

29 de abril  
2024

## ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

### Espera por la reunión de la FED

## | Titulares

- El mercado en Nueva York muestra un comportamiento positivo, impulsado por el buen desempeño de la semana pasada.
- El dólar estadounidense cayó por debajo de 106, con los inversores mostrando cautela ante la próxima reunión de política monetaria de la Fed esta semana.
- Los rendimientos de los bonos del Tesoro disminuyen mientras los inversores anticipan la próxima reunión de la Fed.

## | Análisis Económico

**En EE.UU:** Los inversores esperan la decisión política de la Reserva Federal (Fed) prevista para el miércoles, junto con las cifras mensuales de empleo que se publicarán el viernes. Se espera que la FED mantenga las tasas de interés entre 5.25% y 5.50% y reitere que los costos de endeudamiento no se reducirán hasta que las autoridades estén seguras de que la inflación se acerca a su objetivo del 2%. Luego, la atención se centrará en los comentarios del presidente Jerome Powell, para obtener más información sobre el momento de los ajustes de tasas de la Fed, particularmente después de la publicación de datos que indican una inflación persistente y una desaceleración en el crecimiento económico del 1T24. Esta semana se espera que las nóminas no agrícolas hayan aumentado en 243 mil (k) en abril, frente a un aumento de 303k del mes anterior.

**En Europa:** Los datos iniciales de la semana revelaron una caída inesperada en el sentimiento económico en la zona. El indicador de confianza en los servicios cayó a 6 en abril de 2024, por debajo de las expectativas del mercado de 6.5, debido a evaluaciones más débiles de las empresas sobre la demanda pasada y esperada. Hubo una compensación parcial gracias a una mejor evaluación de la situación empresarial pasada. La atención se centra ahora en los datos de inflación de Alemania. El indicador de confianza de la industria se desplomó a -10.5 en abril de 2024 desde un -8.9 revisado a la baja en el mes anterior, muy por debajo de las previsiones del mercado de -8.5. Este fue el nivel más bajo desde julio de 2020, con una drástica caída en la evaluación de los fabricantes sobre el nivel actual de las carteras de pedidos generales. Además, el indicador de confianza del consumidor en la eurozona aumentó a -14.7 en abril de 2024, el nivel más alto desde febrero de 2022, y en la Unión Europea aumentó a -13.7, gracias a la mejora gradual de la opinión de los consumidores sobre la situación financiera pasada y esperada de sus hogares.

**En Asia:** En China los inversores esperan con interés las cifras del PMI esta semana las cuales podrían proporcionar pistas sobre el estado de la economía. La semana pasada, los rendimientos internos estuvieron bajo presión incluso después de que el banco central mantuvo sin cambios las tasas de interés clave en medio de cifras del PIB del 1T24 mejores de lo esperado y esfuerzos para estabilizar el yuan. El Banco Popular de China (PBoC) mantuvo sus tipos de interés de los préstamos a uno y cinco años en el 3.45% y el 3.95%, respectivamente, durante su fijación de abril. Los datos oficiales mostraron que la economía de China se expandió un 5,3% anual en el 1T24, superior al 5.2% observado en el 4T23 y superando las expectativas de un crecimiento del 5%. Mientras tanto, los mercados apuestan a que las autoridades relajarán aún más la política, ya que una serie de indicadores económicos de marzo apuntaron a una desaceleración de la actividad.

**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:** Esta semana, la atención estará en la reunión del Banco de la República del martes, en donde el consenso de analistas apunta a un recorte de 50 puntos básicos para alcanzar el 11.75%. Ese mismo día, el DANE divulgará datos sobre el mercado laboral. En otros temas, tras reuniones del gobierno durante el fin de semana, Petro anunció la preparación de un conjunto de medidas destinadas a reactivar la economía. Mientras tanto, el FMI renovará una nueva línea de crédito por US\$8.100 millones por dos años.

