

## ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Inflación de Colombia disminuye de 7.36% a 7.16%

09 de mayo  
2024

### | Titulares

- El mercado en Nueva York muestra un comportamiento levemente negativo, los inversores asimilan los datos de solicitudes de desempleo más altos de lo anticipado.
- El dólar estadounidense ha alcanzado una estabilidad en torno a las 105.55 unidades después de registrar ganancias durante tres días consecutivos.
- Una vez se dieron a conocer unas peticiones iniciales de desempleo mayores a lo esperado, los rendimientos del Tesoro empezaron a adquirir ganancias.

### | Análisis Económico

**En EE.UU:** El sentimiento inversionista se debilita cuando finaliza la temporada de resultados y mientras los operadores continúan evaluando las perspectivas de la política de la Fed, con comentarios de varios funcionarios que sugieren que las tasas se mantendrán elevadas por algún tiempo más. Los datos del IPP y del IPC que se publicarán la próxima semana proporcionarán mayor claridad sobre las presiones sobre los precios. La probabilidad de un recorte de tipos en septiembre ha disminuido al 65% desde el 70% de principios de semana. Las declaraciones de los presidentes de la Fed de Boston, Richmond, New York y Minneapolis sugieren que la Fed está adoptando un enfoque cauteloso y paciente respecto a los cambios en la política monetaria. Además, destacan que poner fin a la batalla contra la inflación podría requerir medidas que afecten la demanda y que, aunque eventualmente habrá recortes de tasas, la política monetaria actual se considera adecuada.

**En Europa:** Los operadores continúan evaluando las perspectivas de tasas de interés más bajas, tras la última decisión del Banco de Inglaterra (BoE) donde mantuvo los tipos de interés sin cambios, pero dos miembros del comité prefirieron reducirlos en 0.25 puntos porcentuales, frente a sólo un miembro en la reunión anterior; esta narrativa muestra un creciente apoyo a un cambio de política. El gobernador Andrew Bailey señaló que el BoE confía en que es probable que la inflación caiga cerca de su objetivo del 2% en los próximos meses y mantuvo la opinión de que la política monetaria seguirá siendo restrictiva incluso con un recorte de tipos.

**En Asia:** Los inversores reaccionaron a las sólidas cifras comerciales chinas de abril, donde las importaciones aumentaron +8.4% anual superando las previsiones del 5.4%. Las exportaciones también aumentaron +1.5%, superando el 1% esperado por los analistas. Las cifras fueron una grata sorpresa en medio de crecientes temores de que Estados Unidos pueda imponer más aranceles a los productos chinos. Los inversores continúan evaluando las perspectivas de la política monetaria interna después de que el Banco Popular de China (PBoC) mantuviera sin cambios las tasas de interés clave en abril en medio de cifras del PIB del 1T24 mejores de lo esperado y esfuerzos para estabilizar el yuan. En Japón, los inversores reaccionaron a las minutas del Banco Central (BoJ), donde la junta señaló riesgos alcistas para la inflación y discutió escenarios que justificaría más subidas de tipos. Los factores que está monitoreando para futuros ajustes de política incluyen el comportamiento corporativo positivo durante este verano y una tendencia de mejora en el consumo. Aún así, el BoJ espera mantener condiciones financieras acomodaticias por el momento mientras evalúa las perspectivas de la actividad económica y el aumento de precios. En cuanto a los datos, el crecimiento de los salarios japoneses se desaceleró en marzo, desafiando el pronóstico del BoJ de un "círculo virtuoso" de aumento de salarios y precios.

#### Wilson Tovar

Gerente  
wtovar@accivalores.com  
(601) 3907400 ext 1107

#### Maria Alejandra Martinez Botero

Directora  
maria.martinez@accivalores.com  
(601) 3907400 ext 1566

#### Cristian Enrique Pelaez Gallego

Analista Divisas  
cristian.pelaez@accivalores.com  
(601) 3907400 ext 1300

#### Jahnisi Arley Caceres Gomez

Analista de renta variable  
jahnisi.caceres@accivalores.com  
(601) 3907400 ext 1300

#### Diana Valentina Gonzalez Santos

Analista de renta fija  
diana.gonzalezs@accivalores.com  
(601) 3907400 ext 1300

