

## Panorama Internacional

### Superfinanciera aprueba conversión de acciones de Cementos Argos.

La interceptación por Israel del ataque de Irán, en el que intervinieron más de 300 misiles y aviones no tripulados, calmó los temores a un conflicto regional que afectara al tráfico de petróleo a través de Oriente Medio. "El éxito de la defensa israelí implica que el riesgo geopolítico ha retrocedido considerablemente", dijo Bob Yawger, director de futuros energéticos del banco Mizuho.

Por otra parte, los sólidos datos de ventas minoristas en EEUU del Departamento de Comercio también presionaron los precios del petróleo al aumentar la probabilidad de que las tasas de interés en la mayor economía del mundo se mantengan al alza durante más tiempo y reduzcan la demanda de crudo.

La combinación de un fuerte crecimiento de la economía estadounidense y una inflación persistente incrementa las probabilidades de que la Reserva Federal aumente las tasas de interés en lugar de recortarlas, y de que el próximo año eleve los costos de endeudamiento hasta el 6,5%, según estrategias de UBS Group AG. Si bien el escenario base del banco es de dos recortes de tasas este año, UBS ahora ve una posibilidad creciente de que la inflación no baje a la meta de la Fed, lo que estimulará un giro hacia las alzas y provocará una profunda liquidación de bonos y acciones. Los mercados ya han reducido sus apuestas sobre una flexibilización de las políticas, ya que datos recientes de Estados Unidos han mostrado una fortaleza sorprendente en la mayor economía del mundo. "Si la expansión sigue siendo resistente y la inflación se estanca en el 2,5% o más, habría un riesgo real de que el Comité Federal de Mercado Abierto reanude el aumento de las tasas a principios del próximo año y que alcancen el 6,5% a mediados del próximo año", dijeron en una nota estrategias de UBS, entre ellos Jonathan Pingle y Bhanu Baweja.

Powell, Jefferson y Williams, miembros del FOMC, harán declaraciones hoy en Washington previo a la reunión del banco central de este mes. Por el momento no se presentan grandes variaciones en los mercados, con los futuros accionarios subiendo apenas un 0,2% en promedio, mientras que los bonos del tesoro se mantienen cercanos al 4,65% mismo nivel alcanzado el día de ayer. El mercado seguirá de cerca los datos de vivienda a conocerse hoy y de producción industrial.

### MATERIAS PRIMAS ▶▶▶

Las materias primas tienen un comportamiento negativo. Los precios del petróleo bajaron el lunes después de que el ataque del fin de semana de Irán contra Israel resultara menos dañino de lo previsto, aliviando la preocupación por un conflicto que se intensificaría rápidamente. A esta hora el petróleo mantiene las desvalorizaciones con un -0,4% en promedio para las referencias Brent y WTI. Los precios del cobre y la plata bajaban más del -1%, tras el debilitamiento de los datos industriales en China, y el fortalecimiento del dólar.

### DIVISAS ▶▶▶

El dólar medido a través del índice DXY presenta una jornada estable que lo mantiene cercano a los 106 puntos. El euro se recupera hasta el 1,065 desde mínimos alcanzados ayer en 1,061, mientras que el yen se mantiene presionado aun por encima de 154. En la región se mantiene el tono negativo con el peso chileno y el real depreciándose -0,7% en promedio. Peso colombiano seguirá con el mismo tono y se mantendrá por encima de los \$3900.

## Dólar en Colombia: Esto espera que pase el gobierno Petro

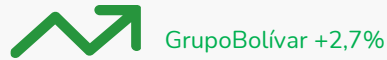
La fuerte bajada del precio del dólar en Colombia de las últimas semanas ha llevado a que los analistas del mercado local expliquen por qué la tasa de cambio vuelve a niveles que no se veían en el país hace cerca de dos años. De esta manera, mencionan los principales pronósticos, el promedio a final de año llevaría a que la moneda de Estados Unidos estuviera por debajo de los \$4.000. Sin embargo, el hecho de que se acercara a los \$3.750 llevó a que tanto el gobierno como los analistas explicaran que un descenso tan marcado del dólar en Colombia no era el escenario más favorable para las cuentas del país desde varios frentes. De un lado, ya lo había mencionado el mismo presidente Gustavo Petro, un nivel deseado de la tasa de cambio sería aquel que llevara a la moneda a los \$4.000. Varios frentes explican esta postura. Entre las más importantes están que una tasa de cambio más baja se traduce en menores ingresos para los exportadores del país, un hecho que ya ha advertido Analdex, que es el gremio que reúne a estos empresarios en el país. Al tiempo que el presidente Gustavo Petro ha mencionado que, en el marco de la estrategia por incentivar una diversificación de la canasta exportadora, es necesario un dólar más fuerte para mejorar esos ingresos. Sin embargo, los principales análisis apuntan a que ese número no se tendría en Colombia este año a la espera de lo que pueda pasar con otros condicionales internacionales. Es decir, en la medida en que la FED no entregue mensajes claros sobre en qué momento empezará a bajar las tasas de interés, es muy probable que el dólar en Colombia encuentre una puerta de fortalecimiento, pues una decisión contraria genera más confianza de los inversionistas por economías en vías de desarrollo. Una tasa de cambio más baja también le pega a Colombia desde el lado de los ingresos que puede generar Ecopetrol, siempre y cuando tenga niveles competitivos de producción de petróleo para la venta internacional. En este último punto, hay que tener en cuenta, la postura del gobierno del presidente Petro es que la estatal fortalezca la transición a otro tipo de generación y comercialización de energía. De momento, el gobierno del presidente Gustavo Petro espera que el dólar en Colombia vuelva a fortalecerse y pueda darse una tasa de cambio cercana a los \$4.100.

