

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

FED mantiene la tasa estable y prevé tres recortes este año

21 de marzo
2024

| Titulares

- El mercado en Nueva York muestra un comportamiento positivo, los operadores se muestran optimistas luego de que el S&P 500 alcanzara nuevos máximos.
- El dólar estadounidense experimenta un notable aumento, alcanzando las 104.10 unidades experimenta un leve aumento después de una reducción significativa en la jornada anterior, alcanzando las 103.50 unidades.
- La curva de los tesoros reporta ganancias en el tramo medio y largo con -1.7pb de reducciones en promedio en sus rendimientos con la mayor ganancia (-3.2pb) en el nodo a 15 años.

| Análisis Económico

En EE.UU: El optimismo de los inversores se ha reavivado después que los operadores asimilan la última decisión del FOMC. La Reserva Federal (FED) mantuvo estable la tasa de fondos como se esperaba, y mantuvo vagamente su orientación, lo que indica que sigue en camino de recortar las tasas de interés tres veces este año, aunque prevé una reducción menor en 2025. Las probabilidades de un recorte de tasas en junio actualmente son altas, alrededor del 70% y las apuestas por un recorte en julio se mantienen cerca del 86%. Además, la FED se abstuvo de señalar formalmente cualquier reducción en el ritmo de su ajuste cuantitativo, aunque el presidente Powell señaló que podría ser apropiado aliviar la liquidación del balance del banco central "bastante pronto"

En Europa: Las encuestas preliminares del PMI de las principales economías europeas junto con las decisiones del banco central acaparan la narrativa en la región. Las cifras del PMI de marzo indicaron que la eurozona estaba cerca de la estabilización después de 9 meses de contracción, respaldada por un segundo mes consecutivo de crecimiento en el sector de servicios, lo que sugiere un posible impulso en la economía a pesar de las tasas de interés restrictivas. Además, el Banco Nacional Suizo sorprendió con un recorte inesperado de las tasas de interés después de nueve años, mientras que el Banco de Noruega sugirió una reducción en agosto. Además, el PMI manufacturero de la eurozona cayó a un mínimo de 3 meses en marzo, indicando un deterioro adicional en las condiciones de fabricación. Sin embargo, el sector de servicios mostró señales de mejora por segundo mes consecutivo. Por otro lado, la cuenta corriente de la eurozona registró un superávit en enero, con un cambio notable en la cuenta de bienes.

En Asia: El Banco Popular de China mantuvo sus tasas de préstamos a uno y cinco años en el 3.45% y el 3.95%, respectivamente. Los mercados asiáticos, siguiendo el repunte de Wall Street, aumentaron en su mayoría el jueves. Los inversores analizaron informes económicos en Asia Pacífico, incluyendo datos comerciales japoneses y cifras preliminares del PMI regional. En Japón, las tasas de referencia del mercado monetario subieron por encima de cero por primera vez desde 2016 después que el BoJ terminó la última política de tipos de interés negativos del mundo. En otra señal de que los mercados se están ajustando tras el histórico alejamiento del BoJ de su política ultralaxa, el repo a un día tasa subió al 0.029%, y el promedio nocturno de Tokio tasa aumentó al 0.074%.

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](#)

En Colombia: En Investigaciones Económicas esperamos que el Banrep reduzca mañana las tasas en 50 puntos básicos hasta el 12.25% en la reunión de política monetaria. Este recorte moderado sirve como un punto intermedio entre señales que sugieren un recorte mayor en comparación con las dos reuniones anteriores (donde se dieron reducciones de 25 puntos básicos) y el contexto inflacionario persistentemente desafiante, caracterizado por inflación de energéticos alta y expectativas elevadas. Recientemente las encuestas vienen mostrando un leve aumento de las expectativas de inflación para finales de 2024 y 2025, tras el informe de febrero lo que realza la insatisfacción de la junta con la baja credibilidad de su objetivo de inflación. Si bien hay un consenso en cuanto a que los datos recientes son más que decepcionantes en materia de crecimiento consideramos que la cautela será la constante al menos mientras los bancos centrales desarrollados inician el ciclo bajista de tasas.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY)

