

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Menor ritmo del PMI de EE.UU

24 de abril
2024

| Titulares

- El mercado en Nueva York muestra un comportamiento positivo, impactado por los resultados corporativos de compañías como Visa y Boeing.
- El dólar estadounidense se ha mantenido alrededor de las 105.8 unidades después de una caída del 0.4% en la sesión anterior.
- El rendimiento de los bonos del Tesoro de EE. UU. aumentó mientras los inversores evaluaban la perspectiva económica.

| Análisis Económico

En EE.UU: El sentimiento inversionista luce mixto con la atención en los resultados corporativos. La recuperación económica perdió impulso al comienzo del 2T24, y los encuestados preliminares del PMI informaron un crecimiento de la actividad empresarial por debajo de la tendencia en abril. Es posible que se pierda más ritmo en los próximos meses, ya que en abril las entradas de nuevos negocios cayeron por primera vez en seis meses y las expectativas de producción futura de las empresas cayeron a un mínimo de cinco meses en medio de una mayor preocupación sobre las perspectivas. Tres datos importantes publicados esta semana (bienes duraderos (hoy), PIB del primer trimestre (jueves) y PCE básico (viernes)) pueden descarrilar el movimiento actual.

En Europa: Los datos de Alemania mostraron que el IFO - Índice de Clima Empresarial mejoró a 89.4 en abril desde 87.9, mientras que el índice de evaluación actual subió a 88.9 desde 88.1. Los inversores asimilan 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, 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 los costos de endeudamiento 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 Reserva Federal este año debido a las persistentes presiones inflacionarias y signos de resiliencia económica en Estados Unidos.

En Asia: Los inversores esperan las cifras de actividad manufacturera y de servicios de China la próxima semana para tener nuevos conocimientos sobre la segunda economía más grande del mundo. Los principales bancos estatales de China realizaban swaps de yuan-dólar en el mercado de swaps interno y posteriormente vendían dólares en el mercado al contado para reforzar el precio del yuan. El Banco de Japón anunciará su última decisión de política monetaria el viernes y, si bien se espera que deje intactos todos los ajustes de política, como ocurre con todas las reuniones de bancos centrales, los comentarios posteriores a la decisión son clave. Las expectativas actuales del mercado financiero muestran una probabilidad del 10% de una subida de tipos de 10 puntos básicos.

En Colombia: Ayer, Fedesarrollo dio a conocer cifras de confianza comercial e industrial de marzo. Mientras el Índice de Confianza Comercial (ICCO) subió 3.2 puntos porcentuales hasta 14.1%, el Índice de Confianza Industrial (ICI) cayó 2.3 puntos porcentuales hasta -2.6%. Sobre la reforma pensional, anoche el Senado aprobó el proyecto de ley, por lo que ahora pasará a la Cámara 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**

Representantes. En otros temas, el gerente del Banco de la República, Leonardo Villar, prevé un crecimiento económico del 3.4% el próximo año, pues se espera que la menor inflación y la reducción de tasas del banco central estimule la actividad. También dijo que se reducirá la línea de crédito flexible del país con el FMI de US\$9.000 millones a alrededor de US\$7.500 millones.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY): El índice del dólar se ha mantenido alrededor de las 105.8 unidades después de una caída del 0.4% en la sesión anterior, influenciado por el moderado crecimiento del sector privado estadounidense. Este panorama respalda la posibilidad de recortes en las tasas de interés por parte de la Reserva Federal. Además, el dólar se vio bajo presión debido al fortalecimiento del euro y la libra esterlina, impulsados por sólidos datos de actividad empresarial en la eurozona y Gran Bretaña. En términos fundamentales para la jornada, se anticipa una baja volatilidad debido a la cautela de los inversores, quienes aguardan los datos del PIB de EE.UU. que se publicarán mañana, así como el informe del índice de precios PCE, preferido por la Fed, el viernes. Estos datos serán determinantes para una comprensión más clara de las perspectivas de la política monetaria. **Para hoy, anticipamos un rango para el índice del dólar entre las 105.7 y 106.0 unidades.**

