

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Presiones alcistas sobre los precios del petróleo

26 de marzo
2024

| Titulares

- El mercado en Nueva York muestra un comportamiento positivo, los inversores intentan mantener el optimismo de los máximos históricos.
- El dólar estadounidense experimenta un leve retroceso debido a la cautela de los inversores antes del informe del índice de precios PCE.
- La curva de los tesoros registra leve aplanamiento con reducciones de 0.5pb en la parte corta e incrementos de +0.5pb en el tramo medio y largo.

| Análisis Económico

En EE.UU: Preocupación por la desconexión entre las expectativas de ganancias y los precios de las acciones ha aumentado esta semana. Los datos sobre bienes duraderos y confianza del consumidor resultan al alza, antes de la publicación seguida de cerca por el gobierno sobre gastos de consumo personal índice de precios el viernes, cuando muchos mercados estarán cerrados por vacaciones de Semana Santa. El presidente de la Reserva Federal (FED) Jerome Powell debe hablar el mismo día. La gobernadora Lisa Cook, dijo que la FED debe proceder con cuidado al decidir cuándo comenzar a recortar las tasas de interés. El viernes, el presidente de la Fed de Atlanta, Raphael Bostic, dijo que espera un único recorte de un cuarto de punto en lugar de los dos que había proyectado. La semana pasada, la FED mantuvo la puerta abierta a tres recortes de tipos este año, a pesar de una revisión al alza de las proyecciones de inflación para 2025. Las apuestas a un recorte en junio rondan actualmente el 73%, más que alrededor del 55% antes de la decisión del FOMC de marzo.

En Europa: Actualmente, los inversores están anticipando cifras clave de inflación de las principales economías de Europa y de Estados Unidos a finales de esta semana, buscando información sobre las futuras políticas monetarias del Banco Central Europeo y la Reserva Federal. En Europa, los inversores evaluarán los datos de confianza del consumidor del GfK de Alemania y las cifras finales del PIB del cuarto trimestre de España. Los inversores están anticipando cifras clave de inflación de las principales economías de Europa a finales de esta semana, buscando información sobre las futuras políticas monetarias del Banco Central Europeo.

En Asia: Los inversores también esperan con interés los datos de actividad manufacturera y de servicios de China en los próximos días para evaluar la salud de la segunda economía más grande del mundo. Mientras tanto, los reguladores chinos están instando a los bancos a acelerar la aprobación de nuevos préstamos a promotores inmobiliarios privados, según un informe de Reuters. En Asia Pacífico, una encuesta privada mostró que la confianza del consumidor australiano se debilitó en marzo en medio de renovadas preocupaciones sobre las perspectivas económicas y las finanzas familiares. Los mercados esperan ahora una serie de informes económicos en Japón a finales de esta semana, incluyendo cifras de desempleo, ventas minoristas y producción industrial. El Ministro de Finanzas japonés, Shunichi Suzuki, dijo que no descartaría ninguna medida para frenar la debilidad del yen, añadiendo que la volatilidad excesiva aumenta la incertidumbre para las operaciones comerciales y la economía en general. Esos comentarios se produjeron un día después de que el principal diplomático monetario del país, Masato Kanda, dijera que la debilidad del yen no reflejaba los fundamentos y describiera los movimientos recientes como especulativos.

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: El viernes, la junta del Banco de la República decidió reducir en 50 pb la tasa de interés, llevándola al 12.25%, en línea con el sondeo de los analistas. La desaceleración de la inflación y las señales de enfriamiento económico permitieron esta flexibilización monetaria. De acuerdo con Leonardo Villar, Gerente del Banco de la República, “el mensaje de la junta es de dos dimensiones, diferentes pero compatibles; uno, acelerar la reducción de la tasa de interés y recuperar la economía y; dos, mantener la cautela que se considera indispensable para garantizar que lleguemos la meta del 3% en el 2025. Se busca un punto de equilibrio sobre ese dilema”. También mencionó que, cuando las circunstancias lo permitieran, se podrían dar ajustes mayores.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY): Al inicio de la jornada, el dólar estadounidense experimenta un leve retroceso debido a la cautela de los inversores antes del informe del índice de precios PCE de EE.UU. de febrero, que será publicado a finales de esta semana y es el indicador de inflación preferido por la Reserva Federal. A pesar de ello, el índice se mantiene cerca de máximos de cinco semanas, en medio de la especulación de que las tasas de interés estadounidenses podrían permanecer elevadas durante más tiempo, incluso cuando otras economías importantes comienzan a recortarlas. Esto ha llevado a los operadores a buscar el dólar como un activo de carry y refugio. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el índice del dólar oscila entre las 103.9 y 104.2 unidades.**

