

## Panorama Internacional

### Resultados financieros del 1T2024 del sector financiero en USA. Tensiones Israel – Irán presionan petróleo al alza.

Funcionarios estadounidenses se reunieron en secreto esta semana con miembros de la Administración del presidente venezolano, Nicolás Maduro, para mantener su compromiso en negociaciones sobre reformas democráticas mientras se acerca la fecha límite para restablecer las sanciones contra la industria petrolera del país. Representantes del Gobierno de Joe Biden y de Venezuela, incluido Daniel Erikson del Consejo de Seguridad Nacional de Estados Unidos, y el principal negociador de Maduro, Jorge Rodríguez, se reunieron el martes en Ciudad de México para discutir las condiciones electorales, según personas con conocimiento directo del asunto. El mismo día, el presidente colombiano, Gustavo Petro, voló a Caracas con el respaldo de EE.UU., y se reunió con Maduro durante casi tres horas antes de sentarse con el candidato presidencial de oposición Manuel Rosales la mañana siguiente. La visita se produjo luego de que Colombia criticara de manera inusual a Maduro por bloquear la participación de varios candidatos de oposición en las elecciones del 28 de julio.

El repunte tanto de las acciones tecnológicas como de las materias primas y un aumento de los bonos tienen eco de periodos cuando se formaron burbujas en el mercado según estrategias de Bank of America. Las condiciones actuales implican que los inversionistas deben vender bonos y el dólar americano, y comprar acciones del Nasdaq y cubrimientos de inflación como el oro, materias primas y criptomonedas escribieron en una nota dichos estrategas.

Perú recortó los tipos de interés de 6,25% a 6% sorprendiendo al mercado al tiempo que el congreso aprobó un nuevo retiro de los fondos de pensiones por parte de los trabajadores por 7 mil millones de dólares o un monto máximo por trabajador de 5,580 dólares en un intento de reactivar la economía.

Por el momento los futuros accionarios en Estados Unidos caen en promedio un -0,3% tras conocerse resultados corporativos del sector financiero donde emisores como JP Morgan, Wells Fargo y Citigroup reportan sus cifras del 1T2024. Wells Fargo no alcanzó los estimados con un menor margen neto de interés, al igual que JP Morgan quien a su vez aumentó la expectativa de gastos para este año lo que llevó a que por momento en el pre mercado las acciones bajen hasta un -4%. Los bonos europeos bajan cerca de 10 puntos básicos en promedio y la curva de tesoros lo hace en 6 puntos, luego que las exportaciones Chinas cayeran en Marzo lo que genera preocupaciones sobre el ritmo de actividad económica llevando a que se aumenten las expectativas de recortes del BCE y en un trade de aversión al riesgo luego que Israel se estuviera preparando para ataques por parte de Irán.

### MATERIAS PRIMAS ▶▶▶

Las materias primas tienen un comportamiento positivo. El petróleo vuelve a los retornos positivos en las referencias Brent y WTI subiendo +1,5% por los riesgos geopolíticos de un ataque de Irán a Israel que escalaría el conflicto. Por su parte los metales también tienen un comportamiento positivo en su mayoría donde la plata sube el 2,5%, el oro sube 1% y el cobre +2%. De igual forma se destaca el café con un incremento del 4%.

### DIVISAS ▶▶▶

El dólar medido a través del índice DXY presenta una apreciación que lo acerca a los 106 puntos ante las tensiones geopolíticas. Euro se deprecia -0,8% y libra también se deprecia con un -0,7%. En la región hay un comportamiento negativo en promedio de un -0,6%, lo que a pesar de los mayores del precio del petróleo presionaría al COP el día de hoy hacia niveles de \$3860.

