PANORAMA INDECISO

Panorama Internacional

IPC en España aumenta al 3,2% desde el 2,8%. Banco central de Japón no descarta intervención de la moneda.

El mercado accionario no pudo mantener las ganancias el día anterior tras un repunte que ya ha superado los US$4 billones este año, con Nvidia Corp. liderando pérdidas entre las megacaps tecnológicas. La negociación se vio impulsada en gran medida por el posicionamiento de fin del trimestre. Con el último repunte de la renta variable, es posible que los fondos de pensiones tengan que vender unos US$22.000 millones en acciones mundiales y comprar US$17.000 millones en renta fija para volver a los niveles anteriores de asignación de activos, según una estimación de Morgan Stanley.

El Ministro de Finanzas de Japón no descartó "cualquier tipo de intervención" luego que anoche la moneda se siguiera depreciando y alcanzara un nivel mínimo cercano a 152 usd/jpy.

Colombia y Brasil tomaron la inusual medida de criticar a Venezuela después de que la oposición del país denunciara que se le impidió inscribirse para las elecciones del 28 de julio. Impedir que los candidatos de la oposición participen en la votación podría dañar la confianza de la comunidad internacional, advirtió la Cancillería colombiana al Gobierno del líder venezolano, Nicolás Maduro, en un comunicado emitido el martes. "Colombia expresa su preocupación por los recientes acontecimientos acaecidos con ocasión de la inscripción de algunas candidaturas presidenciales", señaló el Ministerio de Relaciones Exteriores de Colombia. En una publicación en X, el canciller venezolano, Yvan Gil, calificó los comentarios como una "grosera injerencia" en asuntos internos de su nación.

Algunos prestamistas regionales de EE.UU. podrían ver la calidad y el rendimiento de los activos afectados por las tensiones en el sector comercial del mercado inmobiliario, dijo S&P Global Ratings el martes al rebajar su perspectiva sobre cinco prestamistas a negativa desde estable. Aumentos en modificación de préstamos y en los vencimientos de estos "pueden presagiar una disminución en la calidad y el rendimiento de los activos", dijo la calificadora en un comunicado.

Por el momento los futuros presentan un incremento de 0,4% en promedio en un día sin publicaciones relevantes en cuanto a datos macro, pero donde se esperan flujos por rebalanceos de portafolios al cierre de trimestre.

Los bonos europeos se valorizan cerca de 4 puntos en las referencias de 10 años mientras que la curva de tesoros avanza cerca de 1 punto en la mayoría de las referencias.

MATERIAS PRIMAS ▶▶▶

Las materias primas tienen un comportamiento mixto. El petróleo baja en promedio un -0,6% en las referencias Brent y WTI. Por su parte los metales tienen un comportamiento principalmente mixto donde se destaca el oro subiendo 0,3% y el cobre bajando -0,6%.

DIVISAS ▶▶▶

El dólar medido a través del índice DXY presenta un comportamiento plano alrededor de los 104,4. No se presentan grandes variaciones frente a otras monedas, donde el euro se deprecia 0,1% manteniendo niveles de 1,08. Durante la noche el yen se continuó depreciando a niveles de 152, lo que trajo alguna intervención verbal por parte de miembros del banco central. Peso colombiano se negociaría cerca de sus máximos recientes cercano a $3850.

Fuente: Bloomberg

VIGILADO SUPERINTENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Panorama Colombia

Bonistas de Canacol temen lo peor en caída por falta de efectivo

Los bonos de Canacol Energy caen después de que el mayor productor privado de gas natural de Colombia dijera que su liquidez se había desplomado al tiempo que enfrenta volúmenes de producción débiles. Las notas con vencimiento en 2028 cayeron 20 centavos por dólar en solo tres días a nuevos mínimos de alrededor de 46 centavos después de que la compañía informara que solo le quedaban US$39,4 millones en efectivo o equivalentes. Esta cifra es aproximadamente un 30% menor que el año anterior y solo marginalmente superior de la cantidad que necesita para cumplir con los pagos de cupones que vencen en mayo y noviembre. Esa fue la gota que colmó el vaso para algunos inversionistas. Si bien las notas han estado cayendo desde octubre, cuando la firma canceló un contrato clave para un oleoducto en la ciudad de Medellín, la reciente liquidación duplicó la caída de seis meses. Las promesas de la dirección de la empresa con sede en Calgary, Canadá, de considerar la venta de activos y establecer una nueva línea de crédito no lograron aliviar las preocupaciones. "La gente no está contenta con el repentino cambio de sentido que sufrió el oleoducto el año pasado, mientras que algunos déficits y problemas operativos y de producción no están ayudando a la confianza", dijo Eduardo Ordóñez, gestor de cartera de BI Asset Management en Copenhague. Canacol informó una caída en la producción y observó un aumento de la deuda neta del 37% a US$674 millones a fines de 2023 respecto del año anterior. Además, el índice de reemplazo —una métrica clave que evalúa la capacidad de la empresa para sostener la producción futura— de reservas probadas y probables cayó a un "escaso" 31%, dijo BancTrust & Co. Mientras que la deuda aumenta, el efectivo disminuye y las reservas se debilitan, la compañía "no tiene mucho margen de error", advirtieron la semana pasada analistas de Seaport Global Holdings LLC.. La deuda como porcentaje de las ganancias antes de partidas se situaba en 2,85 veces a finales de 2023, frente a 2,31 veces a finales de 2022, pero aún por debajo del 3,25 que activaría algunas cláusulas.

