

## ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

### PIB de la Eurozona se expande, inflación se mantiene

30 de abril  
2024

## | Titulares

- El mercado en Nueva York muestra un comportamiento estable, los operadores se encuentran a la espera de los primeros datos del mercado laboral y la reunión de la Fed.
- El dólar estadounidense se ha mantenido estable al inicio de la jornada, fluctuando alrededor de las 105.76 unidades.
- Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. subieron ligeramente antes de la reunión de la Fed.

## | Análisis Económico

**En EE.UU:** Los inversores se preparan para los informes de ganancias de las principales empresas, la decisión sobre las tasas de interés de la Reserva Federal (Fed) y un próximo informe de empleo. Se espera ampliamente que la Fed mantenga las tasas de interés en sus niveles actuales en medio de sólidos datos económicos y una retórica agresiva por parte de las autoridades. El viernes, el último informe PCE mostró que la presión sobre los precios seguía siendo elevada, y el titular anual y las medidas subyacentes sorprendieron al alza. Los inversores también esperan con interés los informes de empleo de abril el viernes para obtener pistas sobre la fortaleza del mercado laboral. El mercado de valores está a punto de sufrir su primera caída mensual desde octubre, debido principalmente a la disminución de las expectativas de recortes de tasas. Los inversores ahora solo esperan un modesto recorte del 0.25% en 2024, en comparación con los seis o siete recortes previstos anteriormente.

**En Europa:** El PIB de la eurozona se expandió +0.3% t/t en el 1T24, superando las expectativas del mercado (+0.1%) y registrando el crecimiento más fuerte desde el 3T22, y recuperando un ritmo de desempeño moderado desde el 4T22. Entre las economías más grandes del bloque, el PIB de Alemania y Francia creció +0.2%, mientras que el de Italia creció +0.3% y el de España se expandió +0.7%, todos por encima de las estimaciones del mercado. En comparación con el mismo trimestre del año anterior, el PIB de la eurozona creció un 0.4%, superando las expectativas del mercado del 0.2% y ganando terreno después de dos trimestres consecutivos de crecimiento del 0.1%. La inflación del bloque por su parte, se abstuvo de desacelerarse y se mantuvo en el 2.4% en abril, respaldando el argumento para que el BCE recorte las tasas de interés en junio; la inflación subyacente que excluye elementos volátiles, disminuyó al 2.7% desde el 2.9%. Los datos respaldaron a los halcones del Consejo de Gobierno del BCE, alineándose con la advertencia del vicepresidente de Guindo sobre los riesgos de inflación al alza para el año.

**En Asia:** En Japón el mercado enfrenta la presión de un fuerte repunte del yen ante una supuesta intervención de las autoridades; sin embargo, el gobierno no confirmó si ayudó a apuntalar el yen y sostuvo que está listo para actuar en asuntos cambiarios las 24 horas del día. En China, los datos mostraron que las actividades del sector manufacturero y de servicios siguieron siendo expansivas, pero se desaceleraron en abril. Mientras tanto, una encuesta privada mostró que el crecimiento de las fábricas alcanzó este mes un máximo de 14 meses. Los operadores actuaron con cautela antes del feriado extendido del Día del Trabajo. Con los mercados financieros de China preparados para un cierre prolongado a partir del miércoles y la reanudación de la actividad el lunes siguiente, el sentimiento del mercado se mantuvo moderado.

#### 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:** Hoy, la atención estará en la reunión del Banco de la República, en donde esperamos un recorte de 50 puntos básicos para alcanzar una tasa de referencia del 11.75%. Además, el DANE divulgará datos del mercado laboral correspondientes a marzo. En otros temas, Petro anunció que Colombia está a punto de reanudar la exportación de energía a Ecuador, lo que contribuirá a resolver los problemas de racionamiento eléctrico en el país vecino. Mañana, los mercados estarán cerrados mañana por el Día del Trabajo.

