

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

El Banco de Japón pone fin a las tasas de interés negativas

19 de marzo
2024

| Titulares

- El mercado en Nueva York muestra un comportamiento negativo, los operadores asimilan la conferencia de inteligencia artificial y la reunión de política monetaria de la FED.
- El dólar global experimenta un aumento considerable, acercándose a las 104 unidades.
- Los bonos del Tesoro se enriquecieron ligeramente a lo largo de la curva en promedio -1.2pb.

| Análisis Económico

En EE.UU: Hoy, inicia el primer día de la reunión de política monetaria de dos días de la Reserva Federal (FED) y en la sesión se publicarán las cifras de viviendas iniciadas de febrero y los permisos de construcción. Es poco probable que los inversores tomen grandes posiciones como respuesta a la publicación de estos datos. La incertidumbre se mantiene ante la decisión de política monetaria y la publicación del “Dot-Plot” trimestral el miércoles. Se espera que la FED mantenga por quinta vez consecutiva las tasas de interés entre 5.25% y el 5.50%, pero la incertidumbre sobre las previsiones de recorte de tasas mantiene en vilo a los mercados. Los inversores están reduciendo sus expectativas a que la FED podría empezar a reducir las tasas en junio, lo que ejerce más volatilidad.

En Europa: El sentimiento inversor mejora tras datos que muestran una desaceleración en el crecimiento salarial del 4T23, lo que refuerza expectativas de un recorte de tipos de interés por parte del BCE en junio. Los costes laborales por hora en la zona euro aumentaron un 3.4% interanual en el 4T, el nivel más bajo desde el 3T22, después de una revisión a la baja del aumento del 5.2% en el 3T23. Los sueldos y salarios por hora trabajada aumentaron un 3.1% (vs 5.2% en el trimestre anterior) mientras que el componente no salarial avanzó un 4.2% (vs 5%). Dentro de las actividades económicas del bloque, los mayores aumentos de costos laborales se observaron en la construcción (4.4% vs 6%), la industria (4.2% vs 5.7%) y los servicios (4.1% vs 5.7%). Entre las economías más grandes, los costes laborales se desaceleraron en Alemania (2.5% vs 5.6%), Francia (2.8% vs 3.2%) y España (5.2% vs 5.5%), mientras que los costes laborales nominales en Italia disminuyeron un 0.1% (vs +2%). Mientras tanto, la confianza de los inversores alemanes superó las expectativas en marzo y alcanzó su punto máximo en dos años. Los inversores esperan ahora los anuncios de política monetaria del Banco de Inglaterra a finales de esta semana.

En Asia: El Banco de Japón concluyó ocho años de tasas de interés negativas e inició el primer ajuste de políticas del país trayendo el final a la última política mundial de tipos de interés negativos y subrayó que las condiciones financieras seguirán siendo favorables. La primera subida del BOJ en 17 años era ampliamente esperada y el Gobernador Kazuo Ueda adoptó un tono neutral en una conferencia de prensa, diciendo que todavía existe la posibilidad de que no se alcance su objetivo de inflación. Si bien el banco central descartó su programa de control de curva de rendimiento, también se comprometió a seguir comprando deuda pública a largo plazo.

En Colombia: El DANE publicó los datos de balanza comercial y actividad económica. En cuanto al primero, las importaciones de enero sumaron USD 4,959 millones CIF, una cifra menor al dato de hace un año (USD 5,530 millones CIF), con lo que el déficit comercial fue de USD -959 millones FOB. En cuanto a la actividad económica, esta creció 1.6% interanual, sorprendiendo a los encuestados. Las contracciones en el comercio, la industria, la construcción, las TIC y actividades profesionales, se ven compensadas por el dinamismo en las actividades primarias y la administración pública.