Al inicio de la jornada, el dólar estadounidense experimenta un leve aumento después de una reducción significativa en la jornada anterior, alcanzando las 103.50 unidades. El banco central mantuvo las tasas sin cambios en marzo, como se esperaba ampliamente, y anunció tres recortes de tasas adicionales para este año, aunque se prevé una reducción menos agresiva en 2025. Durante la conferencia de prensa habitual, el presidente Powell afirmó que las lecturas de inflación de enero y febrero no han alterado la narrativa inflacionaria, reiterando que las autoridades necesitan mayor confianza en que la inflación esté cayendo de manera sostenible hasta el 2%. Además, señaló que cualquier decisión futura seguirá dependiendo de los datos económicos disponibles. Mientras tanto, las previsiones de crecimiento del PIB se han revisado al alza y se espera que la inflación PCE subyacente sea ligeramente superior este año. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el índice del dólar oscila entre las 103.8 y 104.2 unidades.**

USD/COP

La jornada de hoy estará influenciada por distintos factores. Al inicio del día, las monedas de la región muestran cautela ante la ligera corrección del dólar estadounidense. Mientras tanto, el precio del petróleo de referencia Brent se mantiene por encima de los 85 dólares por barril, lo que genera vientos favorables para la moneda local. Además, se espera que los flujos de compra por la moneda local continúen generando movimientos positivos. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP \$3,880 y COP \$3,910 por dólar, con un límite inferior de COP \$3,870 y superior de COP \$3,920.**

EUR/COP

El euro se fortaleció hasta alcanzar los 1.09 dólares, recuperándose de un mínimo de dos semanas registrado en la sesión anterior, luego de que la Reserva Federal mantuviera sin cambios sus proyecciones de recortes de tasas de interés para 2024. Sin embargo, este avance podría enfrentar retrocesos debido a factores conocidos, como el PMI manufacturero de la eurozona, que cayó a 45.7 en marzo, por debajo de las estimaciones de 47.0, indicando una contracción más severa de lo previsto en el sector manufacturero. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,215 y los COP\$4,230 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con pérdidas de -0.62%, llegando al precio de USD\$80.77 por barril. La referencia Brent cae -0.59% a USD\$85.44. Las pérdidas del crudo se dan en medio de una afectación de las perspectivas de la demanda futura de combustible. Especialmente, por una disminución en las existencias de crudo y gasolina de Estados Unidos debido al aumento de las exportaciones y la actividad de las refinerías, que además sucede luego

de la decisión de la Reserva Federal de mantener su tasa de interés, la cual tardaría hasta mitad de año para probablemente bajar.

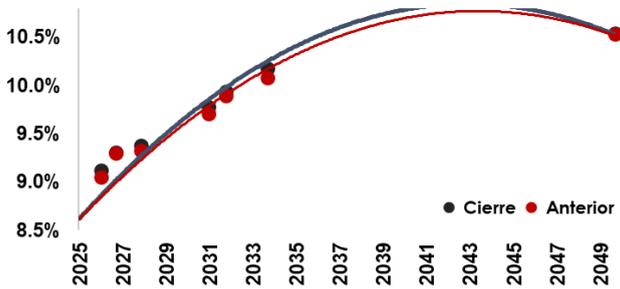
Gráfica 1: Variación diaria monedas

Peso Mexicano	16.7097	0.22%
Dólar Australiano	0.6599	0.21%
Dólar Canadiense	1.3512	0.16%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
Euro - COP	4,206.20	0.00%
Dólar Neozelandés	0.6077	-0.05%
Yen Japonés	151.12	-0.09%
Peso Brasileño	4.9633	-0.12%
Libra Esterlina	1.2749	-0.28%
USD - COP	3859.12	-0.53%

Gráfica 1: Variación diaria commodities

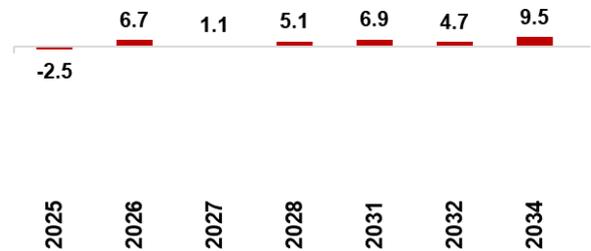
Oro	2209.55	2.25%
Plata	25.628	2.09%
Café	185.78	1.85%
Maiz	441.9	0.66%
Cobre	4.074	0.56%
BRENT	85.44	-0.59%
WTI	80.77	-0.62%
Gas Natural	1.679	-1.18%