## | Divisas

**Dólar estadounidense (DXY):** El índice del dólar se ha mantenido estable al inicio de la jornada, fluctuando alrededor de las 105.76 unidades. Los inversores están mostrando cautela ante la próxima reunión de política monetaria de la Reserva Federal, programada para mañana. En términos fundamentales, estarán evaluando el Índice de Gerentes de Compras (PMI) de Chicago de MNI y la confianza del consumidor, entre otros datos relevantes. **Para hoy, anticipamos un rango para el índice del dólar entre las 105.8 y 106.2 unidades.**

**USD/COP:** Las monedas de la región están experimentando movimientos sincrónicos de depreciación en respuesta al leve aumento del dólar estadounidense. Además, dado que mañana es festivo, se anticipa una disminución en el volumen de transacciones y expectativas en el mercado local, especialmente debido a la reunión de política monetaria del Banco de la República después del cierre del mercado. Se espera que dicha reunión resulte en una reducción de 50 puntos básicos. **Para hoy, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP \$3,840 y COP \$3,890 por dólar, con un límite inferior de COP \$3,820 y superior de COP \$3,900.**

**EUR/COP:** El euro subió por encima de 1.072 dólares tras la publicación de datos de inflación que respaldaron el argumento para que el Banco Central Europeo recortara las tasas de interés en junio. La inflación de la eurozona se mantuvo estable en el 2.4% en abril, cumpliendo con las expectativas, mientras que la inflación subyacente, excluyendo elementos volátiles, disminuyó al 2.7% desde el 2.9%. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,130 y los COP\$4,180 por euro.**

## | Commodities

**El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con ganancias de +0.33%, llegando al precio de USD\$82.9 por barril. La referencia brent sube +0.34% a USD\$87.5.** El precio del petróleo recuperó parte de su mayor caída en casi dos semanas, mientras los operadores evaluaban si un posible alto el fuego en Oriente Medio ayudará a calmar las tensiones políticas en la región. Además, el mercado está atento al discurso de Jerome Powell, presidente de la Fed, en su decisión sobre las tasas de interés de Estados Unidos, a lo que se suma la presión por la menor demanda de crudo de las refinerías.

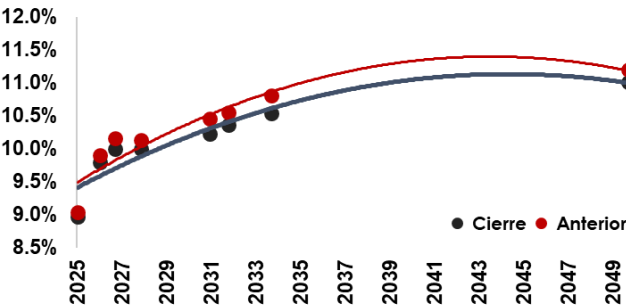
Gráfica 1: Variación diaria monedas

|                   |          |        |
|-------------------|----------|--------|
| Yen Japonés       | 156.93   | 0.38%  |
| Dólar Canadiense  | 1.3692   | 0.24%  |
| Yuan Chino        | 7.1759   | 0.13%  |
| Peso Brasileño    | 5.1205   | 0.03%  |
| Libra Esterlina   | 1.2545   | -0.13% |
| Peso Mexicano     | 16.9759  | -0.15% |
| Dólar Neozelandés | 0.5948   | -0.49% |
| Dólar Australiano | 0.6531   | -0.54% |
| Euro - COP        | 4,138.70 | -0.90% |
| USD - COP         | 3,895.99 | -1.11% |

Gráfica 1: Variación diaria commodities

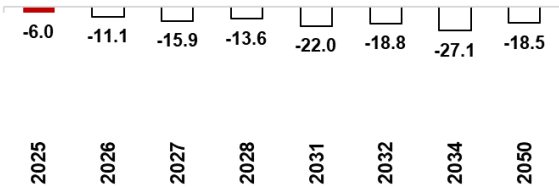
|             |         |        |
|-------------|---------|--------|
| Gas Natural | 2.067   | 1.82%  |
| BRENT       | 87.5    | 0.34%  |
| WTI         | 82.9    | 0.33%  |
| Maiz        | 447.88  | -0.25% |
| Cobre       | 4.616   | -1.29% |
| Oro         | 2322.45 | -1.50% |
| Café        | 222.98  | -1.99% |
| Plata       | 26.858  | -2.90% |

