

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Sentimiento de inversores se recupera gradualmente

22 de abril
2024

| Titulares

- El mercado en Nueva York muestra un comportamiento positivo, los inversionistas están atentos a los resultados que serán publicados por las compañías durante la semana.
- El dólar estadounidense permanece por encima de las 106 unidades.
- Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. aumentaron mientras los inversores se centran en los próximos informes económicos.

| Análisis Económico

En EE.UU: El sentimiento de los inversores se recupera gradualmente, impulsado por un cambio en la narrativa hacia los resultados corporativos y una disminución de las tensiones geopolíticas. Esta semana, empresas como Microsoft, Meta, Alphabet, Tesla y American Airlines publicarán sus resultados trimestrales. Los datos de crecimiento del PIB, la inflación PCE y los PMI globales de S&P, serán claves antes de la próxima reunión de política monetaria de la FED. Los inversores reajustan las expectativas sobre recortes de tasas de interés al 65% para septiembre. El viernes, Austan Goolsbee, presidente de la FED de Chicago, sugirió postergar la reducción de tasas debido a un estancamiento en el progreso para reducir la inflación este año.

En Europa: La relación deuda pública/PIB en la eurozona se redujo al 88.6% a finales de 2023, su nivel más bajo en cuatro años, frente al 90,8% revisado al alza a finales de 2022. Doce economías tenían ratios de deuda pública superiores al límite del 60% del PIB establecido por la Unión Europea, con las cifras más altas observadas en Grecia (161.9%), Italia (137.3%), Francia (110.6%), España (107.7%) y Bélgica (105.2%). Alemania registró una proporción del 63.6% del PIB, mientras que los Países Bajos reportaron un 46.5%. En cuanto a la relación entre el déficit público y el PIB, esta disminuyó hasta el 3.6% en 2023 desde un 3.7% revisado en 2022. Once estados miembros tenían déficits superiores al 3% del PIB. Entre las economías más grandes del bloque, los mayores déficits se registraron en Italia (-7.4% del PIB), Francia (-5.5%) y España (-3.6%), mientras que las brechas más pequeñas se registraron en los Países Bajos (-0.3%) y Alemania (-2.5%). Además, solo tres países registraron superávits: Chipre (3.1%), Irlanda (1.7%) y Portugal (1.2%). El gasto público en la eurozona representó el 50% del PIB, mientras que los ingresos públicos equivalieron al 46.4%, ambos ratios disminuyeron en comparación con 2022. Los inversores estarán atentos a los datos de confianza del consumidor de abril, así como a las declaraciones de la presidenta del BCE, Christine Lagarde, para evaluar la situación económica de la región.

En Asia: En China, el banco central (PBoC) mantuvo sus tipos de interés de los préstamos a uno y cinco años en el 3.45% y el 3.95%, luego de las cifras del PIB del 1T24 mejores de lo esperado y tras los esfuerzos para estabilizar el yuan. Los datos oficiales mostraron que la economía China se expandió a un ritmo del 5.3% anual en el 1T24, superior al 5.2% observado en el 4T23 y superando las expectativas de un crecimiento del 5%. Los mercados apuestan a que las autoridades relajarán aún más la política, ya que varios indicadores de marzo apuntaron a una desaceleración de la actividad. En Japón, los inversores esta semana esperan la decisión del Banco Central (BoJ), donde se espera que mantenga la configuración monetaria actual. Mientras tanto, el gobernador del BoJ, Kazuo Ueda, dijo en la cumbre del G20 la semana pasada que el banco central podría volver a subir las tasas de interés si la debilidad del yen conduce a aumentos sostenidos de los precios a través de

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**

mayores costos de importación. Añadió que el BoJ mostrará en sus proyecciones trimestrales de crecimiento y precios previstas en la próxima reunión de política cómo la depreciación del yen ha afectado a la economía.