Gráfica 3: TES Tasa Fija



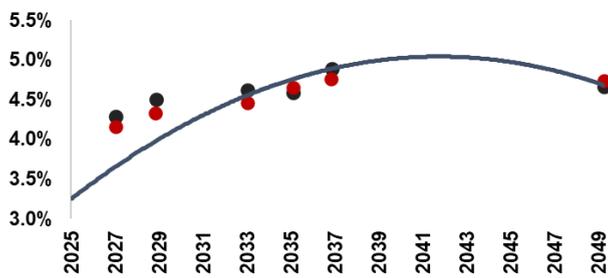
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



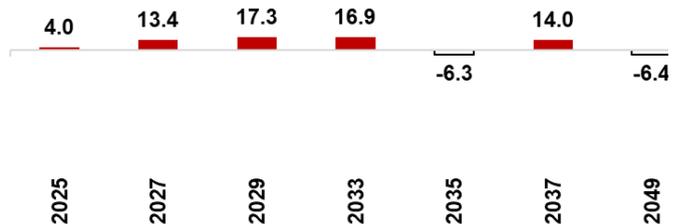
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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.: La curva de los tesoros reporta ganancias en el tramo medio y largo con -1.7pb de reducciones en promedio en sus rendimientos con la mayor ganancia (-3.2pb) en el nodo a 15 años. El Bono a 10 años en 4.25% revierte parte de las pérdidas de la semana cuando alcanzaba niveles de 4.35%. El Tesoro subastará Us\$85.000 millones en letras a 4 semanas, US\$85.000 millones en letras a 8 semanas y US\$16.000 millones en TIPS a 10 años (reapertura); anuncios de planes para subastas de letras a 3 meses, letras a 6 meses, notas a 2 años, notas a 5 años, notas a 7 años y FRN a 2 años la próxima semana.

Mercados Desarrollados: Los bonos desarrollados ven reducidas sus curvas con rendimientos más bajos en -2.32pb a lo largo de sus curvas con los bonos alemanes con un rendimiento inferior en -2.8 puntos básicos; en general emulan el comportamiento de los tesoros de EE.UU.. Destacamos el avance de la curva en Israel donde las valorizaciones promedian los -6.8pb, de la misma forma la curva del Reino Unido y de Australia promedian -5 y +4.6pb en donde los mercados reaccionaron a las cifras de desempleo de esta última.

Mercados Emergentes: Las curvas de rendimiento de los mercados emergentes registran movimientos mixtos con reducciones en promedio de -0.7pb con las mayores ganancias en Eslovenia -6.4pb Eslovaquia-6.9 pb pero incrementos en Chile de +3.3pb. Los mercados se benefician de la volatilidad acostumbrada previo a una decisión de tasas por parte de los bancos centrales desarrollados.

Colombia: La curva local de TES tasa fija se vió incrementada en la jornada en +3.7pb en promedio con los nodos de mayores pérdidas a 8 años (+6.9pb) y 3y años (+6.7 pb) y un aumento +5.6pb en el nodo a 15 años. La curva UVR también se vió desvalorizada con incrementos de +9.7pb en promedio. El nodo con mayores pérdidas ajustó +17.3pb a 6 años y el de 10 años +16.9pb

Para hoy, esperamos un rango de operación de 9.00%-9.10% para los TES 26, de 9.20%-9.30% para los TES 27, de 9.90%-10.05% para los TES 33, de 10.55%-10.65% para los TES 42 y de 10.45%-10.55% para los TES 50.

| Renta Variable

El mercado en Nueva York muestra un comportamiento positivo, los operadores se muestran optimistas luego de que el S&P 500 alcanzara nuevos máximos. Los futuros del Dow Jones subieron +0.3%, el S&P 500 avanzó +0.5% y el Nasdaq ganó +0.9%. La compañía Micron Tech. subió cerca del 16% en el mercado pre-operaciones, luego de registrar mejores ganancias de lo esperado.

