

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

El Banco de la República reduciría la tasa en 50 pb

22 de marzo
2024

| Titulares

- El mercado en Nueva York muestra un comportamiento negativo, los operadores aprovechan para tomar un poco de utilidades luego de que el S&P 500 completara dos jornadas de subidas récord.
- El dólar estadounidense intenta consolidar ganancias por segunda vez.
- Los bonos del Tesoro mantienen pequeñas ganancias a medida que comienza la sesión, respaldados por repuntes en los mercados de bonos del Reino Unido y Alemania.

| Análisis Económico

En EE.UU: Esta semana, la confianza de los inversores ha aumentado tras las reuniones de los bancos centrales, especialmente después de que la Reserva Federal insinuara tres recortes de tasas este año. Además, movimientos sorprendidos de relajamiento por parte del Banco Nacional Suizo y una postura más “dovish” del Banco de Inglaterra han impulsado los mercados. La perspectiva de recesión disminuyendo está fortaleciendo los mercados. Las apuestas por una reducción de los costes de endeudamiento en junio rondan actualmente el 70% y las probabilidades para julio se mantienen cerca del 85%. Los datos económicos publicados esta semana continuaron apuntando a una economía y un mercado laboral resistentes.

En Europa: Los comentarios moderados de un responsable de política del Banco Central Europeo (BCE), típicamente agresivo, aumentaron las esperanzas de que el BCE podría comenzar a recortar las tasas pronto. El presidente del Bundesbank, Joachim Nagel, aseguró que el BCE podría considerar recortes de tipos antes de las vacaciones de verano, ya que la inflación sigue cayendo hacia el objetivo del 2%. El sentimiento de Nagel se alinea con un creciente coro de formuladores de política que abogan por un posible recorte en junio. Actualmente, los mercados están descontando una reducción de 89 puntos básicos en las tasas para el 2024, equivalente a al menos tres, posiblemente cuatro, movimientos de 25 puntos básicos, y el primero se anticipa para junio o julio. Sin embargo, Nagel advirtió que un recorte inicial de las tasas no necesariamente implica ajustes posteriores, enfatizando el enfoque del BCE para la toma de decisiones basado en datos.

En Asia: La inversión extranjera directa (IED) en China cayó un 19.9% interanual a CNY\$215,100 millones (US\$30 mil millones) en los dos primeros meses de 2024. Alrededor de CNY\$71,440 millones se destinaron a industrias de alta tecnología, incluida la manufactura de alta tecnología. La inversión extranjera en el sector de la construcción aumentó un 43.6% interanual, mientras que la inversión en las industrias mayorista y minorista aumentó un 14.5%. Las apuestas de que China flexibilizará aún más su política para apuntalar la economía se fortalecen. Un alto funcionario del banco central dijo recientemente que el PBoC tiene margen para reducir aún más el coeficiente de reservas obligatorias de los bancos, entre otras herramientas políticas de su arsenal. Los inversores ahora esperan los datos de actividad manufacturera y de servicios de China en las próximas semanas para evaluar la salud de la economía.

En Colombia: Hoy, la junta del Banco de la República decidirá sobre su tasa de interés. Esperamos que el emisor reduzca las tasas en 50 puntos básicos hasta de 12.75% a 12.25%, que sirve de punto intermedio entre la desaceleración económica y el desafiante contexto inflacionario. Se destaca la alta inflación en energéticos y expectativas elevadas. En efecto, las encuestas recientes

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](#)

