un rango para el índice del dólar oscila entre las 105.9 y 106.2 unidades.**

**USD/COP:** La jornada de hoy estará influenciada por diversos factores. Al inicio del día, se observan movimientos de depreciación en las monedas, con la excepción del peso chileno. Estos movimientos podrían traducirse en un panorama mixto para la moneda local. En cuanto al análisis técnico, se observan presiones para consolidar la media móvil de 40 periodos. **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 EUR/USD muestra signos de recuperación después de que Christine Lagarde, presidenta del Banco Central Europeo, afirmara que "el juego no ha terminado" con respecto a la inflación. Sin embargo, esta recuperación podría enfrentar obstáculos debido al crecimiento económico lento y la persistente inflación en la Eurozona. Además, las declaraciones de Jerome Powell, presidente de la Reserva Federal, sobre la posibilidad de mantener los tipos de interés más altos durante un período prolongado, podrían influir en la dirección del par de divisas. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,130 y los COP\$4,170 por euro.**

## | Commodities

**El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con pérdidas de -0.50%, llegando al precio de USD\$82.28 por barril.** La referencia Brent cae -0.56% a USD\$86.8 por barril. Las caídas en el precio del petróleo han sido moderadas tras el anuncio de Estados Unidos sobre un paquete de ayuda extranjera que incluye nuevas sanciones al petróleo iraní. Además, la Unión Europea mencionó posibles nuevas restricciones a Irán. Por otro lado, Estados Unidos anunció el restablecimiento de sanciones petroleras a Venezuela debido a la falta de cumplimiento del régimen de Nicolás Maduro con un acuerdo para elecciones justas en julio. A pesar de estos acontecimientos, la presión a la baja en el precio del petróleo persiste debido a la reducción de la prima asociada a los riesgos geopolíticos por parte de los operadores, además que los inventarios estadounidenses alcanzaron sus niveles más altos desde junio.

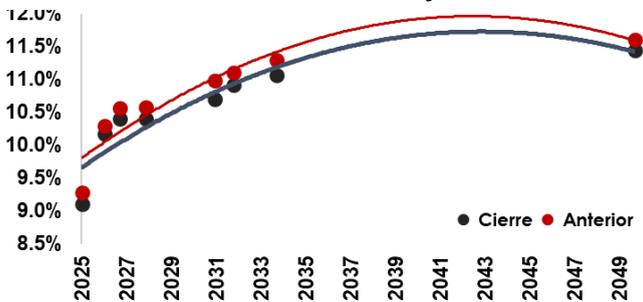
**Gráfica 1: Variación diaria monedas**

Dólar Neozelandés	0.5928	0.22%
Libra Esterlina	1.2473	0.22%
Dólar Australiano	0.6447	0.20%
USD - COP	3901.24	0.19%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
Yen Japonés	154.4	0.01%
Peso Mexicano	16.9438	-0.08%
Dólar Canadiense	1.3751	-0.14%
Peso Brasileño	5.2314	-0.20%
Euro - COP	4,155.20	-0.45%

**Gráfica 1: Variación diaria commodities**

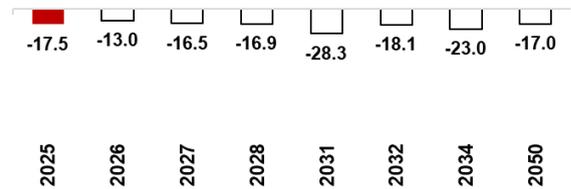
Gas Natural	1.75	2.22%
Cobre	4.4072	1.56%
Plata	28.578	0.63%
Oro	2398.6	0.43%
Maiz	429.38	-0.14%
Café	239.58	-0.32%
WTI	82.28	-0.50%
BRENT	86.8	-0.56%

**Gráfica 3: TES Tasa Fija**



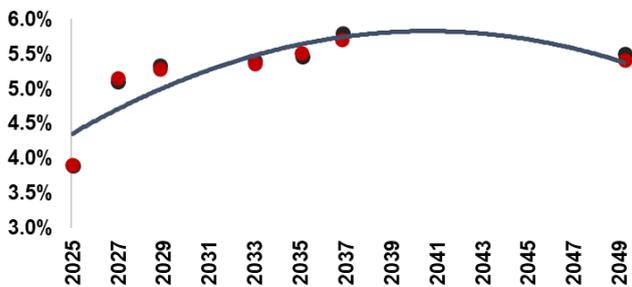
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

**Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)**



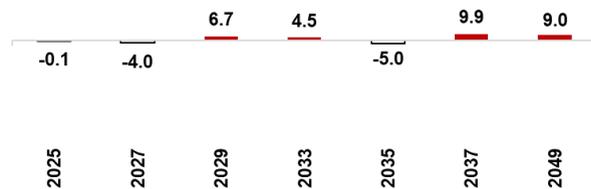
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

**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	4.93	4.96	2.19
Tesoros 5Y	4.62	4.64	2.46
Tesoros 7Y	4.61	4.63	2.31
Tesoros 10Y	4.59	4.61	2.27
Tesoros 30Y	4.70	4.72	1.87

Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

**Gráfica 8: Pronósticos TES**

	Cierre	Mín. (pron.)	Máx. (pron.)
Coltes 26	10.17	10.05	10.30
Coltes 27	10.40	10.30	10.50
Coltes 33	11.01	10.90	11.15
Coltes 42	11.46	11.40	11.60
Coltes 50	11.44	11.30	11.50

Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

## | Renta Fija

**EE.UU:** Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. subieron ligeramente mientras los inversores evaluaban los datos económicos recientes y los comentarios de funcionarios de la Reserva Federal (Fed), considerando el panorama de las tasas de interés. El rendimiento del bono del Tesoro a 10 años subió +1.9 pbs a 4.606%, mientras que el rendimiento del bono a 2 años estaba en 4.952%. Los inversores están esperando comentarios adicionales de los funcionarios de la Reserva Federal en medio de la incertidumbre sobre cuándo y con qué frecuencia se recortarán las tasas de interés este año. Los comentarios recientes del presidente de la Fed, Jerome Powell, y otros funcionarios han aumentado estas preocupaciones, especialmente después de que Powell mencionara una falta de progreso adicional en la inflación. Los datos económicos recientes no han aumentado la confianza del banco central en que la inflación esté disminuyendo de manera sostenible. No obstante, los datos sobre las solicitudes iniciales de subsidio por desempleo que salieron esta mañana, se encontraron en línea con las expectativas. Además, se esperan hoy los datos de las ventas de viviendas existentes en marzo.

**Mercados Desarrollados:** Los bonos desarrollados se encuentran mixtos tras calma relativa en los mercados. Hay un mayor empinamiento en la curvas de los desarrollados, pues la parte corta presenta ligeras desvalorizaciones y la parte larga se encuentra valorizando. En el nodo de dos años, los rendimientos de Israel presentaron aumentos de +3 pbs a una tasa de 3.51% y, en el nodo de diez años, Australia presenta valorizaciones de -10.4 pbs, a una tasa de 4.275%.

**Mercados Emergentes:** Los mercados de bonos emergentes en moneda local se encuentran con ligera calma. República Checa presenta valorizaciones de -8.5 pbs en promedio a lo largo de la curva. El nodo de diez años de dicho país se encuentra en 4.12% (-11.4 pbs) y el nodo de cinco años se encuentra en 4.06% (-10.1 pbs). Paralelamente, los rendimientos de los bonos soberanos de Brasil subieron en promedio +3 pbs con el nodo de dos años tomando una tasa de 10.926% (+5.7 pbs).

**Colombia:** En la jornada anterior, los TES-TF presentaron disminuciones en los rendimientos. En promedio la curva se valorizó en -16 pbs. El bono de quince años fue el que presentó mayores ganancias con una disminución en los rendimientos de -27 pbs pasando de 11.55% a 11.25%. El único nodo que presentó desvalorizaciones fue el de siete años, el cual subió +18.90 pbs en los rendimientos, es decir una subida de 10.46% a 10.65%. Por el contrario, los bonos en tasa UVR se desvalorizaron en su mayoría, así el nodo de 15 años tuvo las mayores desvalorizaciones subiendo +9.90 pbs, es decir de 5.70% al 5.80%. En este caso, el único nodo con valorizaciones fue el de cuatro años, en el cual los rendimientos retrocedieron -4 pbs de una tasa de 5.15% a una tasa de 5.11%. En noticias locales, El Comité Técnico de Avista Colombia S.A.S aprobó en su reunión del 17 de abril de 2024 una revisión periódica de la Emisión y colocación de bonos ordinarios por un valor de COP 40.000 millones, con garantía parcial en el segundo mercado. Esta decisión, registrada en el acta No. 2527, incluyó el aumento de la calificación de deuda de largo plazo a AA- y la eliminación de la perspectiva positiva. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 10.05%-10.30% para los TES 26, de 10.30%-10.50% para los TES 27, de 10.90%-11.15% para los TES 33, de 11.40%-11.60% para los TES 42 y de 11.30%-11.50% para los TES 35.**

## | Renta Variable

**El mercado en Nueva York muestra un comportamiento positivo, los inversores intentan revertir el comportamiento luego del cuarto día consecutivo de pérdidas.** Los futuros del Dow Jones aumentaron +0.1%, el S&P 500 subió +0.2% y el Nasdaq sumó +0.2%. Equifax cayó cerca del 9% luego de presentar resultados corporativos por debajo de las expectativas.

**Las acciones europeas muestran un comportamiento negativo, pues el comportamiento del mercado estadounidense afecta la confianza de los inversores.** El índice Eurostoxx 600 cayó

-0.03%, jalonado por el comportamiento de las acciones de petróleo y gas (-0.9%). El DAX bajó -0.09%, el FTSE 100 avanzó +0.15% y el CAC 40 ganó +0.2%.

**Los mercados de Asia-Pacífico presentan un comportamiento positivo, mientras el mercado estadounidense presenta su cuarto día de pérdidas.** El índice Hang Seng subió +1%, mientras que, el CSI 300 sumó +0.12%. En Japón, el Nikkei 225 subió +0.31%, el Topix ganó +0.54%. El Kospi avanzó +1.95% y el S&P/ASX 200 sumó +0.48%.

## | Mercado Local

**Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,330 y 1,356 puntos,** el índice consolida un comportamiento negativo, por lo que podría romper el soporte de los 1,343. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,215 y COP\$2,285. Luego de la ocurrencia de la OPAs y la transacción con Grupo Sura y Grupo Argos, la acción de Nutresa registra una caída de -17.2% en el mes de abril.

## | Emisores

- **Éxito:** La compañía informa que ha publicado el informe de fin de ejercicio 2023.
- **Ecopetrol:** La compañía informa que ha publicado el informe de fin de ejercicio 2023.
- **Cementos Argos:** De acuerdo con el proyecto de conversión de acciones, la compañía informa que, se establece un período de 10 días hábiles bursátiles, desde el día de hoy a las 8:00 am y hasta el 2 de mayo de 2024 a las 5:00 pm, para que los accionistas que no deseen la conversión envíen su notificación de no conversión a través del correo electrónico [conversion@argos.com.co](mailto:conversion@argos.com.co).

## 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.