Las acciones europeas muestran un comportamiento positivo, los inversores analizan la decisión de la FED y del Banco de Inglaterra. El índice Eurostoxx 600 subió +0.9%, la mayoría de sectores muestran un comportamiento positivo, con las acciones de minería subiendo +2.8%. El DAX subió +0.36%, el FTSE 100 ganó +1.53% y el CAC 40 se muestra sobre la línea plana.

Los mercados de Asia-Pacífico se encuentran mixtos, el mercado en Japón lidera las ganancias producto del optimismo luego de la reunión de la FED. El índice Hang Seng subió +1.93%, mientras que, el CSI 300 subió +0.12%. En Japón, el Nikkei 225 avanzó +2.03%, mientras que, el Topix subió +1.64%. El Kospi ganó +2.41% y el S&P/ASX 200 avanzó +1.16%.

| Mercado Local

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,301 y 1,315 puntos, el índice parece encontrar dificultades para consolidar la tendencia alcista. Para Ecopetrol

consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,086 y COP\$2,150. Celsia se encuentra luchando por volver a retomar el nivel de la resistencia cerca de los COP\$3,900.

| Emisores

- **Celsia:** La compañía informa que en la Asamblea General de Accionistas, se aprobaron los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2023 y el pago de un dividendo en cuatro cuotas iguales equivalentes a COP\$77.50 por acción los días 25 de abril, 25 de julio, 24 de octubre de 2024 y 23 de enero de 2025. Además, se aprobó una donación a la Fundación Grupo Argos por COP\$6,530 millones, la conformación de la Junta Directiva, la elección de KPMG como Revisor Fiscal y la reforma parcial de estatutos.
- **BVC:** La compañía informa sobre el cambio de la fecha para la distribución de dividendos a razón de COP\$948 por acción, que ahora será el 3 de julio de 2024, sujeto a aprobación en la Asamblea Ordinaria de Accionistas convocada para el 22 de marzo de 2024 en Bogotá. Además, se acepta la renuncia del doctor Alberto Velandia Rodríguez como Representante Legal, efectiva a partir del 1 de abril de 2024, con designaciones de nuevos funcionarios en su reemplazo.
- **Ecopetrol:** La compañía informa que ha obtenido autorización del Ministerio de Hacienda y Crédito Público para llevar a cabo una operación de manejo de deuda por un total de USD\$1,200 millones. Esta operación se realizará mediante la contratación de un crédito externo con varios prestamistas, incluyendo Bank of Nova Scotia, BBVA Securities Inc., Bank of America, JPMorgan Chase Bank, Itaú Chile New York Branch y Standard Chartered Bank Hong Kong Limited. El plazo del préstamo será de cinco años, con pago de capital al vencimiento y una tasa de interés variable acordada previamente.
- **Cementos Argos:** La compañía informa que ha completado con éxito la primera fase del Programa de Readquisición de Acciones por un total de COP\$125,000 millones. Durante un período de 5 meses, se recompraron 17,768,549 acciones ordinarias y 2,674,033 acciones preferenciales, a través de 85 rondas por mecanismo transaccional y 4 ofertas ejecutadas mediante el mecanismo independiente. La segunda fase del programa, aprobada por la Asamblea de Accionistas el 18 de marzo por el mismo monto, se espera que comience en los próximos días como parte de SPRINT 2.0. Esta ampliación del programa será sometida a la aprobación de los accionistas en una Asamblea que se llevará a cabo en el segundo trimestre del año, donde se propondrán COP\$375,000 millones de pesos adicionales, a ser ejecutados en un plazo de dos años.
- **Grupo Aval:** La compañía informa que el Dr. Luis Carlos Sarmiento Angulo anunció su retiro de la presidencia de la Junta Directiva de la compañía, designando al Dr. Sarmiento Gutiérrez como sucesor. Además, se propuso a la Dra. María Lorena Gutiérrez Botero como nueva Presidente de Grupo Aval, quien asumirá el cargo el 1 de abril de 2024.

Por otro lado, en la reunión ordinaria de Asamblea de Accionistas, se designó a KPMG como Revisor Fiscal de la Sociedad por un año. Se realizó una modificación a la Política de Nombramiento y Remuneración. Además se aprobó el pago de un dividendo en efectivo de COP\$2 por acción y por mes durante los meses de Abril de 2024 a Marzo de 2025.

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.