## | Divisas

**Dólar estadounidense (DXY):** El índice del dólar cayó por debajo de 106 a inicio de la jornada, con los inversores mostrando cautela antes de la próxima reunión de política monetaria de la Reserva Federal esta semana. Se espera ampliamente que la Fed mantenga las tasas de interés estables, respaldada por las sólidas cifras económicas de Estados Unidos y la retórica agresiva por parte de los hacedores de política monetaria. En cuanto a los fundamentos, se anticipa que la actividad manufacturera de la Fed de Dallas esté en línea con las estimaciones y no genere ninguna implicación fuerte y directa para el dólar estadounidense. **Para hoy, anticipamos un rango para el índice del dólar entre las 105.5 y 105.7 unidades.**

**USD/COP:** Las monedas de la región están experimentando movimientos sincrónicos de apreciación, en respuesta a la disminución del dólar debido a la cautela de los inversionistas ante la próxima reunión de política monetaria de la Reserva Federal. Además, es relevante tener presente la apreciación del yen japonés en la jornada de hoy, y estos movimientos podrían beneficiar a la moneda local previo a su reunión de política monetaria el próximo martes. **Para hoy, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP \$3,880 y COP \$3,920 por dólar, con un límite inferior de COP \$3,860 y superior de COP \$3,940.**

**EUR/COP:** El par EUR/USD ha mantenido su posición por encima del nivel psicológico de 1,0700, que sugiere un cambio de impulso hacia una tendencia alcista. Sin embargo, se enfrenta a una resistencia inmediata alrededor del nivel principal de 1,0750, que coincide con el límite superior del canal descendente. En cuanto a los aspectos fundamentales, los últimos datos del Banco Central Europeo revelaron que las expectativas de inflación se redujeron en marzo, alcanzando su nivel más bajo desde diciembre de 2021, situándose en un 3,0%. Además, se observó que el crecimiento del crédito permaneció estancado durante el mismo período. Estos indicadores respaldan la perspectiva de que los funcionarios del BCE podrían optar por implementar su primer recorte de tipos en junio, como medida para estimular la economía en medio de condiciones económicas desafiantes. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,150 y los COP\$4,200 por euro.**

## | Commodities

**El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con pérdidas de -0.04%, llegando al precio de USD\$83.82 por barril. La referencia Brent cae -0.11% a USD\$88.11.** El precio del petróleo cae mientras EE.UU buscaba negociar un acuerdo de paz entre Israel y Hamas que reduciría las tensiones geopolíticas en el Medio Oriente. Además, los datos del viernes mostraron que la inflación PCE en EE.UU aumentó un 2.7% anual en marzo, superando el objetivo de la Reserva Federal del 2%. De haberse leído una inflación menor, la posibilidad de recortes en las tasas de interés habría incrementado, estimulando el crecimiento económico y la demanda de petróleo.

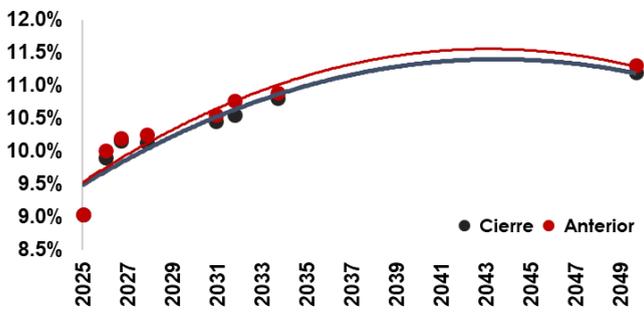
**Gráfica 1: Variación diaria monedas**

Dólar Neozelandés	0.5979	0.78%
Dólar Australiano	0.6569	0.55%
Libra Esterlina	1.2538	0.39%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
Peso Brasileño	5.117	0.04%
USD - COP	3,960.28	-0.13%
Dólar Canadiense	1.3647	-0.16%
Peso Mexicano	17.1093	-0.17%
Yen Japonés	155.93	-1.52%
Euro - COP	4,176.30	-1.58%