## Ecopetrol logra llevar gas al mercado en momento crucial

La estatal dijo que el suministro de gas natural procedente de un descubrimiento reciente ya está llegando al mercado local. La unidad Hocol de la petrolera colombiana dijo que el gas proveniente de un hallazgo en el campo Arrecife en la provincia de Córdoba está disponible y ya en el mercado local. Estima que la producción potencial del campo será de entre 20 y 30 millones de pies cúbicos por día para 2026 y espera tener producción de gas en cantidades comerciales hasta 2035. El gas natural es uno de los combustibles más importantes para Colombia, dado que es relevante para la generación eléctrica, la calefacción y para cocinar. La nación se enfrentará a un déficit el próximo año y Ecopetrol estima que los suministros serán inferiores a la demanda diaria en un promedio del 17% para principios de 2025. Cuando el presidente, Gustavo Petro, fue elegido en 2022 se comprometió a eliminar gradualmente los combustibles fósiles. Su Gobierno se ha negado a firmar nuevos contratos de exploración incluso cuando el petróleo y el carbón representan aproximadamente la mitad de las exportaciones de Colombia. La compañía señaló que se necesitarán importaciones para suplir el déficit a medida que los nuevos hallazgos lleguen al mercado entre 2027 y 2029. En el campo Arrecife, la producción diaria inicial se estima entre 5 y 10 millones de pies cúbicos por día.

## Petro cierra la puerta a negociar punto clave de la reforma pensional

La reforma pensional en Colombia pareciera estar enredada en su trámite dentro del Congreso de la República. Lo anterior pues las bancadas independientes y opositoras no estarían dispuestas a aprobar la iniciativa por la falta de negociación. Varios congresistas, incluso ponentes del proyecto de ley, habían mencionado la opción de entrar a revisar el umbral de cotización para los trabajadores que deben estar en Colpensiones o aquellos que deben quedarse en fondos privados. Lo que dice la reforma pensional es que, hasta los primeros tres salarios mínimos, los cotizantes deberían ir a Colpensiones, mientras que arriba de ese umbral se quedan en los fondos privados en Colombia. Si bien el ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, había mencionado que la negociación era posible, el presidente Petro sentenció que no es una opción bajar ese umbral de los tres salarios mínimos a riesgo de “traicionar al pueblo”.

Fuente: Bloomberg

## RENTA VARIABLE



Volumen negociado: COP 375 mil millones.

Especie más transada: Ecopetrol COP 81 mil millones

 Concreto +6,6%

 BVC -1,9%

El índice Colcap terminó con una variación de +1,2% la jornada anterior, en una sesión mixta para la renta variable internacional. El índice cerró en 1415 con un volumen de negociación de COP 375 mil millones.

**Grupoargos:** Grupo Argos, Grupo Sura, Graystone Holdings, JGDB y Nugil realizaron el cumplimiento de la oferta pública de adquisición de hasta el 23,1% de las acciones ordinarias de Grupo Nutresa, que fue formulada de forma conjunta y no solidaria con destino a todos los accionistas de esta compañía. La oferta fue por las acciones de Grupo Nutresa excluyendo el portafolio de acciones que anteriormente tenía la compañía (Sociedad Portafolio S.A.). Es por esto que los accionistas de Grupo Nutresa que tenían las acciones antes de la escisión hoy reciben un pago por sus acciones en Grupo Nutresa pero adicionalmente retienen las acciones de Sociedad Portafolio que recibieron en la escisión de Grupo Nutresa realizada en diciembre de 2023. Se recibieron aceptaciones por 102.914.771 acciones, equivalentes al 97,3% de las acciones demandadas. Considerando las alternativas de pago ofrecidas, el 2,1% de las aceptaciones (2.161.033 acciones) optaron por un pago en una combinación de acciones de Grupo Sura y Sociedad Portafolio, mientras que el 97,9% restante (100.753.738 acciones) optó por un pago en efectivo. De acuerdo con la participación de Grupo Argos en la oferta, se le adjudicaron 10.042.108 acciones, de las cuales 9.572.605 fueron pagadas en efectivo (USD 115 mm) y 469.503 fueron pagadas en especie con una combinación de 349.196 acciones de Grupo Sura y 265.254 acciones de Sociedad Portafolio. Tras el cumplimiento de esta oferta se llevará a cabo el segundo intercambio de acciones de Grupo Nutresa, última etapa de las operaciones previstas en el Acuerdo Marco. Así, Grupo Argos y Grupo Sura dejarán de tener acciones en Grupo Nutresa, e IHC y JGDB y Nugil dejarán de tener acciones en Grupo Sura y en Sociedad Portafolio.

Fuente: Superfinanciera; Bloomberg.