En Colombia: Esta semana, el DANE publicará datos de confianza empresarial, en donde esperamos una variación de -0.3% y 10.9% para la confianza de los industriales y comerciales, respectivamente. También, se darán a conocer cifras de desempleo urbano y nacional; en donde creemos que el primer caso estaría cerca de 10.9%. En otros temas a tener en cuenta, el Senado retoma el debate sobre la reforma pensional, de la cual ya se han aprobado el 62% de la ley. Posteriormente, el proyecto pasará a ser discutido en la Cámara de Representantes.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY): El índice del dólar permanece por encima de las 106 unidades, impulsado por sólidos datos económicos en Estados Unidos y las tensiones geopolíticas que están haciendo que los inversores actúen con cautela. Además, los comentarios agresivos de los funcionarios de la Reserva Federal han reforzado las expectativas de que el banco central retrasará los recortes en las tasas de interés. En la jornada de hoy, el índice de actividad nacional de Chicago superó las expectativas, situándose en 0.15 frente al 0.07 previsto. **Para hoy, anticipamos un rango para el índice del dólar entre las 106.1 y 106.3 unidades.**

USD/COP: La jornada de hoy estará marcada por varios factores que podrían influir en los mercados. En las primeras horas, se observa una tendencia de depreciación en las monedas de la región, con la notable excepción del real brasileño. Esto podría crear un panorama mixto para la moneda local, especialmente considerando la estabilidad del dólar estadounidense. Desde un punto de vista técnico, el análisis muestra una vela de indecisión, lo que sugiere que el precio podría dirigirse hacia la media móvil de 40 períodos (**PM40\$3,887**). A lo largo de la semana, podría incluso buscar la media móvil de 200 períodos (**PM200\$4.004**), reflejando una posible tendencia a más largo plazo. **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 \$3,870 y superior de COP \$3,950.**

EUR/COP: El euro se acercó a 1.07 dólares mientras intentaba recuperarse de su reciente caída al mínimo de más de cinco meses, alcanzando 1.06 dólares el 16 de abril. Esto ocurrió mientras disminuían las preocupaciones sobre posibles escaladas en las tensiones en Oriente Medio y los inversores contrastaban la postura moderada del Banco Central Europeo con la política del Banco Central Europeo. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,140 y los COP\$4,180 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con pérdidas de -0.91%, llegando al precio de USD\$81.47 por barril. La referencia Brent cae -0.91% a USD\$86.5 por barril. El precio del petróleo cae, mientras los riesgos de un mayor escalamiento en el conflicto Irán-Israel siguen disminuyendo en el mercado. A ello se suma que los inventarios de crudo en Estados Unidos aumentaron en 2.7 millones de barriles, casi el doble de las expectativas de los analistas, que esperaban un aumento de 1.4 millones de barriles. Mientras tanto, la consultora Energy Aspects Ltd. señaló que es poco probable que Estados Unidos imponga fuertes sanciones a Irán y arriesgue aumentar los precios del petróleo en un año electoral.

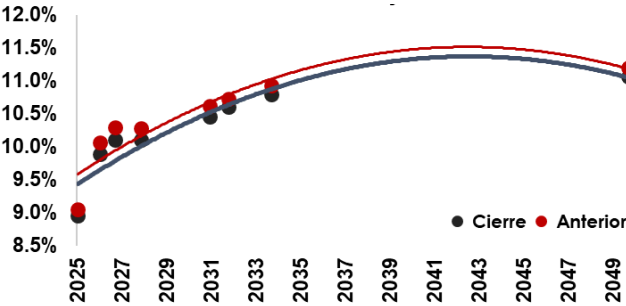
Gráfica 1: Variación diaria monedas

Dólar Australiano	0.6442	0.39%
Dólar Neozelandés	0.5913	0.38%
Peso Mexicano	17.1464	0.38%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
Yen Japonés	154.73	0.06%
Peso Brasileño	5.2007	-0.04%
USD - COP	3914.37	-0.14%
Dólar Canadiense	1.3722	-0.23%
Libra Esterlina	1.2326	-0.37%
Euro - COP	4,163.20	-0.47%