**Gráfica 1: Variación diaria commodities**

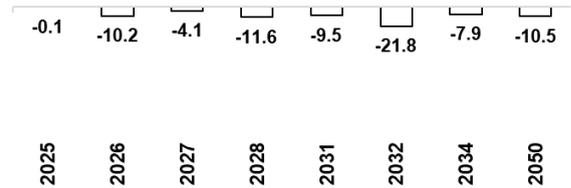
Cobre	4.6165	0.93%
Gas Natural	1.938	0.78%
Plata	27.703	0.61%
Café	224.95	0.42%
Oro	2353.85	0.28%
WTI	83.82	-0.04%
BRENT	88.11	-0.11%
Maiz	449.4	-0.13%

**Gráfica 3: TES Tasa Fija**



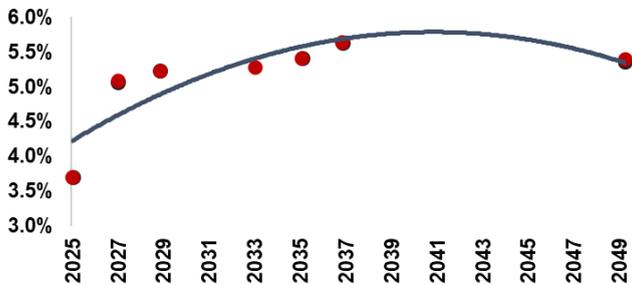
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

**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	5.00	4.97	-2.29
Tesoros 5Y	4.69	4.65	-3.90
Tesoros 7Y	4.69	4.64	-4.36
Tesoros 10Y	4.67	4.62	-4.42
Tesoros 30Y	4.78	4.74	-3.87

Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

**Gráfica 8: Pronósticos TES**

	Cierre	Mín. (pron.)	Máx. (pron.)
Coltes 26	9.90	9.80	10.00
Coltes 27	10.16	10.05	10.20
Coltes 33	10.71	10.65	10.80
Coltes 42	11.29	11.20	11.35
Coltes 50	11.20	11.10	11.25

Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

## | Renta Fija

**EE.UU:** Los rendimientos de los bonos del Tesoro disminuyeron mientras los inversores anticipaban la próxima reunión de política de la Reserva Federal y esperaban los lanzamientos de datos económicos de la semana. A pesar de las expectativas de tasas de interés sin cambios, los inversores están atentos a la orientación de política del banco central, especialmente en lo que respecta a posibles recortes de tasas, en medio de señales de resiliencia económica y presiones inflacionarias persistentes. Datos recientes, como el índice de precios del gasto de consumo personal básico, han indicado niveles de inflación más altos de lo esperado. Entre los lanzamientos de datos clave programados para la semana se encuentran las cifras de aperturas de empleo de JOLTs, el informe de nóminas privadas de ADP y el informe de empleo de abril, que ofrecerán información sobre el mercado laboral y las condiciones económicas generales en medio de tasas de interés elevadas e inflación persistente. Así el bono de dos años se encuentra en 4.975 % (-1.9 pbs) y el bono a diez años se encuentra en 4.620% (-4.3 pbs).

**Mercados Desarrollados:** Los bonos desarrollados abren positivos después a la espera de datos macroeconómicos. Bélgica presenta las mayores valorizaciones con disminuciones en los rendimientos de alrededor de -7.2 pbs a lo largo de la curva. El bono a dos años se encuentra en 3.039% (-4.9 pbs) y el de diez años se encuentra en 3.038% (-7.5 pbs). Paralelamente, la curva de Reino Unido también presenta valorizaciones, estas cercanas al -4.0 pbs alrededor de la curva. El bono a diez años de dicho país se encuentra en 4.285 (-3.8 pbs). La única curva que presenta desvalorizaciones en la apertura es la de Singapur.

**Mercados Emergentes:** Los mercados de bonos emergentes en moneda local se encuentran mixtos ante la espera de datos macroeconómicos. En China, los rendimientos subieron +7.2 pbs en promedio a lo largo de la curva, con una tasa de 1.909% para el bono a dos años y una tasa de 2.341% para el bono de diez años. Por otro lado, Brasil presenta valorizaciones cercanas a -3.2 pbs alrededor de la curva. En particular, los rendimientos del bono de dos años bajaron -3.7 pbs a 10.519% y del bono de diez años disminuyeron a -0.9 pbs a 11.663%.

