

Mayo 02 de 2024

EL DESPERTADOR

BANREP RECORTÓ TASAS DE INTERÉS POR CUARTA VEZ CONSECUTIVA

Los **principales índices accionarios** apuntan a una apertura con comportamientos mixtos. El Dow Jones mini abrió al alza en 0,40% d/d y el NASDAQ mini subió 1,65% d/d. Por su parte, el índice Euro Stoxx 50 bajó 0,26% d/d y se ubica en 4.993,75 puntos a las 8:08 am y el Nikkei 225 cerró al alza en 0,81% d/d.

En paralelo, **las referencias Brent y WTI** bajaron 0,56% d/d y 0,75% d/d, situándose en 87,76 dpb y 83,22 dpb, respectivamente.

En divisas, **la tasa de cambio USDCOP** abrió a la baja en 3.890,00 (-0,02% d/d). La TRM para hoy es 3.926,02 pesos. Por otra parte, el euro se deprecia 0,19% respecto al dólar al cotizarse en 1,06 dólares por euro, y la libra esterlina pierde 0,53% con respecto al dólar y se cotiza en 1,23 dólares por libra.

En el **mercado de renta fija**, los bonos del Tesoro de EE. UU. a 10 años se desvalorizan 2 puntos básicos (pbs) y se ubican en 4,6%.

En **EE. UU**, la Reserva Federal de Estados Unidos, dirigida por Jerome Powell, reconoció que llevar la inflación a su objetivo del 2% tomará más tiempo de lo esperado, lo que resultó en la decisión de mantener las tasas de interés sin cambios (5,25% y 5,50%). Powell también abordó las preocupaciones sobre una posible "estanflación" en la economía de EE. UU., pero las desestimó, señalando que el crecimiento económico sigue siendo sólido y la inflación está dentro de niveles aceptables. En general, Powell indicó una postura cautelosa y una disposición a mantener las tasas de interés actuales mientras sea necesario, a la espera de mayores señales sobre la dirección de la economía y la inflación.

En **Japón**, la confianza del consumidor disminuyó en abril, ubicándose en 38,3 puntos (ant: 39,5 puntos, esp: 39,7 puntos), según un informe del jueves de la Oficina del Gabinete del país. Con esto, el índice de confianza del consumidor ajustado estacionalmente decepcionó las expectativas, empeorando ligeramente en comparación con el mes anterior. Adicionalmente, el índice de calidad de vida general bajó a 36,1 desde el 37,5 del mes anterior, mientras que el índice de empleo disminuyó en 0,8 puntos, llegando a 44,2. El indicador de crecimiento de ingresos también cayó a 41,1, con la disposición a comprar bienes duraderos disminuyendo a 31,8.

En los **mercados emergentes**, la producción industrial de Chile creció un 0,7% en marzo, impulsada principalmente por la industria minera, según el Instituto Nacional de Estadísticas (INE). Adicionalmente, el Índice de Producción Manufacturera (IPMan) cayó un 2,1%, afectado por la baja en la elaboración de productos alimenticios. Por otro lado, el Índice de Producción Minera (IPMin) aumentó un 4,7%, destacando el incremento en la producción de carbonato de litio y la extracción de cobre. En particular, Chile representa el 28% de la producción mundial de cobre, con esto cuenta con importantes empresas mineras como BHP y Codelco. Además, el Índice de Producción de Electricidad, Gas y Agua (Ipega) disminuyó un 0,8% debido a la menor actividad en la producción de gas.

A **nivel local**, el Banco de la República de Colombia ha decidido, por mayoría, reducir su tasa de interés por cuarta vez consecutiva, esta vez en 50 puntos básicos; ubicándose en 11,75% (ant: 12,25%). Esta decisión se tomó considerando varios factores, entre ellos la inflación, que se ha mantenido en un nivel descendente, y las condiciones económicas internacionales, como la situación en Estados Unidos, donde hay una inflación sostenida y un mercado laboral tenso. Sin embargo, no hubo unanimidad entre los directores del banco, con cinco votos a favor del recorte de 50 puntos, uno a favor de una reducción de 75 puntos y otro a favor de un recorte de 100 puntos. El ministro de Hacienda expresó su descontento por la magnitud del recorte, destacando la necesidad de una reactivación económica más agresiva. Por otro lado, el gerente general del banco señaló que aún no se sabe hasta dónde descenderá la tasa de interés, pero indicó que podría llegar a niveles considerablemente más bajos si la inflación se mantiene en torno al 3%.