Mira nuestras recomendaciones



## En Colombia en la jornada anterior se negociaron \$1466 millones y el tipo de cambio cerró en \$3.828 subiendo \$18

Resistencias \$3.854 - \$3.920  
Soportes: \$3.762 - \$3.741

### RENTA FIJA

## Deuda Pública

La curva de TES tasa fija tuvo un comportamiento plano en promedio en la curva, aunque en la parte corta se presentaron desvalorizaciones significativas en un par de referencias. El mercado sigue incorporando una expectativa de mayores tasas a nivel internacional que a su vez han presionado una devaluación del COP, mientras que los tesoros también presentaron desvalorizaciones adicionales. Sin embargo, el IPP en USA limitó un poco las desvalorizaciones.

La inflación de Colombia está muy por encima de su meta del 3%, a pesar de desacelerarse a un ritmo rápido, dijo el gerente general del Banco de la República, Leonardo Villar, durante un evento sobre fondos de pensiones en Cartagena. El funcionario señaló que la inflación colombiana es la más alta entre sus pares latinoamericanos con metas de inflación, y que BanRep debe ser cauteloso a la hora de recortar las tasas, ya que algunas mediciones de las expectativas de inflación aún están por encima del objetivo. En este punto, explicó que existe incertidumbre en cuanto a las condiciones macroeconómicas externas que podrían obligar a las autoridades a revertir el curso de su senda de flexibilización. Colombia debe encontrar un equilibrio entre el crecimiento económico de largo plazo y la inflación consistente con su meta, comentó Villar, y agregó que la junta del banco central reconoce que el ajuste económico ha tenido un alto impacto. Por otra parte, sostuvo que las futuras decisiones sobre tasas dependerán de los datos disponibles, a la vez que indicó que el debate no se trata de si el banco reducirá las tasas sino de qué tan rápido será el proceso. Villar consideró que lo peor del ajuste económico ha quedado atrás, y añadió que la caída de los precios al productor en Colombia fue impulsada por la fortaleza de la moneda.

Fuente: Bloomberg. Banrep

Curva de TES Tasa Fija

| 11-abr-24                  | Anterior | Último | Nominal Transado Diario (M) | Variación pbs |
|----------------------------|----------|--------|-----------------------------|---------------|
| TES COP 24                 | 10,303   | 10,441 | 35.000                      | 13,80         |
| TES COP 25                 | 8,950    | 9,150  | 10.000                      | 20,00         |
| TES COP 26                 | 10,100   | 10,001 | 460.500                     | -9,90         |
| TES COP 27                 | 10,246   | 10,200 | 232.500                     | -4,60         |
| TES COP 28                 | 10,309   | 10,204 | 333.000                     | -10,50        |
| TES COP 30                 | 10,470   | 10,496 | 55.000                      | 2,60          |
| TES COP 31                 | 10,585   | 10,645 | 158.500                     | 6,00          |
| TES COP 32                 | 10,660   | 10,800 | 91.500                      | 14,00         |
| TES COP 33                 | 10,980   | 10,880 | 426.000                     | -10,00        |
| TES COP 34                 | 10,9     | 10,94  | 92.000                      | 4,00          |
| TES COP 36                 | 11,120   | 11,075 | 221.000                     | -4,50         |
| TES COP 42                 | 11,445   | 11,365 | 513.000                     | -8,00         |
| TES COP 50                 | 11,241   | 11,223 | 134.000                     | -1,80         |
| <b>Variación promedio:</b> |          |        |                             | <b>0,854</b>  |

Los TES presentaron una desvalorización de 1 pbs en promedio.

### EVENTOS RELEVANTES



### CALENDARIO RENTA VARIABLE

#### PRÓXIMOS EVENTOS



15 Abril: Ventas Minoristas

15 Abril: Producción Industrial

15 Abril: Producción Manufacturera

[CALENDARIO MENSUAL](#)

[CALENDARIO DIVIDENDOS](#)

### CALENDARIO ECONÓMICO DE HOY



✓ Producción Industrial



✓ Balanza Comercial



✓ Índices precios de importación

✓ Percepción Universidad Michigan

## Mercado Negativo



**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](mailto: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.