Gráfica 1: Variación diaria commodities

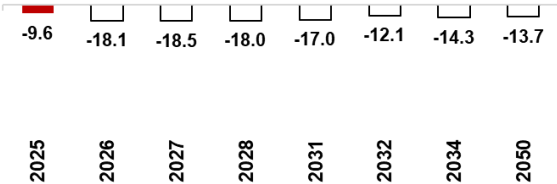
Gas Natural	2.019	1.56%
Maiz	434.6	0.37%
Cobre	4.4988	0.03%
WTI	81.47	-0.91%
BRENT	86.5	-0.91%
Oro	2362.95	-2.11%
Café	225.28	-2.83%
Plata	27.587	-4.36%

Gráfica 3: TES Tasa Fija



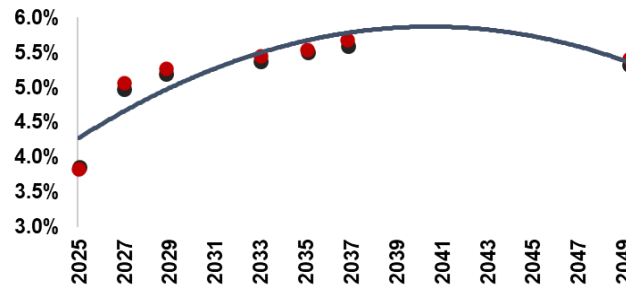
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



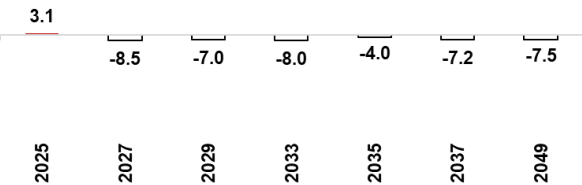
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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	4.99	-0.15
Tesoros 5Y	4.67	4.69	1.47
Tesoros 7Y	4.65	4.68	2.33
Tesoros 10Y	4.62	4.65	2.70
Tesoros 30Y	4.71	4.74	3.18

Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 8: Pronósticos TES

	Cierre	Mín. (pron.)	Máx. (pron.)
Coltes 26	9.89	9.80	10.00
Coltes 27	10.11	10.05	10.30
Coltes 33	10.72	10.70	11.00
Coltes 42	11.19	11.15	11.40
Coltes 50	11.07	11.00	11.20

Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

| Renta Fija

EE.UU: Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. aumentaron mientras los inversores se centraban en los próximos informes económicos para evaluar el estado de la economía y posibles cambios en las tasas de interés. Con el rendimiento del bono del Tesoro a 10 años subiendo +2.9 pbs a una tasa de 4.65% y el rendimiento a 2 años aumentando +0.1 pbs a una tasa de 4.99%, los inversores esperaban los lanzamientos de datos cruciales, incluido el índice de precios del gasto en consumo personal para marzo y los pedidos de bienes duraderos, para obtener información sobre la inflación y el crecimiento económico. En medio de la persistente incertidumbre sobre la economía y la política de la Reserva Federal, datos recientes que sugieren una inflación estable y una resistencia económica han llevado a los mercados a retrasar las expectativas de recortes de tasas, según lo indicado por comentarios de funcionarios de la Fed, incluido el presidente Jerome Powell, quien enfatizó que los ajustes de tasas dependen de los desarrollos económicos futuros. Esta semana, el Tesoro realizará subastas por un total de US\$183 mil millones en ventas de notas a dos, cinco y siete años durante la semana. El viernes, el presidente de la Reserva Federal de Chicago, Austan Goolsbee, dijo que la Reserva Federal debería posponer la reducción de las tasas, ya que el progreso para reducir la inflación se estancó este año.