#### Laura Sophia Fajardo Rojas

Practicante  
laura.fajardo@accivalores.com

#### Escucha nuestro análisis:



[En YouTube](#)



[En Spotify](#)

#### Síguenos en:



[@accivaloressa](#)



[Acciones y Valores.](#)

**Suscríbete a  
nuestros informes**

**En Colombia:** Ayer, el DANE informó que la variación interanual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) alcanzó un 7.16% en abril de 2024, frente al 7.36% de marzo. El dato coincide con la previsión del consenso del mercado. Hubo varios factores como el aumento de alimentos y arrendamientos así como de servicios públicos como el suministro de agua y electricidad, esta última reflejando el costo de encender las termoeléctricas, aunque hubo ajustes importantes en la mayoría de las canastas. En otros temas, el presidente, Gustavo Petro, anunció que el Gobierno asumirá la deuda energética de los hogares con empresas privadas, tras el congelamiento de las facturas de electricidad durante la pandemia de COVID.

## | Divisas

**Dólar estadounidense (DXY):** El dólar estadounidense ha logrado estabilizarse en aproximadamente 105.55 unidades tras acumular ganancias durante tres días seguidos en una semana marcada por la falta de catalizadores y una volatilidad moderada. Se prevé que esta tendencia se mantenga durante los próximos dos días, mientras los inversores se preparan para los datos de inflación de EE.UU. que se esperan la próxima semana. **Para hoy, anticipamos un rango para el índice del dólar entre las 105.4 y 105.6 unidades.**

**USD/COP:** Al inicio de la jornada, se nota una tendencia que se ha mantenido a lo largo de la semana, con las monedas de la región experimentando presiones de depreciación, a excepción del peso chileno. Por tanto, anticipamos que podríamos mantener un nivel de volatilidad similar al observado durante la semana, alrededor de COP \$16.5 pesos, aunque esto estará sujeto al sentimiento de los operadores. Además, factores como el precio del petróleo Brent y los CDS 5 de Colombia están añadiendo presiones adicionales sobre la moneda local. **Para hoy, anticipamos un rango para el peso colombiano comprendido entre \$3,880 y \$3,910 con un límite inferior en \$3,870 y superior de \$3,920.**

**EUR/COP:** El euro se mantiene cerca de los 1.0750 dólares mientras los inversores se preparan para la próxima semana, la cual estará marcada por importantes datos fundamentales tanto para la zona euro como para Estados Unidos. Estos datos serán cruciales en cuanto a la probabilidad de reducción de las tasas de interés en cada región. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,165 y los COP\$4,190 por euro.**

## | Commodities

**El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con ganancias de +0.65%, llegando al precio de USD\$79.5 por barril. La referencia Brent sube +0.57% a USD\$84.06.** El precio del crudo sube luego de la reducción de los inventarios de crudo en 1.4 millones de barriles en Estados Unidos, junto con el incremento progresivo de la producción de refinerías previo a la temporada de viajes de verano. Además, se conoció que el primer envío de crudo de China desde Níger ha sido bloqueado por una disputa fronteriza entre la nación africana sin salida al mar y su vecino del sur.

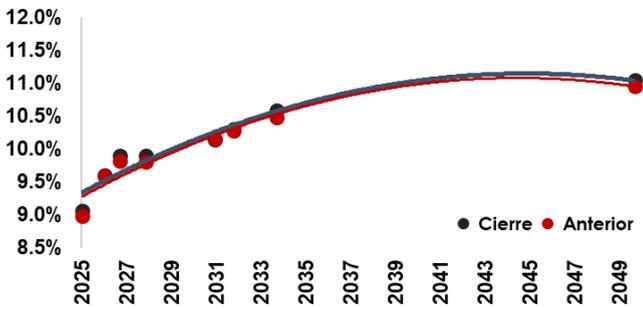
**Gráfica 1: Variación diaria monedas**

Peso Brasileño	5.16	1.36%
Peso Mexicano	16.9457	0.30%
Yen Japonés	155.88	0.26%
Euro - COP	4,185.70	0.17%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
Dólar Australiano	0.6584	0.09%
Dólar Canadiense	1.3725	0.04%
USD - COP	3,898.07	0.00%
Dólar Neozelandés	0.6002	-0.03%
Libra Esterlina	1.2473	-0.18%

