

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Se aguarda el informe de PCE de EE.UU para esta semana

27 de marzo
2024

| Titulares

- El mercado en Nueva York muestra un comportamiento positivo, luego de una jornada de pérdidas para los índices.
- El dólar estadounidense se fortalece, aproximándose a su nivel más alto en seis semanas.
- La curva de los tesoros registra leves presiones bajistas, mientras los inversores consideran las perspectivas económicas y buscan nuevos datos.

| Análisis Económico

En EE.UU: Las solicitudes de hipotecas cayeron un 0.7% en la semana que terminó el 22 de marzo, ampliando la caída del 1.6% de la semana anterior para reducir aún más la fuerte demanda hipotecaria de principios de mes. Las solicitudes para refinanciar una vivienda cayeron 2% respecto a la semana anterior, mientras que las solicitudes para la compra de una vivienda disminuyeron un 0.2%. Los inversores aguardan el informe del índice de precios PCE de EE.UU para esta semana, esperando pistas sobre la política monetaria de la Reserva Federal. El dólar se fortalece ante la posibilidad de que las tasas de interés estadounidenses se mantengan altas mientras otras economías reducen las suyas, lo que impulsa a los operadores a buscar el dólar como refugio.

En Europa: Piero Cipollone, miembro de la junta del BCE, indicó que la inflación podría volver al 2% para mediados de 2025 debido a la moderación del crecimiento salarial, respaldando la idea de tipos de interés más bajos. Se espera un recorte en junio, con posibles recortes adicionales. El indicador de sentimiento económico en la eurozona aumentó a 96.3 en marzo, el más alto en tres meses, impulsado por la confianza de los fabricantes y los consumidores. La confianza en los servicios subió a 6.3, pero no cumplió las expectativas. Los proveedores de servicios anticipan una mejora en la demanda, pero esperan un crecimiento del empleo más lento y una moderación en los precios de venta. El indicador de confianza de la industria alcanzó -8.8 en marzo, el más alto en seis meses, señalando una mayor demanda y una evaluación menos negativa de los libros de pedidos.

En Asia: Los inversores asimilaron datos que muestran que las ganancias industriales en China aumentaron un 10.2% a 914,060 millones de yuanes en los dos primeros meses del año en medio de una recuperación económica en curso. Los inversores también evaluaron una serie de informes económicos en la región de Asia Pacífico, incluido el indicador mensual del IPC de Australia y los datos de ganancias industriales de China. Los operadores estaban acumulando apuestas de que la política monetaria del Banco de Japón permanecerá acomodaticia, a pesar de un cambio reciente contra las tasas de interés negativas. Naoki Tamura, miembro de la junta del Banco de Japón, mencionó que el riesgo de una inflación excesiva, que requeriría un ajuste rápido en la política monetaria, sigue siendo bajo. La semana pasada, el Banco de Japón elevó las tasas de interés por primera vez en 17 años, poniendo fin a ocho años de tasas negativas.

En Colombia: El ministro de Finanzas, Ricardo Bonilla, expresó en un clip de audio enviado por su oficina que el gobierno colombiano está dispuesto a considerar la negociación de un umbral más bajo de contribuciones por parte de los trabajadores en el proyecto de reforma de pensiones. Esta disposición surge en el caso de que los legisladores logren convencer al gobierno de que dicha

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](https://twitter.com/accivaloressa)

**Suscríbete a
nuestros informes**

propuesta podría disminuir los costos fiscales asociados al sistema de pensiones. Así lo dijo Bonilla, “si demuestran que eso resuelve el problema fiscal, podríamos pensarlo”. Esta semana, el mercado espera la publicación del informe del mercado laboral, en donde esperamos un repunte de la tasa de desempleo urbano al 11.7%, resultante de un contexto económico más desafiante.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY): Al inicio del día, el dólar estadounidense muestra fortaleza, alcanzando las 104.4 unidades y aproximándose progresivamente a sus niveles más altos en seis semanas. Los inversores están particularmente pendientes del próximo informe del índice de precios PCE de EE. UU., que será publicado al final de esta semana. En cuanto a los fundamentales, no anticipan catalizadores relevantes para la jornada. **Para hoy, anticipamos un rango para el índice del dólar oscila entre las 104.2 y 104.5 unidades.**

USD/COP: La jornada de hoy estará influenciada por distintos factores. Al inicio del día, las monedas de la región muestran tendencias divergentes. Mientras el peso chileno y el real continúan depreciándose, el peso mexicano exhibe una notable resiliencia frente al movimiento del dólar y registra movimientos de apreciación. Con una correlación aproximada del 46% entre la moneda local y el peso mexicano, existe la posibilidad de que esta apreciación continúe, respaldada además por la persistencia de compra hacia la moneda por parte de los operadores en pantalla. **Para hoy, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP \$3,830 y COP \$3,860 por dólar, con un límite inferior de COP \$3,820 y superior de COP \$3,870.**