Gráfica 3: TES Tasa Fija



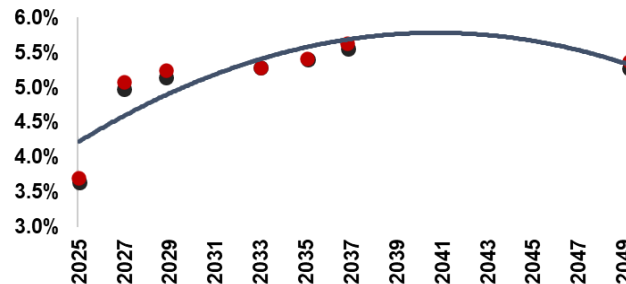
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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  | 4.98   | 4.97   | -0.41           |
| Tesoros 5Y  | 4.65   | 4.65   | 0.53            |
| Tesoros 7Y  | 4.63   | 4.64   | 0.66            |
| Tesoros 10Y | 4.61   | 4.62   | 0.84            |
| Tesoros 30Y | 4.73   | 4.74   | 0.84            |

Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 8: Pronósticos TES

|           | Cierre | Mín. (pron.) | Máx. (pron.) |
|-----------|--------|--------------|--------------|
| Coltes 26 | 9.79   | 9.75         | 9.90         |
| Coltes 27 | 10.00  | 9.95         | 10.20        |
| Coltes 33 | 10.52  | 10.45        | 10.70        |
| Coltes 42 | 11.13  | 11.05        | 11.25        |
| Coltes 50 | 11.01  | 10.95        | 11.20        |

Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

## | Renta Fija

**EE.UU:** Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. subieron ligeramente antes de la reunión de la Reserva Federal, con el rendimiento del bono del Tesoro a 10 años aumentando alrededor de un punto básico a 4.623%. Simultáneamente, el bono a dos años abre la jornada con disminuciones en los rendimientos de -0.41 pbs de una tasa de 4.978% a 4.974%. Los inversores están atentos a los datos económicos en busca de indicios sobre el estado de la economía antes de la reunión de la Fed. La perspectiva de recortes de tasas ha pasado de junio a septiembre, tras datos recientes que sugieren una inflación persistente y una economía resiliente. Los inversores esperan orientación sobre la perspectiva de las tasas de interés en la reunión de la Fed.

**Mercados Desarrollados:** Los bonos desarrollados abren negativos a la espera de datos macroeconómicos. Finlandia presenta las mayores desvalorizaciones con aumentos en los rendimientos de alrededor de +3.2 pbs a lo largo de la curva. El bono a dos años se encuentra en 3.055% (+5.0 pbs) y el de diez años se encuentra en 2.984% (+3.1 pbs). Junto con esto, los rendimientos de los bonos alemanes se encuentran subiendo en promedio +2.3 pbs. El bono a dos años se encuentra en 2.977% (+3.0 pbs) y el de diez años en 2.552% (+2.4 pbs). Paralelamente, la curva de Australia presenta valorizaciones, estas cercanas al -6.7 pbs alrededor de la curva. El bono a diez años de dicho país se encuentra en 4.42% (-6.3 pbs). Asimismo, Nueva Zelanda presenta reducciones en los rendimientos de -5.1 pbs alrededor de la curva.

**Mercados Emergentes:** Los mercados de bonos emergentes en moneda local se encuentran mixtos ante la espera de datos macroeconómicos. En República Checa, los rendimientos subieron +6.2 pbs en promedio a lo largo de la curva, con una tasa de 3.993% (+6.6 pbs) para el bono a dos años y una tasa de 4.272% (+1.0 pbs) para el bono de diez años. Por otro lado, China presenta valorizaciones cercanas a -4.2 pbs alrededor de la curva. En particular, los rendimientos del bono de dos años bajaron -4.4 pbs a 1.863% y del bono de diez años disminuyeron a -3.6 pbs a 2.305%.