Por otro lado, el desempleo aumentó por segundo mes consecutivo en marzo, alcanzando el 11,3%. La población ocupada fue de 22,6 millones, mientras que 2,8 millones buscaban empleo. En el primer

trimestre de 2024, el desempleo fue del 11,9%, superior al mismo período del año anterior. Sectores como el agro y los servicios de alojamiento y comida fueron los más afectados, mientras que sectores como electricidad, comercio y transporte vieron aumentos en empleo. En las principales ciudades, Quibdó, Riohacha y Florencia registraron los mayores incrementos de desempleo, mientras que Bogotá, Villavicencio y Medellín tuvieron tasas más bajas. La informalidad laboral aumentó al 56,1% en marzo de 2024.

Banrep convocará subastas transitorias de expansión a 3 días por 9 billones de pesos.

Eventos clave para el mercado de acciones

DAVIVIENDA – valor final de la inversión de capital en la sociedad Holding Davivienda Internacional S.A.

El Banco Davivienda se permite dar alcance a la información relevante publicada el 12 de marzo de 2024, con el fin de informar que, cerrados los estados financieros del Banco al 31 de marzo de 2024, el valor final de la inversión de capital en la sociedad Holding Davivienda Internacional S.A. mediante la suscripción de 2.946 acciones comunes, ascendió a la suma de USD 538.752.696, cuyo pago fue realizado de la siguiente manera: 1. Mediante aporte en especie de 10.000.000 de acciones de la sociedad Grupo del Istmo (Costa Rica) S.A. por valor de USD 538.750.532, y 2. Mediante el giro de USD 2.164 en efectivo.

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia SFC

ISA – Primera Impresión Resultados 1T24

Durante el 1T24 ISA mostró resultados NEGATIVOS, en línea con las expectativas del mercado.

Para 1T24, la utilidad de ISA se ubicó en COP 634 mil millones (+46,8% T/T y -23,4% A/A) con un margen neto de 17,3%; el EBITDA total de COP 2,3 BN (+8,9% T/T y -16,5% A/A) registró un margen de 61,8%, 7,6 p.p. menor al del año anterior; a partir de ingresos totales por 3,7 BN (+3,1% T/T y -6,2% A/A), de los cuales, 27,4% correspondieron a las actividades de construcción. Por su parte, los ingresos operacionales sin construcción de 2,6 BN, disminuyeron 2,0% T/T y 12,0% A/A respectivamente. Ciertamente, buena parte del mal desempeño del trimestre se explica por el efecto del dólar estadounidense, con una apreciación del real brasilero de 5%, y una depreciación de 17% en el caso del peso chileno. Lo anterior, junto con la apreciación de 17,8% A/A del peso colombiano en 1T24, afectó negativamente a los resultados consolidados en pesos

