

Panorama Internacional

Incertidumbre en los mercados por las tensiones Irán – Israel. Futuros estables y petróleo retrocede -0,5%.

Un pequeño grupo de fondos ha acumulado apuestas cortas tan grandes en el mercado de títulos del Tesoro que podrían desestabilizar el sistema financiero en general en momentos de tensión, según el Fondo Monetario Internacional. “Se ha acumulado una concentración de vulnerabilidad, ya que un puñado de fondos muy apalancados representan la mayor parte de las posiciones cortas en futuros del Tesoro”, afirma el FMI en su informe sobre la estabilidad financiera mundial publicado esta semana. “Algunos de estos fondos pueden haber adquirido importancia sistémica para los mercados de títulos del Tesoro y de repos, y las tensiones que enfrentan podrían afectar al sistema financiero en general”. Los comentarios del FMI se incluyeron en una sección en la que se analizaba el llamado comercio de base, que contribuyó a la agitación en el mercado de bonos más grande del mundo en el momento del brote de la pandemia en 2020. En este comercio, los fondos de cobertura explotan las minúsculas diferencias entre los precios de los bonos del Tesoro al contado y los futuros, utilizando grandes sumas de dinero prestadas del mercado de acuerdos de recompra para amplificar los rendimientos. Debido a este apalancamiento y a la dependencia de la financiación a corto plazo, la apuesta ha atraído un creciente escrutinio por parte de los reguladores. Y ahora el FMI destaca otro riesgo: las posiciones concentradas. En diciembre, cerca de la mitad de las posiciones cortas del Tesoro a dos años en el mercado de futuros estaban en manos de ocho operadores o menos, según el FMI. Estaba en un nivel similar a finales de 2019, justo antes de que un aumento de los costos de financiamiento en los primeros días de la pandemia llevara a los operadores a deshacer las posiciones, lo que ayudó a aumentar la volatilidad de los bonos en un momento de agitación en todos los mercados financieros.

Los activos de riesgo alcanzaron a tener fuertes desvalorizaciones durante la noche luego que el Israel aparentemente reaccionara a los ataques del fin de semana. Sin embargo, Irán ha intentado restar importancia a los ataques al tiempo que no se confirma la participación de Estados Unidos, por lo que la reacción inicial ha retrocedido. Adicionalmente ayer el presidente de la FED de NY no descartó un incremento en tasas, aunque no es su escenario base. Mientras tanto su homólogo de la FED de Atlanta mencionó que era prudente mantener las tasas hasta final de año, lo que sigue generando incertidumbre sobre la trayectoria de tasas. A esta hora los futuros se encuentran estables, mientras que los bonos europeos se valorizan cerca de 2 puntos básicos. La curva de tesoros se valoriza cerca de 5 puntos en las referencias de largo plazo.

MATERIAS PRIMAS ▶▶▶

Las materias primas tienen un comportamiento mixto. Los alimentos en general suben. Los precios del petróleo bajan -0,7% en promedio, retrocediendo luego de que el Brent en la noche alcanzara a estar por encima de los \$90 dólares. Los precios de los metales en general suben con donde el oro aún mantiene una variación positiva marginal.

DIVISAS ▶▶▶

El dólar medido a través del índice DXY presenta un muy leve retroceso manteniendo a este por debajo de los 106 puntos. El euro sube 0,3% y la libra 0,2%. En la región se mantiene el sesgo negativo para el peso mexicano, y esperamos el peso colombiano mantenga niveles por encima de los \$3900.

Gobierno colombiano toma más medidas para evitar cortes energía

Las medidas incluyen cambios regulatorios para garantizar la disponibilidad de gas natural para las plantas térmicas, según un comunicado del Ministerio de Minas y Energía. Asimismo, se adoptó una resolución para mejorar el flujo de caja de los servicios públicos de energía que han estado en dificultades financieras. El Gobierno también trabaja con la central térmica Termocentro para que entre en operación en los próximos días, lo que permitirá suministrar 272 megavatios adicionales al sistema, equivalente a alrededor del 3% de la demanda total. Se espera incorporar otros 200 megavatios gracias a medidas que incluyen: Requerimiento de fuentes de energía renovables para poner a disposición toda la energía que producen. Medidas de la Comisión de Regulación de Energía y Gas (CREG) de Colombia para facilitar el ingreso temprano de proyectos renovables. Incentivos para que las empresas produzcan y utilicen su propia energía y los hogares que reduzcan el consumo de energía recibirán un incentivo.

Importaciones colombianas de gas natural suben 62% m/m en Marzo

Las importaciones de gas natural de Colombia aumentaron un 62% en marzo a 375,4 millones de pies cúbicos desde 143,3 millones de pies cúbicos el mes anterior, según un comunicado del grupo comercial de servicios petroleros Campetrol, que citó datos de la bolsa de productos básicos BMC. El clima seco debido al fenómeno de El Niño llevó a Colombia a aumentar la producción de electricidad mediante plantas térmicas, ya que los bajos niveles de agua de los embalses obstaculizan las operaciones hidroeléctricas. La producción de petróleo cayó un 1,7% en febrero a 764,2 millones de b/d en comparación con el mes anterior, dijo Campetrol citando los datos más recientes de la agencia nacional de hidrocarburos. La producción de crudo se ha visto perjudicada por condiciones de seguridad en la provincia de Meta y por menor actividad en sector petrolero: Campetrol. Los equipos utilizados en la actividad de perforación en Colombia se mantuvieron en 108 en marzo, sin cambios desde febrero.

