

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Operadores evalúan la situación en Medio Oriente

19 de abril
2024

| Titulares

- El mercado en Nueva York muestra un comportamiento negativo, donde las tensiones geopolíticas encaminan lo que podría ser de las peores semanas en casi 6 meses.
- El dólar estadounidense recortó sus ganancias iniciales y operó con pocos cambios.
- Los rendimientos del Tesoro en EE. UU. en medio de la preocupación de los inversores tras un ataque de Israel contra Irán.

| Análisis Económico

En EE.UU: Los operadores evalúan la situación en Medio Oriente, donde Israel llevó a cabo un ataque contra Irán, el cual parece haber tenido un impacto limitado, luego de informes que indican que las instalaciones nucleares iraníes permanecen seguras. Aunque inicialmente hubo preocupaciones sobre una escalada del conflicto en la región, Irán aparentemente ha minimizado el impacto del ataque y los riesgos de una respuesta inmediata. Paralelo a ello, a medida que las autoridades de la Fed han enfatizado que no hay prisa por recortar las tasas de interés, la mayoría de los operadores ahora esperan que el primer recorte ocurra en septiembre. Ante la incertidumbre, esperamos que los inversores muestren cautela luego que las ventas minoristas, solicitudes iniciales de desempleo y el índice manufacturero de la Fed de Filadelfia, continuaron resaltando una economía resiliente con presiones persistentes sobre los precios.

En Europa: Los mercados bursátiles se encaminan a una apertura a la baja, siguiendo una liquidación global de activos de riesgo tras los ataques contra Irán. En Europa, los inversores evaluarán la inflación del productor alemán, las ventas minoristas británicas y las cifras de la balanza comercial española. Los inversores en la región muestran un poco más de confianza, gracias a la postura moderada del Banco Central Europeo (BCE) y a que los inversores favorecieron monedas más seguras en medio de preocupaciones por una posible escalada de tensiones. Las declaraciones de las autoridades del BCE insinuaron una disposición a comenzar a reducir los costos de endeudamiento ya en junio, y los participantes del mercado prevén ahora un total de tres recortes de tasas para fines de 2024.

En Asia: En China, la inversión extranjera directa (IED) cayó -26.1% interanual a CMY\$301,670 millones entre enero y marzo de 2024, en comparación con una entrada récord de inversiones observada en el mismo período de 2023, lo que sugiere que Beijing continúa luchando por atraer más fondos extranjeros para impulsar su economía. El Ministerio de Comercio también dijo que la nueva inversión extranjera realmente utilizada en el país fue de CNY\$87 mil millones, o US\$12 mil millones, en marzo, un 38% menos que en el mismo mes de 2023. Ahora los inversores esperan con interés la decisión política del banco central sobre las tasas de interés clave el lunes. En Japón, los datos mostraron que la tasa de inflación general bajó hasta el 3.7% en marzo desde el 3.8% en febrero, mientras que la inflación subyacente se desaceleró más de lo esperado hasta el 2.6%.

En Colombia: El DANE publicó datos de actividad económica de febrero, en donde el crecimiento anual fue de 2.5%, muy por encima de las expectativas promedio del mercado de 1.4%. El presidente Gustavo Petro de Colombia instó a los residentes de Bogotá a dejar la ciudad el fin de semana para aliviar la presión sobre los embalses por la sequía, con lo que declaró un día cívico

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**

nacional. Sin embargo, los alcaldes de grandes ciudades, como Bogotá, Medellín y Cali, mantienen la actividad normal. Sobre este mismo tema, las importaciones de gas natural en Colombia aumentaron un 62% en marzo debido al fenómeno de El Niño.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY): El índice del dólar recortó sus ganancias iniciales y operó con pocos cambios, alcanzando los 105.95 unidades al inicio de la jornada, mientras los operadores evaluaban la situación en Medio Oriente. Israel llevó a cabo un ataque contra Irán, aunque parece haber tenido un impacto limitado, según indican los informes que sugieren que las instalaciones nucleares de Irán siguen siendo seguras. Por otro lado, se espera una jornada con mucha volatilidad mientras los inversores aguardan el PCE de la próxima semana. **Para hoy, anticipamos un rango para el índice del dólar oscila entre las 105.95 y 106.1 unidades.**