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

Laura Sophia Fajardo Rojas

Practicante
laura.fajardo@accivalores.com



[Escucha nuestro análisis diario](#)

 [@accivaloressa](#)

[Suscríbete a nuestros informes](#)

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY)

Al comienzo de la jornada, el dólar estadounidense experimenta un notable aumento, alcanzando las 103.90 unidades, mientras las expectativas de los inversionistas y operadores se incrementan ante la próxima reunión de política monetaria de la Reserva Federal, la cual generará expectativas económicas, especialmente conocida como el "dot plot". En cuanto a los fundamentales, se conocieron los datos de permisos de construcción para febrero. Por otro lado, es relevante mencionar que el Banco Central de Japón ha decidido cambiar su política monetaria ultra laxa, pasando de tasas de interés negativas a tasas positivas. Este cambio se produce después de mantener esta política durante aproximadamente desde hace ocho años. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el índice del dólar oscila entre las 103.7 y 103.9 unidades.**

USD/COP

La jornada de hoy estará influenciada por distintos factores. Al inicio del día, las monedas de la región muestran presiones de depreciación debido a la reciente fortaleza del dólar estadounidense. Esto sugiere posibles movimientos de depreciación para la moneda local en la jornada actual. Además, los CDS muestran un leve repunte al situarse en 165 unidades, que podría ser otro factor generador de presiones negativas para la moneda local. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP \$3,890 y COP \$3,910 por dólar, con un límite inferior de COP \$3,880 y superior de COP \$3,920.**

EUR/COP

El euro vuelve a sufrir presiones bajistas y retrocede hacia 1.0850 debido al aumento de los rendimientos de los bonos del tesoro que soporta el dólar estadounidense antes de la reunión de política monetaria de la Reserva Federal. Por otro lado, el vicepresidente Luis de Guindos comentó el martes que el banco central estaría preparado para deliberar sobre un recorte de las tasas de interés en junio, enfatizando la necesidad de que las autoridades recopilen más información antes de iniciar cualquier ajuste de política. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,225 y los COP\$4,240 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con ganancias de +0.11%, llegando al precio de USD\$82.25 por barril. La referencia Brent sube +0.09% a USD\$86.97. Las ganancias del crudo continúan ante las preocupaciones de los inversores sobre el suministro de materias primas, especialmente debido a tensiones en países productores de petróleo. Además de que la coyuntura en el Medio Oriente ha impactado en las cotizaciones, Irak reducirá sus exportaciones de petróleo a 3.300 millones de barriles por día para cumplir con las cuotas de la OPEP+. Similar, se conoció que, en Arabia Saudita, las exportaciones cayeron de 6,308 a 6,297 millones de barriles por día.

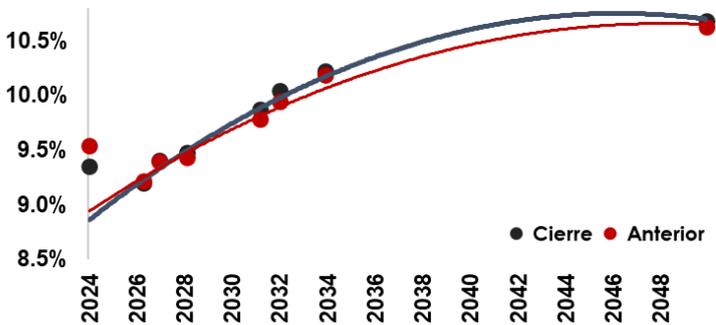
Gráfica 1: Variación diaria monedas

Yen Japonés	150.46	0.88%
Peso Mexicano	16.9258	0.60%
Peso Brasileño	5.0479	0.45%
Dólar Canadiense	1.3567	0.27%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
USD - COP	3889.06	0.01%
Euro - COP	4,226.80	-0.14%
Libra Esterlina	1.2695	-0.25%
Dólar Neozelandés	0.6052	-0.51%
Dólar Australiano	0.652	-0.60%