EUR/COP: El EUR/USD continúa su descenso por segundo día seguido, impulsado por la fortaleza del dólar. Las expectativas de un recorte de tasas por parte del BCE en junio están debilitando al Euro, exacerbando su caída. Ante esto, los inversores podrían optar por abstenerse de abrir nuevas posiciones, a la espera de la publicación del índice de precios PCE de EE. UU. el viernes. **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 -0.55%, llegando al precio de USD\$81.17 por barril. La referencia Brent cae -0.55% a USD\$85.16. Los precios del petróleo experimentan una caída luego del incremento en las reservas estadounidenses y las señales que apuntan a que es improbable que el grupo de productores OPEP+ modifique su política de producción en la próxima reunión técnica la semana entrante. Según informaron fuentes del mercado citando cifras del Instituto Americano del Petróleo el martes, los inventarios de petróleo crudo de Estados Unidos aumentaron en 9.3 millones de barriles en la semana que finalizó el 22 de marzo. Mientras tanto, las existencias de destilados se incrementaron en 531,000 barriles, aunque las de gasolina descendieron en 4.4 millones de barriles.

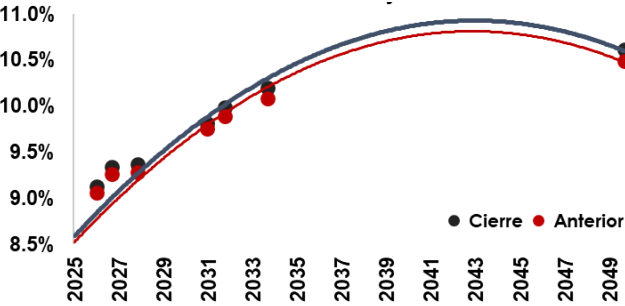
Gráfica 1: Variación diaria monedas

USD - COP	3879.1	0.55%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
Dólar Canadiense	1.36	0.13%
Dólar Neozelandés	0.6	-0.05%
Libra Esterlina	1.2614	-0.09%
Peso Mexicano	16.6189	-0.10%
Peso Brasileño	4.9749	-0.12%
Dólar Australiano	0.6521	-0.17%
Yen Japonés	151.18	-0.24%
Euro - COP	4,176.80	-1.06%

Gráfica 1: Variación diaria commodities

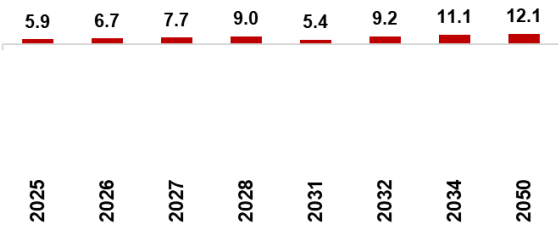
Café	190.75	1.44%
Oro	2187.4	0.47%
Plata	24.652	0.12%
WTI	81.17	-0.55%
BRENT	85.16	-0.55%
Cobre	3.9858	-0.57%
Maiz	428.38	-0.84%
Gas Natural	1.756	-1.79%

Gráfica 3: TES Tasa Fija



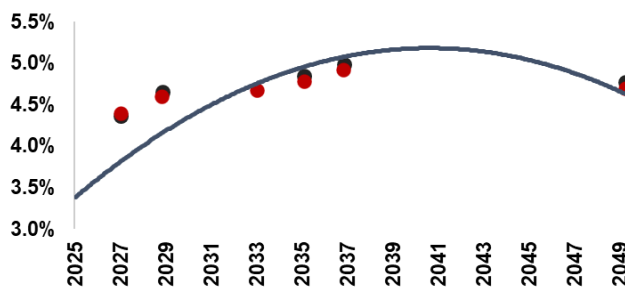
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



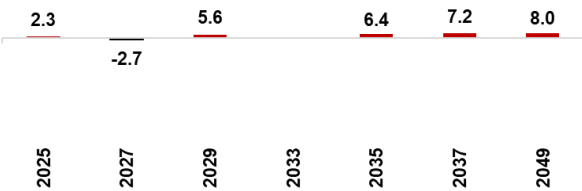
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 leves presiones bajistas, mientras los inversores consideran las perspectivas económicas y buscan nuevos datos. El rendimiento del Tesoro a 10 años cayó más de un punto básico hasta el 4.22%. El rendimiento del Tesoro a 2 años se situó por última vez en el 4.59% después de bajar también un punto básico. Los volúmenes aumentaron después de que la fuerte demanda de una subasta de bonos a 5 años elevara los precios desde los mínimos cercanos a la sesión. No hay publicaciones económicas importantes para hoy, pero los operadores estarán atentos a los comentarios del gobernador de la Fed, Waller, por la tarde para evaluar el momento del primer recorte de tasas de la Fed. Los comentarios de otros funcionarios de la Fed han sido mixtos y la inflación PCE clave se publicará el viernes

Mercados Desarrollados: Los rendimientos de los bonos de economías desarrolladas registran valorizaciones importantes luego que el banco central de Suecia mantuvo su tipo de interés clave en el 4.00%, y dijo que si la inflación continuaba cayendo hacia el objetivo del 2% había una buena posibilidad de una serie de recortes de tipos a partir de mayo. Con la inflación aparentemente controlada, los bancos centrales de todo el mundo están sopesando cuándo comenzar a flexibilizar sus políticas. El Banco Nacional Suizo fue el primero en salir de los bloques la semana pasada, y se espera que la Reserva Federal de Estados Unidos y el Banco Central Europeo hagan lo mismo en junio. La mayoría de curvas europeas registra ganancias de -4pb en promedio.