USD/COP: La jornada de hoy estará influenciada por diversos factores. Al inicio del día, se observan movimientos de apreciación en las monedas. Estos movimientos podrían traducirse en un panorama positivo para la moneda local, y estimamos que volveremos a ver un movimiento lateral similar al observado durante todo el mes de febrero. Además, se prevé estar atentos a la situación en el Medio Oriente, dado que la incertidumbre podría ser un catalizador relevante antes de los datos macroeconómicos de la próxima semana. **Para hoy, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP \$3,930 y COP \$3,960 por dólar, con un límite inferior de COP \$3,910 y superior de COP \$3,970.**

EUR/COP: El euro se estabilizó alrededor de 1.065 dólares, aproximándose a su punto más bajo en cinco meses, gracias a la postura moderada adoptada por el BCE en contraste con el enfoque de la Reserva Federal. Mientras tanto, los inversores permanecen atentos a una posible escalada de tensiones en Oriente Medio. Las declaraciones de las autoridades del BCE insinuaron una disposición a comenzar a reducir los costos de endeudamiento ya en junio, lo que ha llevado a los participantes del mercado a prever un total de tres recortes de tasas para fines de 2024. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,160 y los COP\$4,180 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con pérdidas de -0.65%, llegando al precio de USD\$82.19 por barril. La referencia Brent cae -0.65% a USD\$86.51 por barril. El precio del petróleo cae, eliminando el fuerte aumento de hace unas semanas que llevó el crudo Brent por encima de los US\$90 por barril, en medio de una minimización por parte de los medios iraníes del impacto de los ataques israelíes en represalia contra Irán. Esto sucede menos de una semana después del bombardeo de misiles y drones desde Teherán.

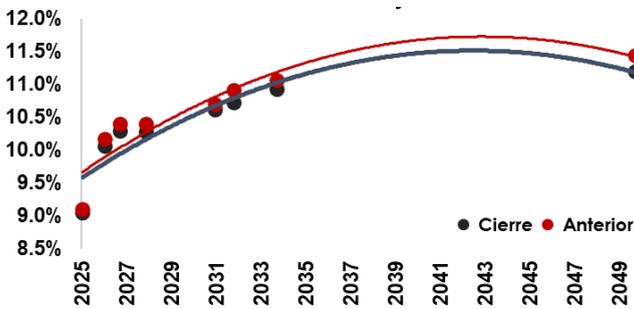
Gráfica 1: Variación diaria monedas

Euro - COP	4,182.70	0.66%
Dólar Neozelandés	0.5928	0.22%
Libra Esterlina	1.2473	0.22%
Dólar Australiano	0.6447	0.20%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
USD - COP	3928.4	0.08%
Yen Japonés	154.4	0.01%
Peso Mexicano	16.9438	-0.08%
Dólar Canadiense	1.3751	-0.14%
Peso Brasileño	5.2314	-0.20%

Gráfica 1: Variación diaria commodities

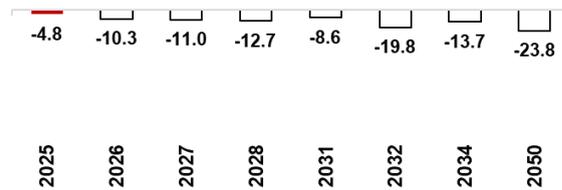
Maiz	430.25	0.76%
Café	232.73	0.71%
Cobre	4.4577	0.48%
Oro	2394.35	-0.15%
Plata	28.297	-0.29%
WTI	82.19	-0.65%
BRENT	86.54	-0.65%
Gas Natural	1.743	-0.80%