Mercados Desarrollados: Los bonos desarrollados se encuentran negativos. Los rendimientos de los países desarrollados aumentan en promedio +2.5 pbs alrededor de la curva, sufriendo las mayores pérdidas en el largo plazo. El bono australiano a 10 años está subiendo +6.4 pbs a una tasa de 4.316%. Por otra parte, en la curva de Nueva Zelanda están aumentando los rendimientos en +6.5 pbs en promedio. No obstante, la curva de España en el corto y mediano plazo se encuentra valorizándose en -0.6 pbs en promedio.

Mercados Emergentes: Los mercados de bonos emergentes en moneda local se encuentran mixtos. Tailandia presenta desvalorizaciones de +2.3 pbs en el nodo de diez años, adoptando una tasa de 2.69%, simultáneamente el nodo de cinco años de dicho país se encuentra en 2.60% (+2.5 pbs). Paralelamente, los rendimientos de los bonos soberanos de Brasil se redujeron en -4.0 pbs en promedio alrededor de la curva, el nodo de dos años se encuentra en 10.57 (-6.4 pbs) y el nodo de diez años se encuentra en 11.48% (-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 -15.8 pbs. El bono de siete años fue el que presentó mayores ganancias con una disminución en los rendimientos de -20.30 pbs pasando de 10.47% a 10.27%. Así mismo, los bonos en tasa UVR se valorizaron en su mayoría, así el nodo de diez años tuvo las mayores valorizaciones, con los rendimientos cayendo -8.00 pbs, es decir de 5.45% al 5.37%. En este caso, el único nodo con desvalorizaciones fue el de dos años, en el cual los rendimientos aumentaron +3.2 pbs de una tasa de 3.82% a una tasa de 3.85%. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 9.80%-10.00% para los TES 26, de 10.05%-10.30% para los TES 27, de 10.70%-11.00% para los TES 33, de 11.15%-11.40% para los TES 42 y de 11.00%-11.20% para los TES 50.**

| Renta Variable

El mercado en Nueva York muestra un comportamiento positivo, los inversionistas están atentos a los resultados que serán publicados por las compañías durante la semana. Los futuros del Dow Jones sumó +0.5%, el S&P 500 subió +0.45% y el Nasdaq ganó +0.47%. El mercado está atento a la publicación de resultados de empresas como Tesla, Meta y Microsoft.

Las acciones europeas muestran un comportamiento positivo, los inversores buscan recuperar el impulso. El índice Eurostoxx 600 sumó +0.5%, jalonado principalmente por el comportamiento de las acciones de telecomunicaciones (+1.8%). El DAX subió +0.51%, el FTSE 100 avanzó +1.66% y el CAC 40 ganó +0.13%.

Los mercados de Asia-Pacífico presentan un comportamiento positivo, los inversores están atentos a los datos macroeconómicos que se publicarán esta semana. El índice Hang Seng subió -2%, mientras que, el CSI 300 perdió -03%. En Japón, el Nikkei 225 sumó +1%, el Topix ganó +1.38%. El Kospi avanzó +1.45% y el S&P/ASX 200 subió +1.48%.

| Mercado Local

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,315 y 1,330 puntos, consideramos que el índice probará el rebote de final de la semana pasada. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,220 y COP\$2,270. Celsia mostró la intención de cambio de tendencia hacia final de la semana anterior, creemos que podría estar durante el día entre los COP\$3,965 - COP\$4,085.

| Emisores

- **Cementos Argos:** La compañía informa que se readquirieron COP\$25,100 millones en acciones mediante el mecanismo independiente de Book Building, como parte del programa de recompra de acciones. Esta oferta recibió aceptaciones por 10.2 millones de acciones ordinarias y 587,000 acciones preferenciales. Con esta adquisición, el total de recompras del segundo programa de readquisición de acciones asciende a COP\$41,000 millones de pesos, representando un 33% del programa total de COP\$125 mil millones de pesos.

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 contruidos 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.