USD/COP: La divisa local sigue la tendencia de revaluación del peso mexicano y del real brasileño, gracias a una leve pausa en la fortaleza del dólar estadounidense durante la sesión anterior. Sin embargo, los operadores están atentos a la reacción del dólar estadounidense tras la publicación de los pedidos de bienes duraderos, los cuales superaron ligeramente las estimaciones al ubicarse en un 2.6% en comparación con el 2.5% previsto. En este contexto, se anticipa que el dólar pueda mantener su fortaleza, lo que podría suprimir un posible rally de apreciación para las monedas globales. **Para hoy, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP \$3,890 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 negociaba por encima de 1,065 dólares, aunque se mantuvo cerca de su nivel más bajo desde principios de noviembre. Esto sucedió mientras los inversores procesaban las cifras preliminares del PMI de las principales economías de Europa, las cuales resultaron ser mejores de lo esperado. En cuanto a la política monetaria, los hacedores de política monetaria del Banco Central Europeo (BCE) sugieren recortes de tasas desde junio, con hasta tres recortes previstos para fines de 2024. No obstante, las expectativas de recortes tanto del BCE como de la Reserva Federal para este año han disminuido debido a las presiones inflacionarias persistentes y la fortaleza económica de Estados Unidos. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,170 y los COP\$4,210 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con pérdidas de -0.66%, llegando al precio de USD\$83.01 por barril. Los precios del crudo retrocedieron después de haber avanzado debido a la caída de Wall Street y a datos empresariales negativos. A pesar de esto, los precios del Brent se mantenían por encima de los 88 dólares el barril. Los analistas señalan que la percepción de una distensión entre Irán e Israel podría reducir la prima de riesgo geopolítico en los próximos meses, situando el Brent en un techo de 90 dólares. Además, la actividad empresarial en Estados Unidos se enfrió en abril, lo que ha llevado a especulaciones sobre un posible recorte de tasas de interés por parte de la Reserva Federal para impulsar el crecimiento económico y, a su vez, la demanda de petróleo.

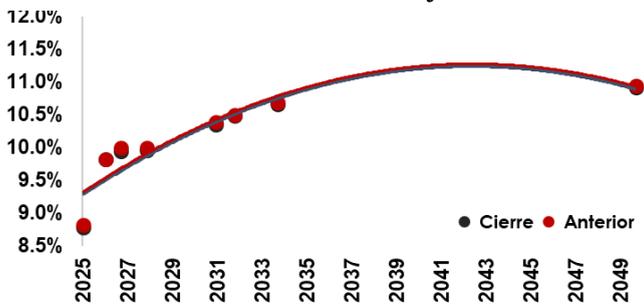
Gráfica 1: Variación diaria monedas

Dólar Australiano	0.6505	0.31%
Peso Brasileño	5.1375	0.22%
Dólar Canadiense	1.3687	0.19%
USD - COP	3904.95	0.15%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
Euro - COP	4,173.80	0.08%
Yen Japonés	154.93	0.07%
Dólar Neozelandés	0.5932	0.03%
Peso Mexicano	16.9372	-0.01%
Libra Esterlina	1.2435	-0.10%

Gráfica 1: Variación diaria commodities

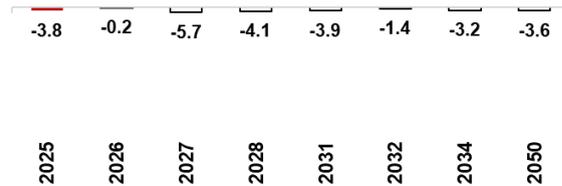
Café	224.05	0.99%
Cobre	4.465	0.69%
Maiz	443.1	0.02%
BRENT	88.18	-0.27%
WTI	83.01	-0.42%
Oro	2326.7	-0.66%
Gas Natural	2.08	-0.67%
Plata	27.115	-0.90%

Gráfica 3: TES Tasa Fija



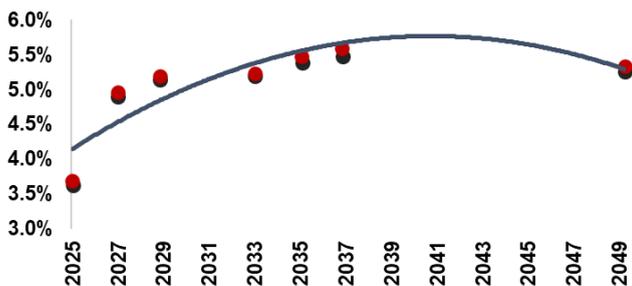
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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	4.93	4.94	0.21
Tesoros 5Y	4.63	4.66	2.93
Tesoros 7Y	4.62	4.65	2.72
Tesoros 10Y	4.60	4.63	3.10
Tesoros 30Y	4.73	4.75	2.72

Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 8: Pronósticos TES

	Cierre	Mín. (pron.)	Máx. (pron.)
Coltes 26	9.82	9.70	9.95
Coltes 27	9.94	9.90	10.05
Coltes 33	10.62	10.55	10.75
Coltes 42	11.04	10.95	11.20
Coltes 50	10.91	10.85	11.00

Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

| Renta Fija

EE.UU: El rendimiento de los bonos del Tesoro de EE. UU. aumentó mientras los inversores evaluaban la perspectiva económica. El rendimiento a 10 años subió 3.8 puntos básicos a 4.636%, mientras que el rendimiento a 2 años subió más de tres puntos básicos a 4.939%. Esto se produce en medio de la incertidumbre sobre la economía y su impacto en las decisiones de política monetaria de la Reserva Federal. Datos económicos recientes muestran cierta debilidad, como el PMI manufacturero que sugiere una contracción en el sector. Sin embargo, otros indicadores muestran resistencia económica. Se espera más información esta semana, incluyendo órdenes de bienes duraderos y datos de crecimiento del PIB del primer trimestre. La próxima reunión de la Fed será crucial para entender la dirección futura de la política monetaria.