Gráfica 1: Variación diaria commodities

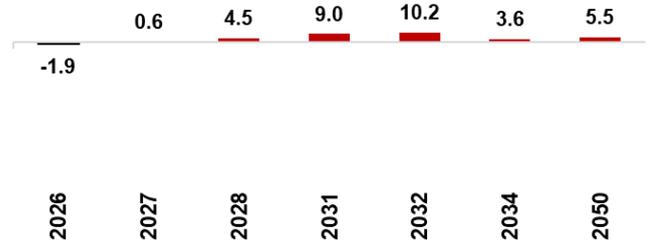
Gas Natural	1.744	2.41%
Maiz	436.6	0.14%
WTI	82.25	0.11%
BRENT	86.97	0.09%
Oro	2159.8	-0.21%
Plata	25.133	-0.52%
Café	179.7	-1.13%
Cobre	4.0772	-1.28%

Gráfica 3: TES Tasa Fija



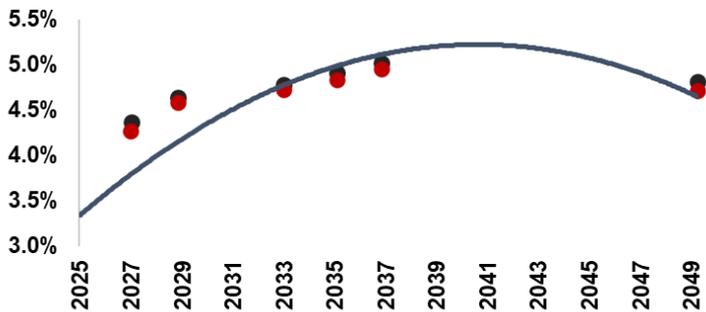
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



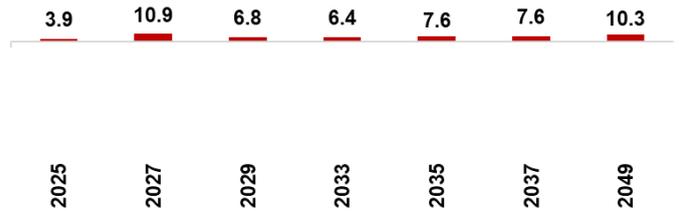
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 se enriquecieron ligeramente a lo largo de la curva en promedio -1.2pb, liderados por los primeros, seguidos de ganancias más pronunciadas en los bonos desarrollados, donde los rendimientos del Reino Unido cayeron entre 3 y 4 puntos básicos. Los tipos estadounidenses reaccionaron poco ante la decisión del Banco de Japón -BoJ- con la primera subida de tipos de interés desde 2007, como se anticipó, manteniéndose cerca de los máximos del año hasta la fecha antes de la subasta de bonos a 20 años a la 1:00 p. m. Los rendimientos iniciales son inferiores en ~2 pb, lo que aumenta la inclinación de los diferenciales de la curva en alrededor de 1 pb frente a los niveles de cierre del lunes; El bono a 10 años, en torno al 4,31%, es ~1 pb más rico en el día. Las subastas del Tesoro se reanudan con la reapertura de bonos a 20 años por valor de US\$13.000 millones a la 1:00 p.m.

Mercados Desarrollados: Los bonos desarrollados ven reducidas sus curvas con rendimientos más bajos en -1.7pb a lo largo de sus curvas con los bonos alemanes con un rendimiento inferior en -2.17 puntos básicos; en general emulan el comportamiento de los tesoros de EE.UU. que han incrementado su valor tras las medidas adoptadas en Japón. Destacamos el avance de la curva en Canadá donde las valorizaciones promedian los -9pb, de la misma forma la curva del Reino Unido y de Australia promedian -3 y -4pb.