Fuente: Bloomberg

RENTA VARIABLE

Volumen negociado: COP 63 mil millones.
Especie más transada: Ecopetrol COP 20 mil millones

Mineros +4,2%

Canacol -9,4%

El índice Colcap terminó con una variación de -0,9% la jornada anterior, en una sesión negativa para la renta variable internacional. El índice cerró en 1318 con un volumen de negociación de COP 63 mil millones.

Canacol: Como se anunció el 22 de marzo de 2024, durante la conferencia telefónica de la Corporación del cuarto trimestre de 2023, esta cumple todos sus pactos de deuda y no hay indicios de ningún posible incumplimiento. A 31 de diciembre de 2023, el coeficiente de apalancamiento consolidado de la Corporación era de 2.85x. El coeficiente de apalancamiento consolidado de las notas senior de 2028 es de 3.25x (basado en incurrencia) y el de la línea de crédito rotativo es de 3.50x (basado en mantenimiento), por lo que la Corporación se encuentra dentro de las restricciones de dichos pactos. Cualquier especulación respecto a que la Corporación podría no pagar su próximo cupón es completamente falsa y Canacol reafirma su compromiso en cumplir con todas sus obligaciones financieras futuras. Nuestra reestructuración corporativa recientemente completada, resultará en una reducción significativa del gasto de impuestos en 2024 y en adelante, proporcionando una mayor liquidez que podría utilizarse para la reducción de la deuda, incluida la posible recompra de notas senior si el precio se mantiene bajo. La Corporación está dando prioridad a la liquidez de caja y a la preservación del balance y, como anunció en un comunicado de prensa el 21 de marzo de 2024, ha tomado la decisión de descontinuar el dividendo trimestral. Descontinuar el dividendo aumenta la flexibilidad del balance y la liquidez de caja a corto plazo y es beneficioso para todas las partes relacionadas. Además, la Corporación tiene acceso a fuentes adicionales de liquidez, en caso de ser necesario, como la venta de activos no estratégicos, no relacionados con el gas. Como se anunció previamente en nuestro comunicado de prensa de Guía Corporativa, dada la fuerte dinámica del mercado de gas natural en Colombia, la Corporación espera generar entre $250 - $290 millones en EBITDA durante 2024, lo que representa entre 6% y 22% más que el EBITDA de 2023. La escasez de gas en Colombia y las opciones limitadas para importar gas, según lo informado por múltiples fuentes en los últimos meses, se espera que continúe en el futuro previsible, lo que soporta precios altos de gas natural y la capacidad de la Corporación para generar EBITDA adicional. La Corporación prepagará su cuota de impuestos de 2024, tal y como exige la normativa colombiana, en el primer semestre del año; no obstante, se espera que las necesidades de caja disminuyan en el segundo semestre de 2024 y en 2025. De acuerdo con el informe auditado de reservas de la Corporación al 31 de diciembre de 2023, Canacol mantiene una sólida base de reservas de 295 Bcf en la categoría probada y 607 Bcf en la categoría probada más probable, con un Índice de Vida de Reservas "RLI" de 4.8 y 9.9 años, respectivamente. Además, la Corporación tiene 161 Bcf de reservas Probadas Desarrolladas No Produciendo ("PDNP") derivadas de revisiones técnicas de reservas Probadas Desarrolladas Produciendo ("PDP"), ya que ciertos pozos en Nelson, Clarinete y Alboka, que estaban produciendo al 31 de diciembre de 2022, no estaban produciendo y esperaban reparaciones para reiniciar la producción al 31 de diciembre de 2023. La Corporación está preparando un comunicado de prensa sobre su descubrimiento de gas más reciente, Pomelo 1, que se publicará en breve.