USD/COP: La jornada de hoy estará influenciada por distintos factores. Al inicio del día, las monedas de la región continúan mostrando cautela ante la recuperación del dólar estadounidense. Mientras tanto, a nivel local, se espera que tras la decisión del Banco de la República de reducir 50 puntos básicos el viernes pasado, hoy podamos presenciar un movimiento de depreciación al inicio de la jornada. Sin embargo, este escenario dependerá del sentimiento de los operadores y del volumen de operaciones en el mercado. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP \$3,880 y COP \$3,900 por dólar, con un límite inferior de COP \$3,870 y superior de COP \$3,910.**

EUR/COP: El par EUR/USD ha superado la crítica media móvil de 200 días, lo que refleja un sentimiento optimista para el par. Esta situación se ve influenciada por las opiniones divergentes de la Reserva Federal y la debilidad evidente en los datos inmobiliarios de Estados Unidos. Además, el mercado estará atento al informe del Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (PCE), que se publicará al finalizar la semana. Este indicador es crucial ya que mide la inflación y el gasto personal en Estados Unidos, y de ello dependerá la probabilidad de que la Fed reduzca su tasa de interés en junio. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,190 y los COP\$4,220 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con ganancias de +0.20%, llegando al precio de USD\$82.11 por barril. La referencia Brent sube +0.14% a USD\$86.2. Los precios del petróleo experimentan un repunte tras tres días consecutivos de caídas, impulsados por los persistentes ataques de Ucrania a las refinerías rusas. Además, Moscú emitió órdenes a las empresas petroleras para reducir la producción en el segundo trimestre, con el fin de cumplir un objetivo de producción de 9 millones de barriles por día para finales de junio, en línea con los compromisos de Rusia con la OPEP+

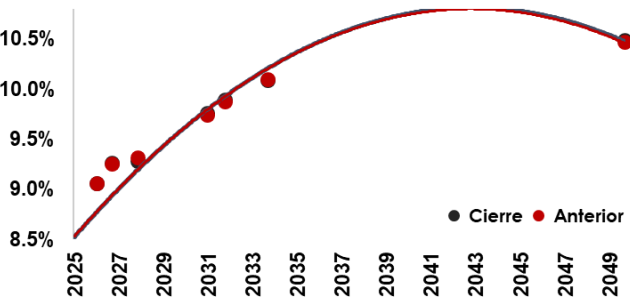
Gráfica 1: Variación diaria monedas

Dólar Neozelandés	0.6025	0.39%
Dólar Australiano	0.6554	0.23%
Libra Esterlina	1.2658	0.19%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
Euro - COP	4,221.70	0.13%
Peso Mexicano	16.6833	0.06%
Peso Brasileño	4.9753	0.01%
Yen Japonés	151.38	-0.02%
USD - COP	3943	-0.15%
Dólar Canadiense	1.3563	-0.15%

Gráfica 1: Variación diaria commodities

Gas Natural	1.808	1.06%
Oro	2196.7	0.93%
Café	186.8	0.62%
Plata	24.992	0.41%
WTI	82.11	0.20%
BRENT	86.2	0.14%
Cobre	4.0183	0.06%
Maiz	436.4	-0.14%

