

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Inflación de EE.UU disminuyó al 3.4% en abril de 2024

15 de mayo
2024

| Titulares

- El mercado en Nueva York muestra un comportamiento positivo, el mercado reacciona luego de una sorpresa a la baja en la lectura de inflación de abril de EE.UU.
- El dólar estadounidense retrocede luego de la publicación del IPC de EE.UU.
- El rendimiento de los bonos del Tesoro de EE. UU. cae después que los datos mensuales de inflación al consumidor resultaran más suaves de lo anticipado.

| Análisis Económico

En EE.UU: La tasa de inflación anual disminuyó al 3.4% en abril de 2024 desde el 3.5% en marzo, la lectura más alta desde septiembre, en línea con las previsiones del mercado. Respecto al mes anterior, el IPC aumentó un 0.3%, por debajo del 0.4% de cada uno de los dos meses anteriores y de las previsiones del 0.4%. El índice de vivienda aumentó en abril, al igual que el índice de gasolina. Combinados, estos dos índices contribuyeron con más del setenta por ciento del aumento mensual del índice para todos los artículos. Mientras tanto, la inflación subyacente se desaceleró hasta el 3.6% anual, la lectura más baja desde abril de 2021, frente al 3.8% de marzo y febrero. La tasa mensual también bajó del 0.4% al 0.3%, ambos en línea con las previsiones. Los swaps de la FED valoran un recorte más rápido de tasas de la FED luego del dato de inflación.

En Europa: El pronóstico de primavera de 2024 de la Comisión Europea anticipa un crecimiento del PIB del 1% para la UE en 2024, una ligera mejora con respecto al pronóstico del 0.9% en el informe de invierno de 2024. La previsión de crecimiento de la zona del euro se mantiene estable en el 0.8%. De cara a 2025, se espera que la UE crezca un 1.6% (frente a la previsión de invierno del 1.7%), mientras que se espera que la zona del euro crezca un 1.4% (en comparación con la estimación anterior del 1.5%). Las nuevas estimaciones del PIB de la zona del euro confirmaron que la economía salió de la recesión y las nuevas previsiones de la Comisión Europea siguen apuntando a un escenario de aterrizaje suave. Mientras tanto, todas las miradas estarán puestas en el informe de inflación de EE.UU. más tarde ese día.

En Asia: El Banco Popular de China (PBoC) mantuvo su tasa de interés de crédito a mediano plazo a un año sin cambios en el 2.5% durante su fijación de mayo. El sentimiento también se vio afectado después de que Estados Unidos impusiera nuevos aranceles a importaciones chinas por valor de 18 mil millones de dólares, incluida una tasa arancelaria del 100% para los vehículos eléctricos y del 50% para los componentes solares.

En Colombia: Ayer, el DANE informó que las ventas minoristas cayeron -5.6% interanual, mientras que la producción manufacturera lo hizo al -11.1%, ambas cifras fueron más negativas de lo previsto. Hoy el calendario económico tiene previsto los datos del PIB del primer trimestre, en donde el consenso de analistas apunta a una expansión del 0.8%. En otros temas, en una audiencia sobre la reforma pensional, los ponentes en la Cámara de Representantes pidieron no elevar el umbral a cuatro salarios mínimos, como propuso el presidente Gustavo Petro.

Wilson Tovar

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

María Alejandra Martínez 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**

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY): El dólar estadounidense extiende caídas por tercera jornada consecutiva y está retrocediendo hasta las 104.5 unidades, luego de la publicación del IPC de Estados Unidos, especialmente por la lectura de inflación mensual que fue menor a la prevista. **Para hoy, anticipamos un rango para el índice del dólar entre las 104.3 y 105.0 unidades.**

USD/COP: Los mercados emergentes reaccionan al informe de inflación en los EE.UU. con un tono de optimismo por la flexibilización de la política monetaria de la FED que terminaría por debilitar el dólar. **Esperamos que la moneda local se una a las valorizaciones de sus pares emergentes con un rango durante la jornada comprendido entre \$3820 y \$3860 con extensiones a \$3800 y \$3890.**