Gráfica 3: TES Tasa Fija



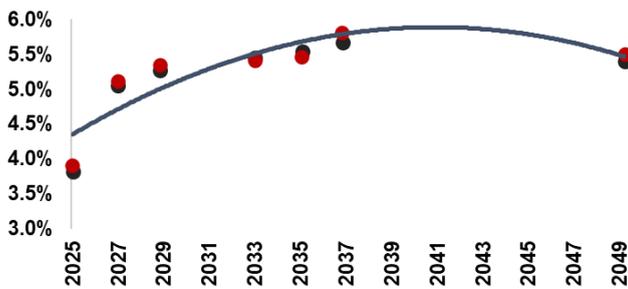
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



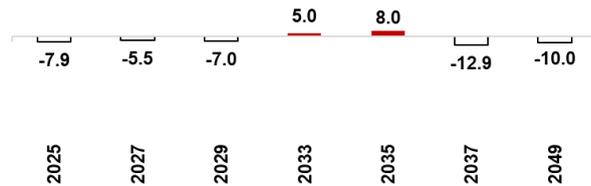
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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	-2.18
Tesoros 5Y	4.68	4.64	-4.10
Tesoros 7Y	4.66	4.61	-4.69
Tesoros 10Y	4.63	4.58	-4.89
Tesoros 30Y	4.73	4.68	-4.96

Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 8: Pronósticos TES

	Cierre	Mín. (pron.)	Máx. (pron.)
Coltes 26	10.07	10.00	10.15
Coltes 27	10.29	10.10	10.40
Coltes 33	10.90	10.80	11.05
Coltes 42	11.35	11.25	11.40
Coltes 50	11.20	11.05	11.35

Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

| Renta Fija

EE.UU: Los rendimientos del Tesoro en EE. UU. cayeron debido a la preocupación de los inversores tras un ataque de Israel contra Irán, junto con la evaluación de datos económicos recientes y declaraciones de funcionarios de la Reserva Federal. Este evento, junto con otros factores, provocó una búsqueda de seguridad entre los inversores, lo que resultó en una disminución de los rendimientos de los bonos del Tesoro a 10 años (-4.3 pbs) y a 2 años (-2 pbs), a unas tasas de 4.616% y 4.966% respectivamente. Las declaraciones de los funcionarios de la Fed también influyeron en la percepción del mercado sobre la dirección de las tasas de interés, con algunos indicando que los recortes podrían no ocurrir hasta finales de año o incluso hasta 2025.

Mercados Desarrollados: Los bonos desarrollados se encuentran mixtos. Hay un mayor empinamiento en la curvas de los desarrollados, pues la parte corta presenta ligeras desvalorizaciones y la parte larga se encuentra valorizando. El movimiento más destacado en el nodo de dos años, se dio en los rendimientos de Finlandia, los cuales presentaron aumentos de +4.4 pbs a una tasa de 3.01%. Por otro lado, en el nodo de diez años, Nueva Zelanda presentó las mayores valorizaciones, las cuales fueron de -4.2 pbs, es decir una tasa de 4.789%.

Mercados Emergentes: Los mercados de bonos emergentes en moneda local se encuentran en su mayoría negativos dada la incertidumbre geopolítica del mercado. Al igual que los desarrollados, la parte corta y media se encuentra más desvalorizada que la parte larga. Indonesia presenta desvalorizaciones de +12.1 pbs en el nodo de dos años, adoptando una tasa de 6.65%, simultáneamente el nodo de cinco años de dicho país se encuentra en 6.94% (+11 pbs). Paralelamente, los rendimientos de los bonos soberanos de Brasil se redujeron en -4 pbs en promedio alrededor de la curva, el nodo de dos años se encuentra en 10.72 (-8 pbs) y el nodo de diez años se encuentra en 11.56% (-2.3 pbs).