## RENTA VARIABLE



Volumen negociado: COP 83 mil millones.

Especie más transada: PFBcolom COP 32 mil millones



El índice Colcap terminó con una variación de -0,76% la jornada anterior, en una sesión mixta para la renta variable internacional. El índice cerró en 1380 con un volumen de negociación de COP 83 mil millones.

**Cemargos:** recibió la aprobación de la Superintendencia Financiera de Colombia para convertir sus acciones preferenciales en acciones ordinarias de la misma, de acuerdo con lo aprobado en la Asamblea de Accionistas que se llevó a cabo el pasado 18 de marzo. Esta conversión unificará el flotante y la liquidez de ambas especies, lo cual acercará a la compañía a la posibilidad de ser elegida dentro del MSCI Emerging Markets index, atrayendo flujos significativos de compra hacia la acción ordinaria. Adicionalmente, al tener un constituyente adicional dentro del índice, Colombia disminuiría las probabilidades de ser degradado a Mercado Frontera. Próximamente la compañía anunciará el inicio del Período de Recepción de Notificaciones de No Conversión, de acuerdo con lo establecido en la Guía de Conversión de Acciones.

Fuente: Superfinanciera; Bloomberg.

Mira nuestras recomendaciones

Fuente: Valoraanalitik



## En Colombia en la jornada anterior se negociaron \$1173 millones y el tipo de cambio cerró en \$3.911 subiendo \$46

Resistencias \$3.920 - \$3.940  
Soportes: \$3.862 - \$3.800

### RENTA FIJA

## Deuda Pública

La curva de TES tasa fija tuvo un comportamiento negativo en la jornada anterior con un movimiento promedio de 19 puntos básicos que mantiene el tono negativo de las últimas semanas ante el contexto internacional que ha llevado a la renta fija a presiones alcistas en los niveles de tasa ante menores expectativas de recortes por parte de la FED. El volumen se mantiene bajo.

En febrero de 2024 frente a febrero de 2023, la producción real de la industria manufacturera presentó una variación de -2,2%, las ventas reales de -2,7% y el personal ocupado de -1,1%. De las 39 actividades industriales representadas por la encuesta, un total de 30 registraron variaciones negativas en su producción real, restando 4,4 puntos porcentuales a la variación total anual y 9 subsectores con variaciones positivas sumaron en conjunto 2,2 puntos porcentuales a la variación total.

Fuente: Bloomberg. Banrep; DANE

Curva de TES Tasa Fija				
15-abr-24	Anterior	Último	Nominal Transado Diario (M)	Variación pbs
TES COP 24	10,441	10,441	-	0,00
TES COP 25	9,000	9,240	30.000	24,00
TES COP 26	9,935	10,155	176.500	22,00
TES COP 27	10,161	10,368	10.000	20,70
TES COP 28	10,150	10,366	68.000	21,60
TES COP 30	10,332	10,540	58.000	20,80
TES COP 31	10,501	10,745	4.000	24,40
TES COP 32	10,705	10,705	-	0,00
TES COP 33	10,820	11,060	153.000	24,00
TES COP 34	10,848	11,072	25.000	22,40
TES COP 36	10,994	11,225	57.500	23,10
TES COP 42	11,330	11,555	194.500	22,50
TES COP 50	11,200	11,415	50.500	21,50
Variación promedio:				19,000

Los TES presentaron una desvalorización de 19 pbs en promedio.

### EVENTOS RELEVANTES

### CALENDARIO RENTA VARIABLE

#### PRÓXIMOS EVENTOS



18 Abril: ISE

19 Abril: Importaciones

[CALENDARIO MENSUAL](#)

[CALENDARIO DIVIDENDOS](#)

### CALENDARIO ECONÓMICO DE HOY



✓ Permisos de Construcción

✓ Producción Industrial



✓ Expectativas Encuesta Zew



✓ Balanza Comercial

## Mercado Negativo



**Tempestuoso**  
-2,0%



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



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

## Mercado Positivo



**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.