**Colombia:** En la jornada anterior, los TES-TF presentaron valorizaciones a lo largo de la curva en la mayoría de los nodos. En promedio, la curva se valorizó en -10.7 pbs. El nodo de ocho años fue el que presentó mayores ganancias con una disminución en los rendimientos de -21.8 pbs pasando de 10.77% a 10.55%. A este lo siguió el nodo de siete años, en el cual los rendimientos disminuyeron -14.1 pbs (de 10.50% a 10.36%). Por otro lado, los bonos en tasa UVR se valorizaron en las partes más cortas y largas de la curva (2Y, 4Y, 15Y, 25Y), no obstante en los nodos de seis y diez años se presentaron desvalorizaciones de +1.6 pbs y 0.1 pbs, respectivamente. Así el nodo de veinticinco años tuvo las mayores valorizaciones, con los rendimientos disminuyendo -2.1 pbs, es decir de 5.387% a 5.355%. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 9.80%-10.00% para los TES 26, de 10.05%-10.20% para los TES 27, de 10.65%-10.80% para los TES 33, de 11.20%-11.35% para los TES 42 y de 11.10%-11.25% para los TES 50.**

## | Renta Variable

**El mercado en Nueva York muestra un comportamiento positivo, impulsado por el buen desempeño de la semana pasada.** Los futuros del Dow Jones subieron +0.2%, el S&P 500 ganó +0.3% y el Nasdaq avanzó +0.4%. Los inversionistas esta semana estarán atentos a más publicaciones de resultados, datos macroeconómicos clave y la reunión de la Reserva Federal. Por otro lado, Tesla y Apple sumaron cerca del 11% y 2.5% respectivamente.

**Las acciones europeas muestran un comportamiento positivo, los inversionistas inician la semana a la expectativa frente a la reunión de la Reserva Federal.** El índice Eurostoxx 600 subió +0.3%, jalonado principalmente por el comportamiento de las acciones de Philips que aumentaron cerca del 40%. El DAX cayó -0.02%, el FTSE 100 avanzó +0.37% y el CAC 40 subió +0.13%.

**Los mercados de Asia-Pacífico presentan un comportamiento positivo, influenciados por la esperada reunión de la Reserva Federal y la fortaleza del Yen japonés.** El índice Hang Seng subió +0.66%, mientras que, el CSI 300 ganó +1.11%. En Japón, los mercados se encuentran cerrados por día festivo. El Kospi subió +1.17% y el S&P/ASX 200 avanzó +0.81%.

## | Mercado Local

**Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,355 y 1,380 puntos,** las últimas formaciones de velas del índice parecen indicar fortaleza alcista. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,290 y COP\$2,340. Grupo Argos podría seguir en búsqueda de un nivel de COP\$16,880.

## | Emisores

- **Ecopetrol:** La junta directiva de la compañía anunció cambios en la alta gerencia, designando a Felipe Trujillo López como Vicepresidente Comercial y de Mercadeo, a Victoria Irene Sepúlveda Ballesteros como Vicepresidenta Corporativa de Talento Humano, y a María Cristina Toro Restrepo como Vicepresidenta Jurídica. Además, Alberto Enrique Consuegra Granger, quien ocupaba el cargo de Vicepresidente Ejecutivo Operativo será reemplazado temporalmente por Rafael Guzmán, actual Presidente de Hocol. En cuanto a representantes legales, se nombraron a David Alfredo Riaño Alarcón, María Catalina Escobar Hoyos y Nicolás Azcuénaga Ramírez.
- **Canacol:** La compañía indica que vendió todas sus acciones en Arrow Exploration Corp. por aproximadamente USD\$13.8 millones. Además, menciona que las ventas de gas natural promediaron alrededor de 150 millones de pies cúbicos estándar al día (MMscfpd) en el primer trimestre de 2024, aumentando a 168.5 MMscfpd a fines de abril. Por otro lado, informa que el pozo Chontaduro 2 encontró 88 pies netos de espesor de gas y se espera que esté en producción permanente a una tasa de entre 10 y 12 MMscfpd dentro de una semana.

## 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.