**Colombia:** En la jornada anterior, los TES-TF presentaron valorizaciones a lo largo de la curva. En promedio, la curva se valorizó en -16.32 pbs. El nodo de diez años fue el que presentó mayores ganancias con una disminución en los rendimientos de -27.2 pbs pasando de 10.812% a 10.54%. A este lo siguió el nodo de ocho años, en el cual los rendimientos disminuyeron -19.10 pbs (de 10.553% a 10.362%). Por otro lado, los bonos en tasa UVR se valorizaron en todos los nodos. Así los nodos de veinticinco años y cuatro años tuvieron las mayores valorizaciones, con los rendimientos disminuyendo -9.50 pbs, es decir de 5.366% a 5.271% y de 5.074% a 4.979% respectivamente. En términos de deuda privada, Tigo Colombia recientemente realizó su quinta emisión de bonos de deuda pública interna. Esta emisión se llevó a cabo dentro del Programa de Emisión y Colocación de Valores de la empresa, que ya había sido utilizado en una ocasión anterior en 2016. La compañía logró colocar bonos por un total de 160.000 millones de pesos, aprovechando un programa que tiene autorización para emitir hasta 2 billones de pesos. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 9.75%-9.90% para los TES 26, de 9.95%-10.20% para los TES 27, de 10.45%-10.70% para los TES 33, de 11.05%-11.25% para los TES 42 y de 10.95%-11.20% para los TES 50.**

## | Renta Variable

**El mercado en Nueva York muestra un comportamiento estable, los operadores se encuentran a la espera de los primeros datos del mercado laboral y la reunión de la FED.** Los futuros del Dow Jones subieron levemente, el S&P 500 ganó +0.06% y el Nasdaq retrocedió -0.1%. Las acciones de tecnología de gran capitalización han ayudado a los principales índices a mitigar las pérdidas anteriores, ahora el mercado se encuentra a la espera de los resultados de Apple y Amazon.

**Las acciones europeas muestran un comportamiento mixto, los inversionistas se centran en los datos macroeconómicos como la inflación y el PIB en la región.** El índice Eurostoxx 600 cayó -0.01%, la mayoría de los sectores experimentaron un retroceso. El DAX cayó -0.38%, el FTSE 100 avanzó +0.38% y el CAC 40 cayó -0.23%.

**Los mercados de Asia-Pacífico presentan un comportamiento positivo, influenciados por Wall Street y la sorpresa positiva en la actividad de fabricación en China.** El índice Hang Seng subió +0.23%, mientras que, el CSI 300 perdió -0.54%. En Japón, el Nikkei subió +0.24% y el Topix avanzó +2%. El Kospi subió +0.17% y el S&P/ASX 200 avanzó +0.35%.

## | Mercado Local

**Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,370 y 1,395 puntos,** nuestra perspectiva de esta semana acerca de que las últimas formaciones de velas del índice parecen indicar fortaleza alcista parece consolidarse. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,290 y COP\$2,330. ISA realizó el movimiento de rebote que esperábamos, creemos que es probable que el activo vaya en búsqueda de niveles cercanos a los COP\$19,120

## | Emisores

- **GEB:** La Junta Directiva de la compañía reeligió a Andrés Escobar Arango como Presidente y designó a Sylvia Escovar Gómez como Vicepresidente para el periodo 2024-2026. Además, se aprobó la conformación de los Comités de apoyo para el periodo 2024-2025.
- **Promigas:** La compañía informa que ha realizado el pago de los intereses trimestrales vencidos de sus Bonos Ordinarios 2013, Serie A Subserie A20, emitidos el 29 de enero de 2013 por un valor nominal de COP\$250 mil millones.
- **Mineros:** La compañía indica que se designaron a Eduardo Pacheco como Presidente de la Junta Directiva y Alberto Mejía como Vicepresidente. Además, se conformaron los siguientes comités de apoyo a la Junta Directiva: Comité de Auditoría y Riesgos, Comité de Gobierno Corporativo y Sostenibilidad, Comité de Negocios y Optimización, y Comité de Compensación Ejecutiva.
- **MSCI Colcap:** El fondo informa que el día 07 de mayo de 2024 entregará a los inversionistas 286.91 moneda corriente por unidad de participación. Tendrán derecho a recibir recursos aquellos titulares de unidades de participación del fondo ETF iShares MSCI Colcap al 29 de abril de 2024.

## 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.