Colombia: En la jornada anterior, los TES-TF presentaron valorizaciones a lo largo de la curva. En promedio la curva se valorizó en -14.12 pbs. El bono de quince años fue el que presentó mayores ganancias con una disminución en los rendimientos de -21 pbs pasando de 11.25% a 11.04%. Así mismo, los bonos en tasa UVR se valorizaron en su mayoría, así el nodo de 15 años tuvo las mayores valorizaciones subiendo -12.90 pbs, es decir de 5.80% al 5.67%. En este caso, el único nodo con desvalorizaciones fue el de diez años, en el cual los rendimientos aumentaron +5 pbs de una tasa de 5.40% a una tasa de 5.45%. Adicionalmente, se convocó a una reunión conjunta de la asamblea general de los tenedores de bonos de varias emisiones vigentes de ISAGEN S.A. E.S.P. el próximo treinta de abril. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 10.00%-10.15% para los TES 26, de 10.10%-10.40% para los TES 27, de 10.80%-11.05% para los TES 33, de 11.25%-11.40% para los TES 42 y de 11.05%-11.35% para los TES 35.**

| Renta Variable

El mercado en Nueva York muestra un comportamiento negativo, donde las tensiones geopolíticas encaminan lo que podría ser de las peores semanas en casi 6 meses. Los futuros del Dow Jones aumentaron +0.1%, el S&P 500 cayó -0.22% y el Nasdaq perdió -0.52%. A pesar de los buenos resultados de Netflix, la acción cayó más del 4%.

Las acciones europeas muestran un comportamiento negativo, la atención continúa en las tensiones geopolíticas de Medio Oriente y las expectativas de tasa de interés. El índice Eurostoxx 600 cayó -0.4%, impactado principalmente por el comportamiento de las acciones de retail (-1.6%). El DAX bajó -0.53%, el FTSE 100 avanzó +0.52% y el CAC 40 ganó +0.12%.

Los mercados de Asia-Pacífico presentan un comportamiento negativo, impactado por el último ataque de Israel contra Irán. El índice Hang Seng cayó -0.95%, mientras que, el CSI 300 perdió -0.79%. En Japón, el Nikkei 225 bajó -2.66%, el Topix perdió -1.91%. El Kospi retrocedió -1.63% y el S&P/ASX 200 cayó -0.98%.

| Mercado Local

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,310 y 1,328 puntos, consideramos que el índice podría mostrar un leve descanso de la tendencia bajista en la jornada de hoy. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,220 y COP\$2,270. ISA rompió el soporte de los COP\$18,120, por lo que las presiones bajistas podrían continuar por un par de periodos más.

| Emisores

- **Canacol:** La compañía anunció un nuevo descubrimiento de gas en Chontaduro 1, donde se encontraron 123 pies de espesor neto de gas con una porosidad promedio del 21%. El pozo inició perforación el 2 de abril de 2024 y alcanzó una profundidad total de 9,625 pies. Por otro lado, la compañía informó que la Asamblea General Anual tendrá lugar el día 27 de junio de 2024.
- **GEB:** La compañía ha sido adjudicada por la UPME para la construcción del tercer transformador Bolívar, un proyecto que mejorará la calidad del servicio eléctrico en el departamento y facilitará la interconexión de nuevas fuentes de energía renovable. Este transformador estará ubicado en Santa Rosa, Bolívar, y se espera que entre en funcionamiento el 30 de junio de 2026.
- **Éxito:** La compañía informa que el 9 de abril de este año realizó el pago de la primera cuota respecto a su proyecto de distribución de utilidades.
- **Cementos Argos:** La compañía informa que la Superintendencia Financiera de Colombia aprobó las modificaciones realizadas al Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y Papeles Comerciales (PEC). Estas modificaciones comprenden, la posibilidad de realizar emisiones de bonos de destinación específica, bonos vinculados al desempeño sostenible, así como emitir papeles comerciales indexados a IPC y denominados en UVR y emitir bonos indexados a SOFR con un cupo global de COP\$2 billones.
- **Ecopetrol:** La compañía indica que presentó el Informe Anual 20-F ante la Securities and Exchange Commission.

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.