Mercados Emergentes: Las curvas de rendimiento de los mercados emergentes se están alejando de las de los bonos del Tesoro estadounidense, ya que el impulso desinflacionario más profundo ofrece a los bancos centrales extranjeros un mayor margen para estimular el crecimiento. La disminución de la incertidumbre política está frenando la demanda extraterritorial de protección de cobertura del dólar estadounidense, dado que la correlación entre las monedas de los mercados emergentes y la volatilidad de las tasas de interés estadounidenses sigue siendo fuerte. Las curvas de bonos soberanos en moneda local de China, India, México y Tailandia se han aplanado junto con los bonos del Tesoro de Estados Unidos en 2024, a medida que se afianzan un crecimiento más lento y una inflación persistente. México y la República Checa son ahora los dos últimos países emergentes con curvas de rendimiento invertidas, ya que desde entonces los diferenciales entre los bonos de dos y diez años se han vuelto positivos en Chile, Hungría y Corea del Sur.

Colombia: Los rendimientos de la curva de TES-TF cerraron ayer en máximos de diciembre de 2023 con incrementos de +6pb en promedio donde destacamos los incrementos de +9pb de los nodos a 5 y 15 años. De la misma forma la curva TES UVR avanzó en la parte media y larga en +3.7pb en promedio. El movimiento replicaba la tendencia global al tiempo que la incertidumbre política local se mantiene. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 9.13%-9.23% para los TES 26, de 9.25%-9.40% para los TES 27, de 10.10%-10.20% para los TES 33, de 10.65%-10.80% para los TES 42 y de 10.60%-10.70% para los TES 50.**

| Renta Variable

El mercado en Nueva York muestra un comportamiento negativo, los operadores asimilan la conferencia de inteligencia artificial y la reunión de política monetaria de la FED. Los futuros del Dow Jones cayeron -0.1%, el S&P 500 cayó -0.4% y el Nasdaq retrocedió -0.7%. Nvidia retrocedió -2.3% en el mercado antes de las operaciones, a medida que los inversores evalúan las noticias de la conferencia GTC, el gigante de chips presentó su último avance denominado Blackwell.

Las acciones europeas muestran un comportamiento estable, los inversores siguen atentos a la reunión de política monetaria de EE.UU.. El índice Eurostoxx 600 cayó -0.02%, los sectores muestran un comportamiento mixto, con las acciones de petróleo y gas subiendo +0.7%. El DAX subió +0.04%, el FTSE 100 cayó -0.23% y el CAC 40 ganó +0.25%.

Los mercados de Asia-Pacífico se encuentran mixtos, el mercado en Japón lidera las ganancias. El índice Hang Seng cayó -1.13%, mientras que, el CSI 300 perdió -0.72%. En Japón, el Nikkei 225

avanzó +0.66%, mientras que, el Topix subió +1.06%. El Kospi cayó -1.10% y el S&P/ASX 200 avanzó +0.36%.

| Mercado Local

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,290 y 1,305 puntos, el índice intenta consolidar una recuperación. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,080 y COP\$2,170. Atentos al movimiento de Cementos Argos, el activo podría verse impactado por la noticia acerca de la aprobación del programa de conversión de acciones preferenciales a ordinarias.

| Emisores

- **Cementos Argos:** La compañía informa que en la Asamblea de Accionistas del día de ayer, se aprobó un dividendo de COP\$117.54 pesos anuales por acción ordinaria y preferencial, pagado en una sola cuota entre el 17 y el 27 de abril de 2024. Además, se aprobó una nueva fase de recompra de acciones por COP\$125 mil millones de pesos. Se autorizaron reformas estatutarias para permitir un cierre adicional al 31 de marzo de 2024, facilitando una Asamblea adicional en el segundo trimestre del año para someter a aprobación una segunda fase de dividendos y otra fase del programa de recompra de acciones en el marco de SPRINT 2.0.

Por otro lado, se aprobó el programa de conversión de acciones preferenciales en ordinarias con una ratio de intercambio de 1 acción preferencial por 0,85 acciones ordinarias, sujeta a aprobación de la Superintendencia Financiera de Colombia. Finalmente, se ratificó la Junta Directiva y a KPMG como Revisor Fiscal.

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.