Mercados Emergentes: En una jornada de cierre trimestral los bonos emergentes emulan parte de las ganancias de sus pares desarrollados sin anuncios macro relevantes y en modo cautela tras el feriado de semana santa por venir.

Colombia: En medio de una jornada de calma internacional, ayer el mercado de TES en TF sufrió un empujamiento de +8pb en promedio, con la parte corta subiendo en promedio +4pb y la parte larga con incrementos de hasta +13pb, Las tasas de los TES a julio de 2024 cerraron en 9,20%: subieron ocho puntos básicos frente a su registro anterior de 9,12% Los TES con vencimiento a noviembre de 2025 cerraron en 8,05%, subieron cinco puntos base frente a su cierre anterior de 8,00%. Los TES2032 cerraron en 9,98%, +9b. Los TES2033 cerraron en 10,13%, +8pb. Por otra parte, los TES2034 cerraron en 10,20%, +12pb. Los TES a octubre de 2050 cerraron en 10,61%, +12 pb. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 9.00%-9.10% para los TES 26, de 9.25%-9.35% para los TES 27, de 10,05%-10.15% para los TES 33, de 10.60%-10.70% para los TES 42 y de 10.55%-10.65% para los TES 50.**

| Renta Variable

El mercado en Nueva York muestra un comportamiento positivo, luego de una jornada de pérdidas para los índices. Los futuros del Dow Jones subieron +0.4%, el S&P 500 sumó +0.4% y el Nasdaq subió +0.4%. Los operadores estarán pendientes de los comentarios del gobernador de la Reserva Federal, Christopher Waller, ya que no se esperan datos económicos importantes.

Las acciones europeas muestran un comportamiento mixto, los inversores analizan las decisiones de política monetaria de la semana anterior. El índice Eurostoxx 600 subió +0.06%, el minorista sueco H&M encabezó las ganancias en el índice, con un incremento del 13%. El DAX subió +0.52%, el FTSE 100 cayó -0.37% y el CAC 40 ganó +0.34%.

Los mercados de Asia-Pacífico se encuentran mixtos, los inversores evalúan los datos económicos de China y Australia. Los beneficios industriales combinados de China aumentaron un 10.2% interanual en enero y febrero, sin embargo, el índice Hang Seng cayó -1.44% y el CSI 300 ganó -1.161%. En Japón, el Nikkei 225 avanzó +0.9%, el Topix subió +0.66%. El Kospi cayó -0.07% y el S&P/ASX 200 subió +0.51%.

| Mercado Local

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,315 y 1,331 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\$1,990 y COP\$2,050, esperamos una segunda jornada de presiones bajistas. Celsia podría retomar el movimiento alcista, por lo que podría alcanzar niveles cercanos a los COP\$3,970.

| Emisores

- **Canacol:** Fitch Ratings informó que bajó la calificación IDR de Canacol Energy Ltd. a 'B'; Perspectiva negativa, se indicó que la compañía experimentó su tercer año consecutivo de disminución en las reservas probadas durante el año fiscal 2023, debido a restricciones de capacidad en algunos campos de gas ocasionadas por problemas en la instalación de tratamiento de gas de Jobo y en ciertos pozos productores. Las reservas probadas de desarrollo se redujeron en un 39%. Se proyecta un aumento en el apalancamiento financiero de la empresa en los próximos tres años, con una disminución gradual a medida que se renegocian contratos de venta a largo plazo.

Por otro lado, la compañía indicó que cumple con todas sus obligaciones de deuda y no hay indicios de incumplimiento. Su coeficiente de apalancamiento consolidado a finales de 2023 fue de 2.85x, dentro de los límites establecidos por los pactos de las notas senior y la línea de crédito rotativo.

- **GEB:** La compañía informa que en la Asamblea de Accionistas se aprobó el proyecto de distribución de utilidades a razón de un dividendo de COP\$251 por acción, pagadero en dos cuotas.
- **Mineros:** La compañía informa que en la Asamblea de Accionistas se aprobó el proyecto de distribución de utilidades a razón de un pago trimestral de US\$0.025 por acción. Los dividendos se pagarán el 18 de abril, 18 de julio, 17 de octubre de 2024 y 16 de enero de 2025.

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.