muestran un leve aumento en las expectativas de inflación para finales de 2024 y 2025, lo que aumenta la insatisfacción con la credibilidad del objetivo de inflación. Creemos que la cautela se mantendrá, especialmente mientras los bancos centrales inician un ciclo bajista de tasas.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY): Al inicio de la jornada, el dólar estadounidense registra un leve aumento mientras intenta consolidar ganancias por segunda vez. Este impulso ha sido respaldado por las expectativas de que otros bancos centrales importantes podrían comenzar a recortar las tasas de interés antes que la Reserva Federal. El jueves, la decisión del Banco Nacional Suizo de reducir inesperadamente su tasa principal de política tomó por sorpresa a muchos, atribuyendo la medida a la fortaleza del franco suizo. Por otro lado, el Banco de Inglaterra adoptó una postura más moderada, con dos funcionarios que anteriormente habían respaldado un aumento en las tasas ahora apoyando la decisión de mantenerlas estables. Mientras tanto, el Banco de Japón optó por abandonar su política de tipos de interés negativos y poner fin a los controles de la curva de rendimiento. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el índice del dólar oscila entre las 104.0 y 104.3 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 recuperación del dólar estadounidense. Mientras tanto, a nivel local se espera la decisión del Banco de la República después del cierre del mercado spot. Se está considerando una reducción de 50 puntos básicos, lo que podría generar presiones sobre el mercado next day y posiblemente llevar a un aumento al inicio del día martes. **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 descendió a 1.08 dólares, marcando su punto más bajo desde el 29 de febrero, debido a los comentarios moderados de un alto funcionario del Banco Central Europeo, que generalmente adopta una postura más agresiva, lo que generó expectativas de que el banco central de la eurozona podría iniciar pronto recortes en las tasas de interés. El presidente del Bundesbank, Joachim Nagel, mencionó que el BCE podría contemplar reducciones en las tasas antes de las vacaciones de verano, dado que la inflación está descendiendo hacia el objetivo del 2% del banco central. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,240 y los COP\$4,260 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con ganancias de +0.15%, llegando al precio de USD\$81.19 por barril. La referencia Brent sube +0.13% a USD\$85.89. A final de la semana, el precio del crudo se mantiene relativamente estable, luego de las noticias sobre una demanda sólida, sustentada en la disminución en las existencias de crudo y gasolina de Estados Unidos, y una creciente inquietud en la oferta de petróleo, en medio de la coyuntura bélica en Medio Oriente. Sin embargo, la fortaleza del dólar, que normalmente hace pensar a los comerciantes de petróleo en una demanda más débil, mitiga los factores anteriores.

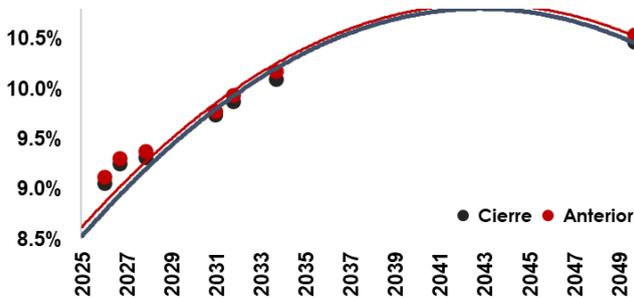
Gráfica 1: Variación diaria monedas

Peso Brasileño	4.9967	0.37%
USD - COP	3902.19	0.31%
Dólar Canadiense	1.3567	0.28%
Peso Mexicano	16.7726	0.22%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
Euro - COP	4,220.80	-0.12%
Yen Japonés	151.09	-0.34%
Libra Esterlina	1.2605	-0.40%
Dólar Neozelandés	0.6011	-0.50%
Dólar Australiano	0.6522	-0.71%

Gráfica 1: Variación diaria commodities

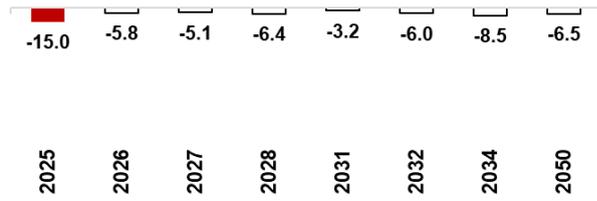
WTI	81.19	0.15%
BRENT	85.89	0.13%
Gas Natural	1.68	-0.18%
Maiz	439.12	-0.20%
Café	185.3	-0.22%
Plata	24.898	-0.44%
Oro	2174.8	-0.45%
Cobre	4.0088	-1.22%