Fuente: Superfinanciera; Bloomberg.

Mira nuestras recomendaciones

VIGILADO SUPERINTENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

$ **En Colombia en la jornada anterior se negociaron $821 millones y el tipo de cambio cerró en $3.847 bajando $49**

Resistencias $3.920 - $3.960
Soportes: $3.803 - $3.762

RENTA FIJA

Deuda Pública

La curva de TES tasa fija tuvo un comportamiento negativo con un movimiento promedio de 9 puntos básicos en la curva luego como respuesta a la decisión de Banrep en la última reunión, donde no se dieron sorpresas en materia de reducción de tasas, por lo que algunas posiciones pudieron ser desmontadas y en una jornada donde los volúmenes se vieron afectados igualmente por la temporada.

El Ministerio de Hacienda y Crédito Público colocó en el mercado público de valores colombiano $262.5 mil millones en valor nominal en Títulos de Tesorería a Corto Plazo (TCO) para la referencia denominada en pesos con vencimiento el 4 de marzo de 2025. Se recibieron posturas de compra por $640 mil millones en valor nominal, equivalente a 3.7 veces el monto ofrecido correspondiente a $175 mil millones. La tasa de interés de corte fue de 9.939% para la referencia a un año con un descenso de 5 puntos básicos frente al corte anterior. La demanda recibida activó las cláusulas de sobre adjudicación, lo que permitió la aprobación de $262.5 mil millones, en línea con lo establecido en la Resolución 3463 del 29 de diciembre de 2023 del Ministerio de Hacienda y Crédito Público. El Ministerio de Hacienda y Crédito Público informa que el monto base a subastar a partir de la siguiente colocación ascenderá a $250 mil millones y se mantendrán las cláusulas de sobre adjudicación actuales. El programa de colocaciones de TCO hace parte de la estrategia de la Nación para contribuir con el desarrollo del mercado de capitales interno, incorporando referencias líquidas en la parte corta de la curva de rendimientos.

Fuente: Bloomberg. Banrep: MinHacienda

Curva de TES Tasa Fija

26-mar-24	Anterior	Último	Nominal Transado Diario (M)	Variación pbs
TES COP 24	9,121	9,204	20.000	8,30
TES COP 25	8,000	8,058	24.500	5,80
TES COP 26	9,064	9,131	89.000	6,70
TES COP 27	9,263	9,340	135.000	7,70
TES COP 28	9,284	9,374	71.500	9,00
TES COP 30	9,555	9,591	143.500	3,60
TES COP 31	9,760	9,814	51.000	5,40
TES COP 32	9,894	9,986	113.000	9,20
TES COP 33	10,054	10,135	668.000	8,10
TES COP 34	10,089	10,2	5.000	11,10
TES COP 36	10,322	10,450	72.500	12,80
TES COP 42	10,600	10,733	758.000	13,30
TES COP 50	10,492	10,613	493.000	12,10
			Variación promedio:	**8,700**

Los TES presentaron una desvalorizacion de 9 pbs en promedio.

EVENTOS RELEVANTES

CALENDARIO RENTA VARIABLE

PRÓXIMOS EVENTOS

27 Marzo: Tasa de Desempleo

CALENDARIO MENSUAL

CALENDARIO DIVIDENDOS

CALENDARIO ECONÓMICO DE HOY

- ✓ IPC
- ✓ Confianza del Consumidor
- ✓ Minutas Banco Central

VIGILADO SUPERINTENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Mercado Negativo

Mercado Positivo

Tempestuoso
-2,0%

Lluvioso
-2,0% ~ -0,5%

Indeciso
-0,5% ~ +0,5%

Despejado
+0,5% ~ +2,0%

Soleado
+2,0%

*Basado en los comportamientos de los Futuros del S&P 500

EQUIPO DE ESTRATEGIAS E INVESTIGACIONES ECONÓMICAS

Reconocidos como uno de los más acertados del mercado Y ratificado por los galardones otorgados por la BVC

Investigaciones Economicas

inveconomicas@globalcdb.com

Si desea ser contactado por un asesor

CLIC AQUÍ

Disclaimer: El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. La remisión de informes de investigación y/o de las comunicaciones generales no reemplazan la recomendación profesional, a la cual podrá acceder a través de su asesor comercial

VIGILADO SUPERINTENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

GSC Global Securities Colombia