Fuente: Cifras del emisor, cálculos Casa de Bolsa

Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	Hora	País	Evento	Mes	Estimado	Actual
Lunes 29	4:00	EZ	Expectativas de inflación al consumo	Abr	-	12,3
	4:00	EZ	Confianza del consumidor	Abr	-14,7	-14,9
	4:00	EZ	Confianza industrial	Abr	-8,5	-8,8
	10:20	CO	Tasa de desempleo	Mar	-	11,7%
	14:15	MX	Balanza fiscal	-	-	-263,06B
	18:30	JP	Tasa de desempleo	Mar	2,5%	2,6%
	18:30	JP	Producción industrial (m/m) preliminar	Mar	3,4%	-0,6%
	20:30	JP	Ventas minoristas (a/a)	Mar	2,2%	4,6%
	20:30	CH	PMI compuesto	Abr	-	52,7
	20:30	CH	PMI manufacturero	Abr	-	50,8
	20:30	CH	PMI servicios	Abr	-	53,0
	4:00	EZ	IPC núcleo (m/m) preliminar	Abr	-	1,1%
	4:00	EZ	IPC núcleo (a/a) preliminar	Abr	2,8%	2,9%
	4:00	EZ	IPC (m/m) preliminar	Abr	-	0,8%
Martes 30	4:00	EZ	IPC (a/a) preliminar	Abr	2,4%	2,4%
	4:00	EZ	PIB (a/a) preliminar	1T24	0,2%	0,1%
	4:00	EZ	PIB (t/t) preliminar	1T24	0,2%	0,0%
	7:00	MX	PIB (t/t)	1T24	-	0,1%
	7:00	MX	PIB (a/a)	1T24	-	2,5%
	7:00	BZ	Tasa de desempleo	Mar	-	7,8%
	7:30	US	Índices de costos laborales (t/t)	1T24	1,0%	0,9%
	7:30	US	Índice de precios de la vivienda (a/a)	Feb	-	6,3%
	7:30	US	Índice de precios de la vivienda (m/m)	Feb	-	-0,1%
	8:00	CL	Producción de cobre (a/a)	Mar	-	9,9%
	8:00	CL	Producción manufacturera (a/a)	Mar	-	8,8%
	8:00	CL	Ventas minoristas (a/a)	Mar	-	3,9%
	8:00	CL	Tasa de desempleo	Mar	-	8,5%
	13:00	CO	Decisión de tipos de interés	May	-	12,25%
Miércoles 1	19:30	JP	PMI manufacturero	Abr	49,9	48,2
	3:00	UK	PMI manufacturero	Abr	48,7	50,3
	8:45	US	PMI manufacturero	Abr	49,9	51,9
	13:00	US	Decisión de tipos de interés	May	5,50%	5,50%
Jueves 2	13:00	BZ	Balanza comercial	Abr	-	7,48B
	0:00	JP	Confianza de los hogares	Abr	-	39,5
	3:00	EZ	PMI manufacturero	Abr	45,6	46,1
	4:30	PE	IPC (m/m)	Mar	-	1,01%
	6:30	BZ	Cuenta corriente (USD)	Mar	-	-4,37B
	6:30	BZ	Inversión extranjera directa (USD)	Mar	-	5,01B
	7:30	US	Exportaciones	-	-	263,00B
	7:30	US	Importaciones	-	-	331,90B
	7:30	US	Productividad no agrícola (t/t) preliminar	1T24	-	3,2%
	7:30	US	Balanza comercial	Mar	-68,00B	-68,90B
	7:30	CL	Actividad económica (a/a)	Mar	-	4,50%
	8:00	BZ	PMI manufacturero	Abr	-	53,6
	10:00	MX	PMI manufacturero	Abr	-	52,2
	Viernes 3	3:30	UK	PMI compuesto	Abr	54
3:30		UK	PMI servicios	Abr	54,9	53,1
4:00		EZ	Tasa de desempleo	Mar	6,50%	6,50%
7:00		BZ	Producción industrial (m/m)	Mar	-	-0,3%
7:00		BZ	Producción industrial (a/a)	Mar	-	5,0%
7:30		US	Ingresos medios por hora (a/a)	Abr	-	4,10%
7:30		US	Ingresos medios por hora (m/m)	Abr	0,30%	0,30%
7:30		US	Nóminas no agrícolas	Abr	210K	303K
7:30		US	Tasa de participación laboral	Abr	-	62,7%
7:30		US	Tasa de desempleo	Abr	3,8%	3,8%
8:45	US	PMI compuesto	Abr	50,9	52,1	
8:45	US	PMI servicios	Abr	50,9	51,7	

Principales indicadores del mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
Mercado Accionario Global			
Shanghai	Puntos	3113,0	
S&P 500	Puntos	5121,1	
Colcap	Puntos	1374,1	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		3872,6	
Índice DXY	Puntos	105,9	
Petróleo WTI	Dólares por barril	83,4	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		4,64%	
Bunds 10 años		2,53%	
TES 2033		10,71%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	187,2	
VIX	Puntos	15,0	

* Cierres a las 8:50am