Gráfica 3: TES Tasa Fija



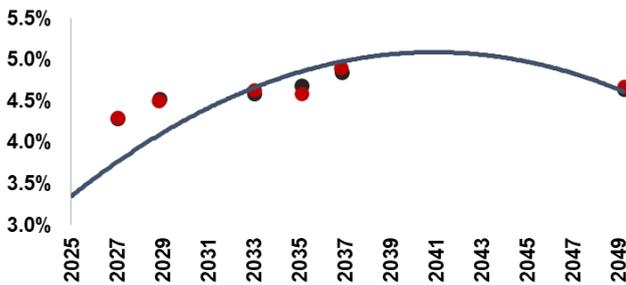
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



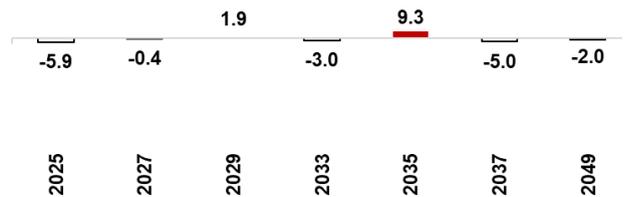
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 mantienen pequeñas ganancias a medida que comienza la sesión, respaldados por repuntes en los mercados de bonos del Reino Unido y Alemania y vuelo hacia la calidad luego del peor día en dos meses para el Yuan de China que el sentimiento de riesgo. Lo más destacado de la sesión estadounidense son las palabras de apertura del presidente de la Fed, Powell, en un evento Fed Listens en Washington. Los rendimientos de los bonos del Tesoro aumentaron entre 2 y 3 puntos básicos a lo largo de la curva, con bonos a 10 años en torno al 4,24%. La próxima semana, el ciclo de subastas del Tesoro comienza el lunes, incluyendo notas a 2, 5 y 7 años por un total combinado de US\$176 mil millones. Sin datos económicos programados, los miembros de la Fed hablarán en el evento Fed Listens J. Powell (09:00), Barr (12:15) y Bostic (16:00).

Mercados Desarrollados: Los bonos soberanos se valorizan culminando una semana de ganancias luego de las decisiones de los bancos centrales y una mayor convicción de ver los recortes de tasas más cerca. Los bonos alemanes y los gilts superan en 1 y 2 puntos básicos. Los diferenciales de la curva estadounidense se mantienen a 1 pb de los niveles de cierre del jueves. Los rendimientos reales a 10 años del Reino Unido cayeron 3,6 puntos básicos hasta el 0,30% el viernes luego que el IPC de febrero en el Reino Unido fue del 3,4% interanual. La curva soberana Australiana se valoriza en promedio -5pb.

Mercados Emergentes: Las curvas de rendimiento de los mercados emergentes europeos emulan a sus pares de la región. Recientemente el sentimiento ha favorecido la compra de la renta fija global con una inflación contenida y luego de haber visto fuertes incrementos en los rendimientos al inicio de la semana. En la semana los bonos de la región acumulan ganancias en promedio de -10pb en el nodo a 10 años lo que revierte las pérdidas que iniciaban al cierre de la semana anterior.

Colombia: La curva local de TES tasa fija se vió valorizada la jornada anterior en promedio -6.2pb con las mayores ganancias en el nodo a 2 años (-15pb) y 20 años (-8pb); en general el optimismo que deja el discurso de la FED en el contexto global llevan a los agentes a ser un poco más optimistas sobre el recorte que puede ofrecer el Banrep en su próxima decisión de política, tal como lo muestra la curva swap-ibr que en promedio se ajustó -8.2pb en el tramo corto. La curva Uvr emula sus partes TF con valorizaciones promedio de -2.38pb con el nodo a 2 años siendo el más valorizado (-5.8pb) seguido del nodo a 15 años (-5pb). Hoy el mercado espera la decisión del Banrep donde esperamos un recorte de -50pb que favorece el refugio en la zona corta de la curva. **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 9.95%-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 negativo, los operadores aprovechan para tomar un poco de utilidades luego de que el S&P 500 completara dos jornadas de subidas récord. Los futuros del Dow Jones estuvieron sobre la línea plana, el S&P 500 cayó -0.1% y el Nasdaq perdió -0.3%. Las acciones de Fedex subieron cerca de 11.5% en el mercado pre operaciones después de la publicación de mejores ganancias ajustadas.