Fuente: Bloomberg

RENTA VARIABLE

Volumen negociado: COP 90 mil millones.

Especie más transada: PFBcolom COP 32 mil millones



El índice Colcap terminó con una variación de -2,2% la jornada anterior, en una sesión mixta para la renta variable internacional. El índice cerró en 1321 con un volumen de negociación de COP 90 mil millones.

Exito: informa a sus accionistas y al mercado en general que, de conformidad con la proposición de distribución de utilidades aprobada por la Asamblea General de Accionistas en su reunión ordinaria del pasado 21 de marzo, el 9 de abril de 2024 se efectuó el pago de la primera cuota en Colombia, equivalente a \$7.571.445.337.

Cemargos: la Superintendencia Financiera de Colombia mediante la Resolución 0689 del 1 de abril de 2024 que quedó en firme hoy, autorizó las modificaciones al Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y Papeles Comerciales (PEC) que tiene actualmente vigente la compañía. Dichas modificaciones consisten, principalmente, en la posibilidad de realizar emisiones de bonos de destinación específica, bonos vinculados al desempeño sostenible, así como emitir papeles comerciales indexados a IPC y denominados en UVR y emitir bonos indexados a SOFR en el programa de emisión y colocación de Cementos Argos S.A, con un cupo global de dos billones de pesos (\$2.000.000.000.000) moneda legal. Las modificaciones indicadas buscan incorporar al Programa alternativas disponibles en el mercado de capitales colombiano para seguir gestionando de forma eficiente el portafolio de deuda y optimizar las condiciones financieras del mismo. Las mismas no alteran la calificación actual del Programa y no implican endeudamiento adicional para la Compañía.

GEB: informa que la Unidad de Planeación Minero Energética le adjudicó la Convocatoria UPME 05 2023 para la construcción del tercer transformador Bolívar que permitirá mejorar la calidad del servicio de energía en el departamento y la interconexión de nuevas fuentes de energía renovables no convencionales en el norte del país.

Fuente: Superfinanciera; Bloomberg.

Mira nuestras recomendaciones



En Colombia en la jornada anterior se negociaron \$1928 millones y el tipo de cambio cerró en \$3.944 subiendo \$44

Resistencias \$3.972 - \$4.015
Soportes: \$3.910 - \$3.862

RENTA FIJA

Deuda Pública

La curva de TES tasa fija tuvo un comportamiento positivo en la jornada anterior con un movimiento promedio de 13 puntos básicos recuperando parcialmente las pérdidas de las jornadas anteriores, en línea con una estabilidad de la curva de tesoros y donde posiblemente tasas cercanas al 11% nuevamente, en especial en la parte larga, generaron interés y algo de demanda por algunos inversionistas.

Para el mes de febrero de 2024pr el ISE, en su serie original, se ubicó en 117,27, lo que representó un crecimiento de 2,49% respecto al mes de febrero de 2023. Para el mes de febrero de 2024pr el ISE, en su serie ajustada por efecto estacional y calendario, se ubicó en 121,99, lo que representó un decrecimiento de 1,57%, respecto al mes de enero de 2024pr (123,93).

Fuente: Bloomberg. Banrep; DANE

| Curva de TES Tasa Fija | | | | |
|------------------------|----------|--------|-----------------------------|---------------|
| 18-abr-24 | Anterior | Último | Nominal Transado Diario (M) | Variación pbs |
| TES COP 24 | 10,441 | 10,407 | 38.500 | -3,40 |
| TES COP 25 | 9,100 | 9,052 | 254.000 | -4,80 |
| TES COP 26 | 10,170 | 10,067 | 269.000 | -10,30 |
| TES COP 27 | 10,400 | 10,290 | 370.000 | -11,00 |
| TES COP 28 | 10,407 | 10,280 | 321.000 | -12,70 |
| TES COP 30 | 10,600 | 10,431 | 131.500 | -16,90 |
| TES COP 31 | 10,706 | 10,620 | 51.000 | -8,60 |
| TES COP 32 | 10,919 | 10,721 | 33.000 | -19,80 |
| TES COP 33 | 11,011 | 10,900 | 216.500 | -11,10 |
| TES COP 34 | 11,07 | 10,933 | 181.500 | -13,70 |
| TES COP 36 | 11,250 | 11,040 | 146.000 | -21,00 |
| TES COP 42 | 11,455 | 11,350 | 458.500 | -10,50 |
| TES COP 50 | 11,440 | 11,202 | 450.000 | -23,80 |
| Variación promedio: | | | | -12,892 |

Los TES presentaron una valorización de 13 pbs en promedio.

EVENTOS RELEVANTES



CALENDARIO RENTA VARIABLE

PRÓXIMOS EVENTOS



19 Abril: Importaciones

[CALENDARIO MENSUAL](#)

[CALENDARIO DIVIDENDOS](#)

CALENDARIO ECONÓMICO DE HOY



✓ Reporte Financiera

Estabilidad



✓ Ventas Minoristas



✓ Ventas Minoristas

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

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.