**Gráfica 1: Variación diaria commodities**

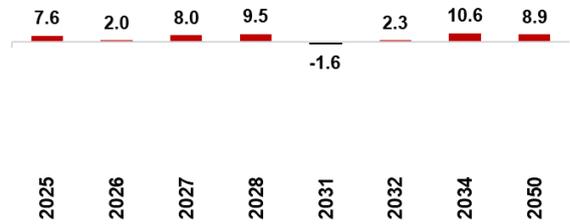
Plata	27.948	1.26%
Café	199.08	0.77%
WTI	79.5	0.65%
BRENT	84.06	0.57%
Oro	2323.95	0.07%
Cobre	4.5397	-0.06%
Maiz	458.12	-0.19%
Gas Natural	2.177	-0.46%

**Gráfica 3: TES Tasa Fija**



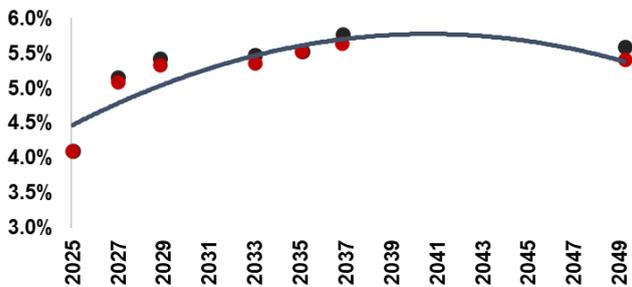
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

**Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)**



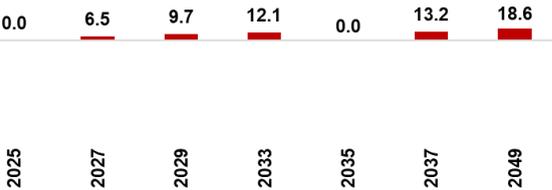
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

**Gráfica 5: TES UVR**



Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

**Gráfica 6: Variación diaria TES UVR (pbs)**



Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

**Gráfica 7: Movimientos diarios tesoros EE.UU**

	Cierre	Actual	Variación (pbs)
Tesoros 2Y	4.84	4.81	-2.74
Tesoros 5Y	4.50	4.49	-1.42
Tesoros 7Y	4.49	4.48	-1.06
Tesoros 10Y	4.49	4.48	-1.12
Tesoros 30Y	4.64	4.65	1.17

Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

**Gráfica 8: Pronósticos TES**

	Cierre	Mín. (pron.)	Máx. (pron.)
Coltes 26	9.61	9.55	9.75
Coltes 27	9.90	9.80	10.00
Coltes 33	10.46	10.40	10.50
Coltes 42	11.19	11.10	11.25
Coltes 50	11.05	11.00	11.15

Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

## | Renta Fija

**EE.UU:** Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. a 10 años aumentaron en la apertura mientras los inversores evaluaban los comentarios de los funcionarios de la Reserva Federal en busca de señales sobre las futuras políticas de tasas de interés. No obstante, en la mañana, una vez se dieron a conocer unas peticiones iniciales de desempleo mayores a lo esperado, los rendimientos del Tesoro volvieron a caer levemente. Así, los rendimientos del bono de dos años disminuyeron -2.3 pbs a 4.813% y, adicionalmente, los rendimientos del bono a diez años se mantuvieron estables con una variación de +0.1 pbs a una tasa de 4.49%.

**Mercados Desarrollados:** Los bonos desarrollados se mantienen con ganancias en la parte corta de la curva y pérdidas ligeras en la parte larga. En particular, el bono de Francia presenta valorizaciones de -0.7 pbs en promedio en la parte corta y media de la curva, mientras que la parte larga presenta aumentos en los rendimientos de +2.6 pbs en promedio. El bono a dos años se encuentra en 2.98% (-1.9 pbs) y el de diez años se encuentra en 2.95% (+1.6 pbs). Por otro lado, el Banco de Inglaterra mantuvo las tasas de interés sin cambios, aunque advirtió sobre la persistencia de la inflación. Tras esto, los rendimientos de los bonos de Reino Unido se encuentran disminuyendo en promedio -1.9 pbs a lo largo de la curva. El bono a dos años se encuentra en 4.23% (-6.0 pbs) y el de diez años en 4.125% (-1.2 pbs).