Gráfica 3: TES Tasa Fija



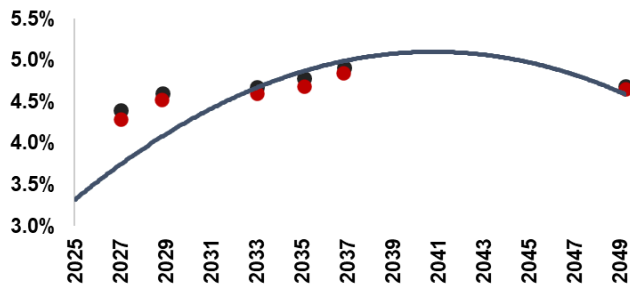
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



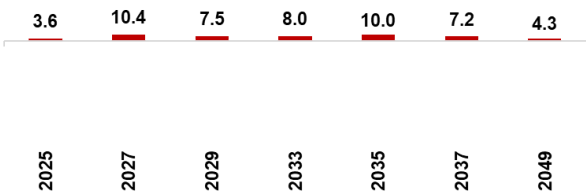
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 registra leve aplanamiento con reducciones de 0.5pb en la parte corta e incrementos de +0.5pb en el tramo medio y largo, mientras los operadores ignoran los comentarios de Mann del BOE, que ha dicho que los mercados están descontando demasiados recortes de tipos de interés este año. La sesión espera datos de pedidos de bienes duraderos y confianza del consumidor. El ciclo de subastas continúa con la venta de bonos a 5 años por valor de US\$67.000 millones. Los rendimientos de los bonos del Tesoro a 10 años aumentaron alrededor de 1,8 pb en el día, hasta el 4,23%, con un rendimiento superior al de los bonos en 3 puntos básicos en el sector; El extremo largo tiene un rendimiento ligeramente superior durante la sesión, con 5s30 cerca de los mínimos del día y más plano en 1 pb frente al cierre del lunes.

Mercados Desarrollados: Los rendimientos de los bonos de economías desarrolladas estuvieron levemente mixtos el martes temprano en una sesión cautelosa mientras los inversores observan importantes datos de inflación al final de la semana. Muchos mercados están cerrados por las vacaciones de Semana Santa ese día, por lo que los operadores quizás sean más cautelosos a la hora de tomar posiciones audaces para no quedar atrapados en el informe PCE. Durante la jornada destacan las valorizaciones de los bonos de Italia y Grecia que promedian ganancias de -4pb y -3pb en promedio. Dentro de los perdedores destacamos la curva de Nueva Zelanda, Australia y Canadá que promedian incrementos de +5.8pb, +1.2pb y +0.8pb en promedio.

Mercados Emergentes: Las curvas de rendimiento de los mercados emergentes europeos emulan a sus pares de la región con tímidas valorizaciones en medio de la espera por los datos de inflación. 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. La prudencia también se nota en la dinámica de los mercados de renta fija de los emergentes en medio de las festividades de la Semana Santa.

Colombia: La curva local de TES tasa fija se vió levemente dinamizada al cierre de la semana anterior en medio de ganancias en los bonos de referencia global, pero en modo de cautela a la espera de la decisión del Banrep que redujo en línea con las expectativas 50 pb su tasa de referencia a 12.25%. Mientras el nodo a 5 años registró ganancias de 3pb el resto de la curva reportó pérdidas limitadas durante la jornada con las mayores pérdidas (+2,3pb) en el nodo a 15 años. La curva UVR reportó pérdidas mayores con +5pb al alza con el mayor incremento de 10.4 pb en el nodo a 4 años. El mercado incorporará las menores estimaciones de inflación anunciadas por el Banrep la próxima semana. **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 positivo, los inversores intentan mantener el optimismo de los máximos históricos. Los futuros del Dow Jones subieron +0.2%, el S&P 500 sumó +0.4% y el Nasdaq subió +0.5%. A pesar de que hay preocupaciones por no los niveles de sobrecompra, muchos operadores estarían intentando tener exposición al mercado accionario en medio de un optimismo por acciones de tecnología.

Las acciones europeas muestran un comportamiento mixto, los inversores analizan las decisiones de política monetaria de la semana anterior. El índice Eurostoxx 600 subió +0.1%, la mayoría de sectores muestran un comportamiento negativo, con las acciones de minería cayendo -1%. El DAX subió +0.68%, el FTSE 100 ganó +0.05% y el CAC 40 ganó +0.29%.