Mercados Desarrollados: Los bonos desarrollados abren en números rojos a la espera de datos macroeconómicos. Australia presenta las mayores desvalorizaciones con aumentos en los rendimientos de alrededor de +15 pbs a lo largo de la curva. El bono a dos años se encuentra en 4.08% (+18.4 pbs) y el de diez años se encuentra en 4.40% (+23.9 pbs). Paralelamente, tras disminuciones en el conflicto de Medio Oriente, la curva de Israel se valoriza, con los rendimientos del bono a dos años disminuyendo -5.0 pbs a 4.27% y con el nodo a diez años variando -8.0 pbs a 4.76%.

Mercados Emergentes: Los mercados de bonos emergentes en moneda local se encuentran negativos. China presenta desvalorizaciones de alrededor de +4.5 pbs alrededor de la curva. En particular, los rendimientos del bono de dos años subieron +3.1 pbs a 1.82% y del bono de diez años aumentaron a +4.6 pbs a 2.26%. Paralelamente, en Eslovenia, los rendimientos subieron +6.3 pbs en promedio a lo largo de la curva a una tasa de 3.06% para el bono a dos años y una tasa de 3.29% para el bono de diez años.

Colombia: En la jornada anterior, los TES-TF presentaron valorizaciones a lo largo de la curva. En promedio la curva se valorizó en -2.6 pbs. El nodo de siete años fue el que presentó mayores ganancias con una disminución en los rendimientos de -10.50 pbs pasando de 10.25% a 10.145%. No obstante, hubo ligeras desvalorizaciones en el nodo de nueve años (+1.30 pbs de 10.607% a 10.62%) y en el nodo de quince años (+5.00 pbs de 10.78% a 10.83%). Así mismo, los bonos en tasa UVR se valorizaron, así el nodo de quince años tuvo las mayores valorizaciones, con los rendimientos cayendo -11.20 pbs, es decir de 5.58% al 5.47%. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 9.70%-9.95% para los TES 26, de 9.90%-10.05% para los TES 27, de 10.55%-10.75% para los TES 33, de 10.95%-11.20% para los TES 42 y de 10.85%-11.00% para los TES 50.**

| Renta Variable

El mercado en Nueva York muestra un comportamiento positivo, impactado por los resultados corporativos de compañías como Visa y Boeing. Los futuros del Dow Jones sumaron +0.04%, el S&P 500 subió +0.2% y el Nasdaq ganó +0.61%. Aunque los resultados de Tesla no cumplieron en su totalidad con las expectativas la acción avanzó más del 12% debido a el anuncio sobre vehículos eléctricos más accesibles.

Las acciones europeas muestran un comportamiento positivo, impulsado por el optimismo de los inversores tras varias jornadas de ganancia. El índice Eurostoxx 600 bajó -0.2%, impulsado principalmente por el comportamiento de las acciones de tecnología (+2.5%), mientras las acciones de servicios financieros cayeron -1%. El DAX subió +0.21%, el FTSE 100 avanzó +0.55% y el CAC 40 ganó +0.47%

Los mercados de Asia-Pacífico presentan un comportamiento positivo, influenciado por el desempeño positivo del mercado en Nueva York y la desaceleración de la inflación en Australia. El índice Hang Seng subió +2.08%, mientras que, el CSI 300 ganó +0.44%. En Japón, el Nikkei 225 sumó +2.42%, el Topix ganó +1.67%. El Kospi avanzó +2.01% y el S&P/ASX 200 perdió -0.01%.

| Mercado Local

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,340 y 1,360 puntos, consideramos que el índice debería seguir testeando el movimiento al alza, aunque no descartamos un leve descanso hoy. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,240 y COP\$2,290. Celsia podría ir en búsqueda del nivel cercano a los COP\$4,200, en medio de las tres jornadas de recuperación anteriores.

| Emisores

- **ETB:** La compañía indica que Paula Guerra Tamara ha dejado su cargo como Representante Legal Alterna y vicepresidente de Asuntos Corporativos y Estrategia, Por otro lado, la compañía informa que el viernes 17 de mayo a las 10 am realizará la publicación de los resultados para el 1T24.
- **Ecopetrol:** La compañía informa que el día 7 de mayo después de cierre de mercado, realizará la publicación de los resultados para el 1T24.
- **Mineros:** La compañía informa sobre el cierre de la transacción privada de venta de acciones con Sun Valley. La transacción implica la venta de aproximadamente el 22.5% de las acciones en circulación de Mineros, representadas por un total de 67,440,916 acciones ordinarias.

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.