**Mercados Emergentes:** Los mercados de bonos emergentes en moneda local se encuentran con desvalorizaciones generales. Brasil presentó aumentos en los rendimientos, estos fueron, en el bono de dos años, de +9.4 pbs (10.668%). Así mismo, en el bono de tres años, se dieron aumentos en los rendimientos de +17.6 pbs a 11.156%. Por otro lado, China presentó desvalorizaciones de +1.9 pbs a lo largo de la curva, con el nodo a dos años en 1.837% (+0.7 pbs) y con el nodo de diez años en 2.311% (+1.8 pbs).

**Colombia:** En la jornada anterior, los TES-TF presentaron desvalorizaciones a lo largo de la curva. En promedio, los rendimientos de la curva aumentaron en +8.12 pbs. El nodo de veinte años fue el que presentó mayores pérdidas con un aumento en los rendimientos de +14.20 pbs pasando de 11.05% a 11.192%. Por otro lado, en el nodo de quince años los rendimientos aumentaron +10.90 pbs (de 10.70% a 10.809%). Paralelamente, los bonos en tasa UVR se desvalorizaron en todos los nodos de la curva. Los nodos de veinticinco y quince años tuvieron las mayores desvalorizaciones, con los rendimientos aumentando +18.60 pbs y +13.20 pbs, correspondientemente. Es decir de 5.410% a 5.596% y de 5.638% a 5.770% respectivamente. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 9.55%-9.75% para los TES 26, de 9.80%-10.00% para los TES 27, de 10.40%-10.50% para los TES 33, de 11.10%-11.25% para los TES 42 y de 11.00%-11.15% para los TES 50.**

## | Renta Variable

**El mercado en Nueva York muestra un comportamiento levemente negativo, los inversores asimilan los datos de solicitudes de desempleo más altos de lo anticipado.** Los futuros del Dow Jones cayeron -0.2%, el S&P 500 retrocedió -0.1% y el Nasdaq cayó -0.1%. Aunque los datos macroeconómicos alivianan las presiones, los resultados corporativos de la semana no han sido lo suficientemente optimistas como para ampliar los repuntes del mercado.

**Las acciones europeas muestran un comportamiento positivo en su mayoría, los inversores asimilan la decisión del Banco de Inglaterra de mantener inalterada la tasa de interés.** El índice Eurostoxx 600 subió +0.03%, sin embargo, las acciones de automóviles retrocedieron (-1.3%). El DAX subió +0.97%, el FTSE 100 avanzó +0.39% y el CAC 40 ganó +0.34%.

**Los mercados de Asia-Pacífico presentan un comportamiento mixto, con el mercado en China liderando las ganancias luego de sólidos datos comerciales.** El índice Hang Seng subió +1.16% y el CSI 300 ganó +0.95%. El Nikkei 225 perdió -0.34% y el Topix subió +0.26%. El S&P/ASX 200 retrocedió -0.26%.

## | Mercado Local

**Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,375 y 1,390 puntos**, el índice sigue enfrentando un techo en el nivel de los 1,390 puntos y empieza a lateralizarse. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,230 y COP\$2,265. GEB retrocedió al nivel de los COP\$2,500 tal y como anunciamos parece que no logró alcanzar la resistencia, por lo que es posible que el activo intente buscar niveles sobre los COP\$2,450.

## | Emisores

- **Éxito:** La compañía publicó los resultados del 1T24 donde presentó ingresos por COP\$5.3 billones, (-3.3% a/a). El EBITDA recurrente consolidado fue de COP\$302 millones una disminución del -22% frente al mismo periodo el año anterior y la utilidad neta se ubicó en COP\$-38 mil millones.
- **PEI:** La compañía publicó los resultados del 1T24, sus ingresos para este periodo se ubicaron en COP\$203 mil millones y su utilidad neta fue de COP\$157 mil millones. Por otro lado, informó que el 16 de mayo de 2024, se llevará a cabo el pago del Flujo de Caja Distribuible correspondiente al primer trimestre de 2024 del Programa de Emisión y Colocación de Títulos Participativos. El monto total a distribuir es de COP\$27,014 millones y el valor distribuido por título será COP\$631. Las operaciones de compraventa de títulos entre el 9 y el 16 de mayo no tienen derecho al Flujo de Caja Distribuible.

## Global Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su

plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron construidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2024 Acciones & Valores S.A.