Los mercados de Asia-Pacífico se encuentran positivos, el mercado en Korea alcanzó un nuevo máximo de dos años. El índice Hang Seng avanzó +1.1%, mientras que, el CSI 300 ganó +0.51%. En

Japón, el Nikkei 225 estuvo sobre la línea plana, mientras que, el Topix subió +0.11%. El Kospi subió +0.71% y el S&P/ASX 200 cayó -0.41%.

| Mercado Local

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,315 y 1,335 puntos, podríamos seguir observando la búsqueda de la resistencia sobre los 1,330 puntos. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,085 y COP\$2,130, esperamos presiones bajistas luego de la Asamblea General de Accionistas. GEB podría seguir moviéndose con tendencia alcista, por lo que podría alcanzar niveles cercanos a los COP\$2,300.

| Emisores

- **GEB:** La compañía publicó los resultados correspondientes al periodo 4T23 donde presentó ingresos de COP\$2.04 billones aumentando 11.7% a/a y un EBITDA de COP\$806 mil millones.
- **Promigas:** La compañía publicó los resultados correspondientes al periodo 4T23, presentando ingresos consolidados de COP\$6.66 billones, un EBITDA de COP\$2.27 billones y una utilidad neta de COP\$1.01 billones.
- **ETB:** En la Asamblea de Accionistas se aprobaron el Informe de Gestión del Presidente y Junta Directiva, los Estados Financieros separados y consolidados del año 2023, y se decidió no distribuir dividendos ordinarios debido a las pérdidas registradas.
- **Grupo Sura:** En la Asamblea de Accionistas se aprobó el Informe de Gestión de la Junta Directiva y del Presidente, así como los Estados Financieros consolidados y separados al 31 de diciembre de 2023. Además, se acordó la distribución de utilidades a razón de un dividendo de COP\$1,400 pagado en 4 cuotas. Se eligió la nueva Junta Directiva para el periodo 2024-2026 y se reeligió a la firma Ernst & Young Audit S.A.S. como Revisor Fiscal.
- **BVC:** Se aprobó el Informe de Gestión del año 2023 del Consejo Directivo y del Gerente, así como los Estados Financieros correspondientes al periodo 4T23. También se aprobó la propuesta de distribución de utilidades a razón de COP\$948 por acción pagado en una cuota el 3 de julio de 2024. Se eligió a Ernst & Young como Revisor Fiscal.
- **Cementos Argos:** La compañía informa que la implementación del programa de readquisición de acciones comenzará a través de los sistemas de la Bolsa de Valores de Colombia a partir del martes 26 de marzo de 2024.
- **Terpel:** En la Asamblea de Accionistas se aprobaron los Estados Financieros consolidados y separados para el año 2023 y se aprobó el proyecto de distribución de utilidades a razón de COP\$786.2045 por acción pagada en una cuota el 2 de abril de 2024.
- **Celsia:** La compañía informa que la Comisión Especial ha aprobado el proceso de readquisición de acciones. Se prevé que la readquisición a través del mecanismo transaccional de la Bolsa de Valores de Colombia finalice el 22 de abril de 2024, seguido por el inicio del proceso de recompra mediante el mecanismo independiente de la BVC el 23 de abril del mismo año, utilizando la modalidad de "Book Building". Se podrán readquirir acciones ordinarias de Celsia por un valor total de hasta COP\$20 mil millones. El plazo para este proceso será del 23 de abril al 2 de mayo de 2024.
- **Ecopetrol:** En la Asamblea de Accionistas se aprobó la propuesta de distribución de utilidades para el ejercicio 2023. Se estableció que se distribuirá un dividendo ordinario de COP\$278 por acción y un dividendo extraordinario de COP\$34 por acción, sumando un total de COP\$312 por acción. El pago para los accionistas minoritarios se realizará en dos cuotas iguales, el 3 de abril y el 26 de junio de 2024. Para el accionista mayoritario, el pago se efectuará durante el año, pero antes del 31 de diciembre de 2024, considerando la calendarización de pagos del saldo de la deuda del Fondo de Estabilización de Precios a los Combustibles correspondiente a 2023.

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.