

## ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

### PMI globales, el fundamental del día

23 de abril  
2024

## | Titulares

- El mercado en Nueva York muestra un comportamiento positivo, impulsado por la publicación de resultados corporativos de las compañías.
- El dólar estadounidense se mantiene cerca de las 106 unidades, cerca de sus niveles más altos en seis meses.
- 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:** Los permisos de construcción cayeron -3.7% a 1.467 millones en marzo de 2024, revisada desde una estimación preliminar de 1.458 millones. Esta última caída sigue a un repunte del 2.3% en febrero, lo que llevó los permisos a su punto más bajo desde septiembre pasado y señaló una lentitud sostenida en el mercado inmobiliario, influenciada por costos de endeudamiento históricamente altos. Las autorizaciones para viviendas unifamiliares cayeron 4.7% hasta un mínimo de cuatro meses de 983 mil, mientras que las aprobaciones para el volátil multisegmento cayeron -1.4% hasta 484 mil. Hoy, los PMI globales del S&P para EE.UU. estarán en el centro de atención.

**En Europa:** Los inversores asimilan las cifras preliminares del PMI de las economías más grandes de Europa, mejores de lo esperado. La última encuesta reveló que la actividad empresarial de la eurozona creció en abril a su mayor nivel en casi un año, la más rápida en casi un año, impulsada por el sector de servicios y Alemania volvió a crecer después de nueve meses de contracción. En el frente de la política monetaria, las declaraciones de los responsables del BCE insinuaron una voluntad de iniciar una reducción de las tasas ya en junio, y varios funcionarios sugirieron la posibilidad de tres recortes de tasas para finales de 2024. Sin embargo, el sentimiento del mercado ha cambiado ligeramente, con menores expectativas de recortes de tasas tanto por parte del BCE como de la FED este año.

**En Asia:** En el 1T24, la economía china generó 3.03 millones de empleos urbanos nuevos, según un funcionario del Ministerio de Recursos Humanos. El país tiene como objetivo crear más de 12 millones de empleos urbanos este año, manteniendo una tasa de desempleo alrededor del 5.5%. De enero a marzo, la tasa de desempleo urbano promedió el 5.2%, 0.3 puntos porcentuales menos que en el mismo período de 2023. La tasa de desempleo juvenil en marzo fue del 15.3%, sin cambios frente a febrero. Los inversores esperan los datos de actividad manufacturera y de servicios de China en abril para comprender mejor la economía. En Japón, el Ministro de Finanzas, Shunichi Suzuki, mencionó que la reunión trilateral con EE.UU. y Corea del Sur sentó las bases para abordar la volatilidad monetaria, sugiriendo una posible intervención coordinada. Los inversores se enfocan ahora en la decisión del Banco de Japón esta semana, esperando que mantenga su actual política monetaria. El gobernador del BoJ, Kazuo Ueda, mencionó en la cumbre del G20 que el banco podría aumentar las tasas si la debilidad del yen causa un alza sostenida en los precios a través de mayores costos de importación.

### 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**

**En Colombia:** Para hoy se esperan cifras de confianza industrial y comercial por parte de Fedesarrollo, en donde esperamos una variación de -0.3% y 10.9%, respectivamente. Sobre el avance de la reforma pensional, el Senado designó al Banco de la República para administrar el fondo de ahorro propuesto en la reforma pensional. La discusión del proyecto de ley se retomará hoy a la 1pm, en donde quedan 20 artículos por debatir. En otros temas, el nivel de los embalses en Colombia subió hasta el 30.02%, alejándose del nivel crítico de 27%

## | Divisas

**Dólar estadounidense (DXY):** El índice del dólar se mantiene cerca de las 106 unidades, cerca de sus niveles más altos en seis meses frente a la mayoría de las principales monedas y de 34 años frente al yen japonés. mientras los sólidos datos económicos de Estados Unidos y los comentarios agresivos de los funcionarios de la Reserva Federal cimentaron las expectativas de que el banco central retrasará los recortes de tasas de interés. El viernes, el presidente de la Fed de Chicago, Austan Goolsbee, dijo que la Fed debería posponer la reducción de las tasas, ya que el progreso para reducir la inflación se estancó este año. Los mercados ahora esperan que el banco central mantenga las tasas estables hasta septiembre y no prevén más de una reducción de tasas este año. Los inversores esperan ahora los datos del PIB de EE.UU. del jueves y el informe del índice de precios PCE preferido por la Fed del viernes para obtener más orientación. **Para hoy, anticipamos un rango para el índice del dólar entre las 105.8 y 106.2 unidades.**