Las acciones europeas muestran un comportamiento mixto, los inversores intentan mantener el optimismo de la jornada anterior. El índice Eurostoxx 600 cayó -0.2%, la mayoría de sectores muestran un comportamiento negativo, con las acciones de tecnología cayendo -1.5%. El DAX subió +0.06%, el FTSE 100 ganó +0.48% y el CAC 40 cayó -0.46%.

Los mercados de Asia-Pacífico se encuentran mixtos, el mercado en Japón alcanzó un nuevo máximo histórico el viernes. El índice Hang Seng retrocedió -1.88%, mientras que, el CSI 300 cayó

-1.01%. En Japón, el Nikkei 225 avanzó +0.18%, mientras que, el Topix subió +0.61%. El Kospi cayó -0.23% y el S&P/ASX 200 cayó -0.15%.

| Mercado Local

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,301 y 1,330 puntos, podríamos observar la búsqueda de la resistencia sobre los 1,330 puntos. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,115 y COP\$2,145. El día de hoy es la conferencia de resultados de GEB, atentos al movimiento del activo.

| Emisores

- **Grupo Argos:** La compañía informa que en la Asamblea de Accionistas se aprobó la propuesta de distribución de utilidades correspondiente al pago de un dividendo de COP\$636 por acción ordinaria y acción preferencial, se eligió la nueva Junta Directiva para el período estatutario comprendido entre abril de 2024 y marzo de 2025, se reeligió a KPMG S.A.S. como Revisor Fiscal para el mismo período, y se aprobó una propuesta de reforma a los Estatutos Sociales.
- **Banco de Bogotá:** La compañía informa que en la Asamblea de Accionistas se aprobó la propuesta de distribución de utilidades correspondiente al pago de un dividendo de COP\$121 por acción y por mes en los meses de abril 2024 a marzo 2025.
- **Suramericana:** La compañía informa que en la Asamblea de Accionistas se aprobó la propuesta de distribución de utilidades.
- **Grupo Éxito:** La compañía informa que en la Asamblea de Accionistas se aprobó la distribución de utilidades, la reforma del Reglamento de la Asamblea General de Accionistas, la reforma de la Política de elección y sucesión de la Junta Directiva, y la reforma de la Política de remuneración de la Junta Directiva.
- **Grupo Bolívar:** La Asamblea de Accionistas aprobó un Programa de Readquisición de Acciones en un plazo de 5 años y con un monto de hasta COP\$1 Billón. Además, se aprobó la constitución de una reserva ocasional para la readquisición de acciones de la Sociedad y el pago de un dividendo de COP\$207 por acción y por mes, pagaderos por 11 meses desde el 15 de mayo de 2024.
- **PEI:** BRC Ratings confirmó la calificación de Títulos de Participación Inmobiliaria de i AAA.
- **ISA:** La compañía informa que en la Asamblea de Accionistas se aprobó la distribución de utilidades del ejercicio 2023 correspondiente a COP\$1,110 pesos por acción y la elección de Ernst & Young Audit S.A.S. como Revisor Fiscal para el período abril 2024 - marzo 2026.
- **Ecopetrol:** La compañía informa que la Corte de Países Bajos aprobó el plan alternativo de reestructuración financiera de CB&I N.V., lo que implica que Refinería de Cartagena S.A.S. (Reficar) recibirá acciones preferenciales convertibles en el 19.9% del capital común de McDermott International Ltd.
- **Nutresa:** La compañía informa que en la Asamblea de Accionistas se aprobó destinar la totalidad de la utilidad neta a una "Reserva ocasional a disposición de la Asamblea de Accionistas", según lo propuesto por la Junta Directiva. Además, se aprobó la elección de PWC Contadores y Auditores S.A.S. como Revisor Fiscal para el periodo de abril de 2024 a marzo de 2025. Se fijaron los honorarios mensuales de la Junta Directiva y se confirmó la participación de Jaime Gilinski y Gabriel Gilinski sin recibir remuneración.
- **Canacol:** La compañía ha publicado los resultados correspondientes al 4T23 donde presentó una utilidad neta de COP\$86 millones, un aumento del 11% en el EBITDAX ajustado, y una ganancia neta de COP\$86.2 millones.

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.