**USD/COP:** La divisa local a lo largo de las últimas dos semanas revirtió las ganancias que la llevaron a mínimos de \$3740 la primera semana de abril, luego que las tensiones geopolíticas a nivel global impulsaran el precio de los energéticos y que el dólar retoma las ganancias a medida que la fortaleza de la economía norteamericana hiciera recalibrar las apuestas por la reducción de tasas por parte de la FED; en este mismo periodo la percepción de riesgo de la economía local medida por el CDS a 5 años se elevó hasta el PM200 en las 192 unidades. **Para hoy, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP \$3,880 y COP \$3,940 por dólar, con un límite inferior de COP \$3,870 y superior de COP \$3,960.**

**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\$4,150 y los COP\$4,190 por euro.**

## | Commodities

**El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con pérdidas de -0.99%, llegando al precio de USD\$81.09 por barril.** La referencia Brent cae -0.86% a USD\$86.25 por barril. El precio del petróleo cae, mientras los operadores evalúan los próximos pasos entre Israel e Irán, en medio de señales de una disminución de las hostilidades tras un intercambio de ataques la semana pasada. Además, unos sólidos datos de actividad empresarial en Europa contribuyeron al movimiento en precios. Mientras tanto, los ministros de la Unión Europea llegaron a un acuerdo preliminar el lunes para ampliar las sanciones contra Irán, luego del ataque contra Israel este mes.

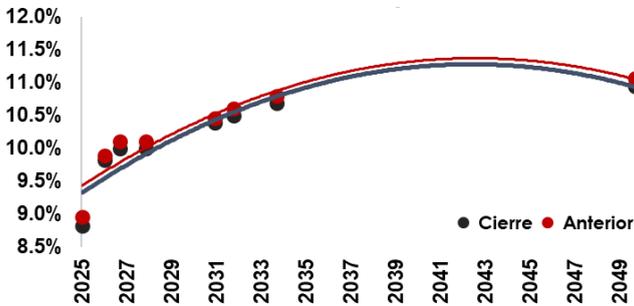
**Gráfica 1: Variación diaria monedas**

Libra Esterlina	1.2398	0.40%
Euro - COP	4,170.60	0.18%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
Peso Brasileño	5.1741	0.12%
Dólar Australiano	0.6454	0.08%
Dólar Canadiense	1.3699	0.01%
USD - COP	3911.6	0.00%
Yen Japonés	154.82	-0.02%
Dólar Neozelandés	0.5914	-0.05%
Peso Mexicano	17.1238	-0.05%

**Gráfica 1: Variación diaria commodities**

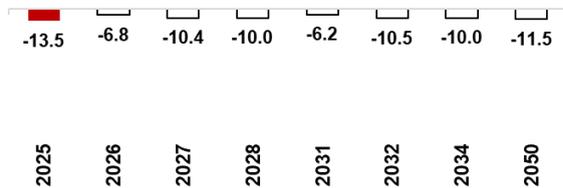
Maiz	438.9	-0.02%
Gas Natural	2.05	-0.73%
BRENT	86.25	-0.86%
Plata	27.008	-0.87%
WTI	81.09	-0.99%
Oro	2320.8	-1.09%
Cobre	4.4072	-1.54%
Café	222.9	-2.09%

**Gráfica 3: TES Tasa Fija**



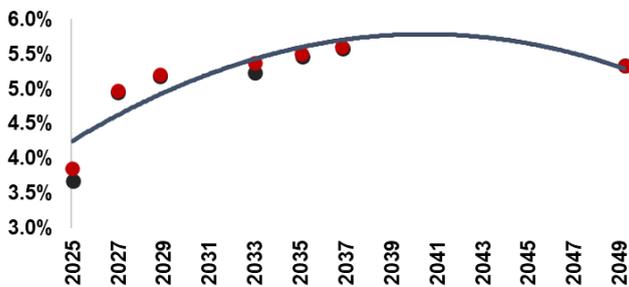
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

**Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)**



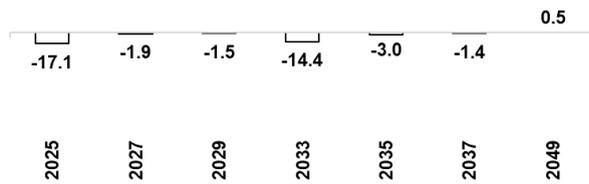
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

**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	4.97	4.99	1.99
Tesoros 5Y	4.65	4.68	3.11
Tesoros 7Y	4.64	4.67	3.54
Tesoros 10Y	4.61	4.64	3.52
Tesoros 30Y	4.71	4.75	3.34

Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

**Gráfica 8: Pronósticos TES**

	Cierre	Mín. (pron.)	Máx. (pron.)
Coltes 26	9.82	9.75	10.00
Coltes 27	10.00	9.95	10.30
Coltes 33	10.61	10.55	10.75
Coltes 42	11.06	11.00	11.20
Coltes 50	10.95	10.90	11.10

Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

## | Renta Fija

**EE.UU:** Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. inician la jornada con pérdidas mientras los inversores esperaban datos económicos nuevos que podrían proporcionar información sobre el estado de la economía. El rendimiento del bono del Tesoro a 10 años subió +3.9 pbs a 4.650%, mientras que el rendimiento del bono del Tesoro a 2 años estaba en 4.996% después de aumentar +2.4 pbs. Se espera que los datos económicos de esta semana, incluidos los índices de precios al consumo y el producto interno bruto del primer trimestre, ofrezcan pistas sobre el rumbo de la economía y puedan influir en las decisiones de política monetaria de la Reserva Federal en su reunión del 30 de abril al 1 de mayo. Los inversores estarán atentos a la posibilidad de que las presiones inflacionarias persistentes puedan llevar a tasas de interés más altas durante más tiempo y a menos recortes de tasas de lo esperado. Los economistas encuestados esperan que la economía haya crecido a un ritmo anualizado del 2.4% en el primer trimestre y que el índice de precios al consumo haya aumentado un 2.6% en comparación con el año anterior. Los funcionarios de la Fed han sugerido en las últimas semanas que no hay prisa por recortar las tasas de interés y han afirmado repetidamente que los recortes de tasas solo comenzarán cuando estén seguros de que la economía se está desacelerando.

**Mercados Desarrollados:** Los bonos desarrollados abren en números rojos a la espera de datos macroeconómicos. Holanda abre con desvalorizaciones de +2.5 pbs en promedio a la largo de la curva, con el bono a diez años en 2.80%. Paralelamente, en Irlanda los rendimientos aumentan en +2.8 pbs en promedio, con el bono de diez años a una tasa de 2.90% (+4.6 pbs).

**Mercados Emergentes:** Los mercados de bonos emergentes en moneda local se encuentran mixtos. México presenta valorizaciones en la parte media. Mientras que la parte corta y larga se desvaloriza. El bono a dos años se encuentra en 10.59% (+0.4 pbs), el de cinco años se encuentra en 9.97% (-0.1 pbs) y el de diez años se encuentra en 9.91 (+0.2 pbs). Polonia se desvaloriza alrededor de la curva en +3 pbs en promedio.

**Colombia:** En la jornada anterior, los TES-TF presentaron valorizaciones a lo largo de la curva. En promedio la curva se valorizó en -10.4 pbs. El bono de veinte años fue el que presentó mayores ganancias con una disminución en los rendimientos de -13.10 pbs pasando de 11.12% a 11.06%. Así mismo, los bonos en tasa UVR se valorizaron en su mayoría, así el nodo de dos años tuvo las mayores valorizaciones, con los rendimientos cayendo -17.50 pbs, es decir de 3.68% al 3.86%.  
**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, impulsado por la publicación de resultados corporativos de las compañías.** Los futuros del Dow Jones sumó +0.07%, el S&P 500 subió +0.1% y el Nasdaq ganó +0.1%. Las acciones de UPS y PepsiCo cayeron -1% y -0.2% respectivamente aunque reportaron mejores resultados a las expectativas.

**Las acciones europeas muestran un comportamiento positivo, pues el FTSE 100 registró un nuevo máximo histórico.** El índice Eurostoxx 600 sumó +0.7%, impulsado principalmente por el comportamiento de las acciones de retail (+1.8%), mientras las acciones mineras cayeron -1.7%. El DAX subió +1.37%, el FTSE 100 avanzó +0.14% y el CAC 40 ganó +0.43%.

**Los mercados de Asia-Pacífico presentan un comportamiento positivo, los inversores están atentos a los resultados de las compañías tecnológicas y los datos de actividad empresarial en la región.** El índice Hang Seng subió +2%, mientras que, el CSI 300 perdió -0.7%. En Japón, el Nikkei 225 sumó +0.3%, el Topix ganó +0.14%. El Kospi cayó +0.24% y el S&P/ASX 200 subió +0.45%.

## | Mercado Local

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,336 y 1,355 puntos, consideramos que el índice debería seguir testeando el movimiento al alza. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,240 y COP\$2,280. PF-Bancolombia lucha por mantener la tendencia alcista, por lo que estos niveles serán claves para evaluar un rebote al alza.

## | Emisores

- **Grupo Bolívar:** La compañía indica que de acuerdo con el proyecto de distribución de utilidades aprobado y las solicitudes recibidas por parte de algunos accionistas de la compañía para recibir el pago de dividendo en acciones, se informa que en la fecha entraron en circulación 2,549,910 acciones ordinarias, quedando en circulación 81,656,586 acciones ordinarias.
- **Celsia:** La compañía informa que el día de ayer se publicó el aviso de oferta de readquisición de acciones, indicando la siguiente etapa del programa que será en la modalidad de construcción de libro. Esta etapa del programa de readquisición tiene un valor total de hasta COP\$20,000 millones, el plazo es desde el 23 de abril de 2024 hasta el 2 de mayo de 2024, sujeto a posibles modificaciones por parte de la Comisión Especial o al alcanzar el número máximo de acciones a readquirir en esta fase.

## 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.