EUR/COP: En el inicio de la jornada, el par EUR/USD se fortalece superando la barrera de 1.086, ante la debilidad del dólar. Al inicio de la semana encontró señales positivas ante el posicionamiento para el dato de IPC en EE.UU. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,140 y los COP\$4,180 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con pérdidas de -0.03%, llegando al precio de USD\$78 por barril. La referencia Brent cae -0.12% a USD\$82.28. Este comportamiento es debido a que la Agencia Internacional de Energía (AIE) ha ajustado su pronóstico de demanda mundial de petróleo para 2024, reduciéndolo en 140,000 barriles por día (bpd) a 1.1 millones de bpd, según su informe de mayo. Esta revisión a la baja se atribuye a la actividad industrial lenta y un invierno más suave, lo que ha disminuido el consumo de gasóleo, especialmente en Europa. En cuanto a la oferta, la AIE prevé un crecimiento en la producción mundial de petróleo de 580,000 bpd, alcanzando un récord de 102.7 millones de bpd en 2024. Además, se anticipa un aumento adicional en el suministro mundial de petróleo hasta 1.8 millones de bpd en 2025.

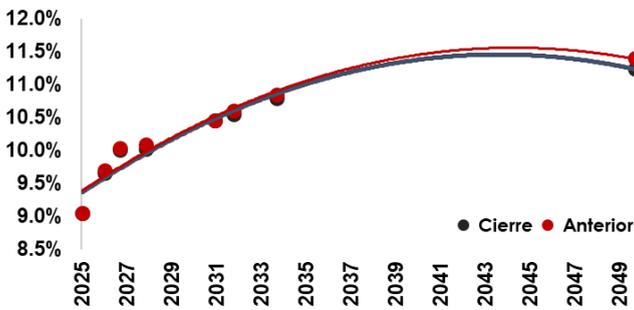
Gráfica 1: Variación diaria monedas

Dólar Neozelandés	0.609	0.89%
Dólar Australiano	0.6667	0.66%
Libra Esterlina	1.2647	0.47%
Peso Brasileño	5.1486	0.36%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
USD - COP	3,853.50	0.05%
Peso Mexicano	16.8383	0.03%
Dólar Canadiense	1.3611	-0.26%
Euro - COP	4,165.30	-0.78%
Yen Japonés	155.19	-0.79%

Gráfica 1: Variación diaria commodities

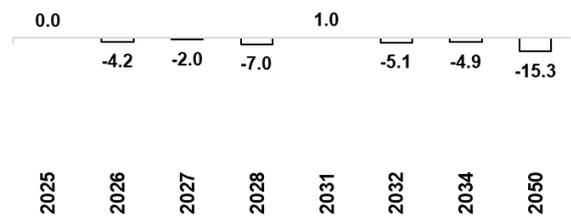
Gas Natural	2.388	1.88%
Plata	29.177	1.65%
Cobre	4.961	1.35%
Maiz	471.38	0.94%
Oro	2377.3	0.74%
WTI	78	-0.03%
BRENT	82.28	-0.12%
Café	197.12	-1.86%

Gráfica 3: TES Tasa Fija



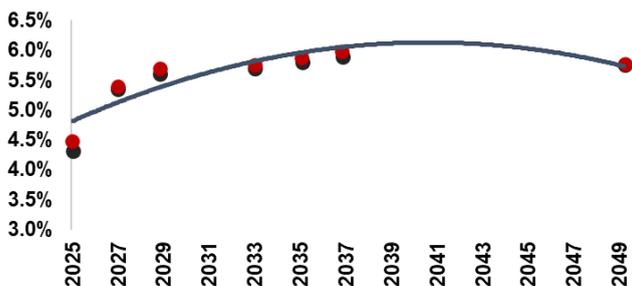
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



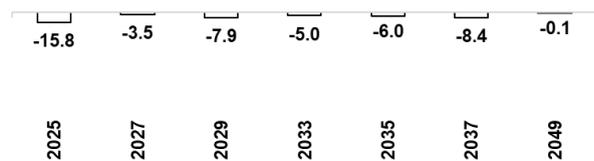
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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	4.82	4.73	-8.90
Tesoros 5Y	4.46	4.36	-9.70
Tesoros 7Y	4.44	4.35	-9.30
Tesoros 10Y	4.44	4.36	-8.00
Tesoros 30Y	4.59	4.53	-5.90

Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 8: Pronósticos TES

	Cierre	Mín. (pron.)	Máx. (pron.)
Coltes 26	9.66	9.50	9.70
Coltes 27	10.01	9.90	10.10
Coltes 33	10.66	10.55	10.70
Coltes 42	11.36	11.25	11.45
Coltes 50	11.25	11.15	11.35

Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

| Renta Fija

EE.UU: El rendimiento de los bonos del Tesoro de EE. UU. cayó después de que los datos mensuales de inflación al consumidor resultaran más suaves de lo anticipado, lo que podría anticipar un recorte de tasas en un futuro cercano. El rendimiento del bono del Tesoro a 10 años cayó más de 9 puntos básicos a 4.346%, mientras que el rendimiento del bono a 2 años estaba en 4.707% después de deslizarse más de 10 puntos básicos. Los datos de inflación llegan después de que el índice de precios al productor para abril resultara más alto de lo esperado el martes. Powell sugirió el martes que el banco central necesitaría ser paciente ya que la inflación ha permanecido a un nivel más alto de lo anticipado por más tiempo.

Mercados Desarrollados: Los bonos desarrollados se encuentran con ganancias a lo largo de la curva. En particular, el bono de Italia presenta valorizaciones de -12.2 pbs en promedio a lo largo de la curva. El bono a dos años se encuentra en 3.366% (-10.5 pbs) y el de diez años se encuentra en 3.743% (-13.6 pbs). Por otro lado, los rendimientos de los bonos de Japón se encuentran aumentando en promedio +0.3 pbs a lo largo de la curva. El bono a dos años se encuentra en 0.331% (+0.2 pbs) y el de diez años en 0.945% (+0.4 pbs).

Mercados Emergentes: Los mercados de bonos emergentes en moneda local se encuentran en su mayoría con valorizaciones. Chipre presentó disminuciones en los rendimientos, estos fueron, en el bono de dos años, de -14.8 pbs (2.406%) y de -4.1 en el bono de diez años (3.240%). Por otro lado, Brasil presenta valorizaciones de -1.4 pbs en el nodo a dos años, el cual se encuentra en una tasa de 10.662% y de -2.1 pbs en el nodo de diez años, el cual está en 11.617%

Colombia: En la jornada anterior, los TES-TF presentaron valorizaciones a lo largo de la curva. En promedio, los rendimientos de la curva disminuyeron en -5.94 pbs. El nodo de treinta años fue el que presentó mayores ganancias con una disminución en los rendimientos de -15.3 pbs pasando de 11.399% a 11.246%. Seguido de este, en el nodo de nueve años los rendimientos disminuyeron -11.2 pbs (de 10.767% a 10.655%). Paralelamente, los bonos en tasa UVR se valorizaron después de varias jornadas con pérdidas. El nodo de dos años tuvo las mayores valorizaciones, con los rendimientos disminuyendo -16.7 pbs, es decir de 4.479% a 4.312%. Junto a este, el nodo de quince años presentó ganancias con los rendimientos disminuyendo -8.5 pbs, con un cambio de 5.971% a 5.886%. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 9.50%-9.70% para los TES 26, de 9.90%-10.10% para los TES 27, de 10.55%-10.70% para los TES 33, de 11.25%-11.45% para los TES 42 y de 11.15%-11.45% para los TES 50.**

| Renta Variable

El mercado en Nueva York muestra un comportamiento positivo, el mercado reacciona positivamente luego de una sorpresa a la baja en la lectura de inflación de abril. Los futuros del Dow Jones subieron +0.5%, el S&P 500 avanzó +0.6% y el Nasdaq subió +0.7%. Los inversionistas analizan el dato de inflación del mes de abril, el cual sorprendió a los analistas a la baja.

Las acciones europeas muestran un comportamiento mayoritariamente positivo, los inversores analizan la reacción de Wall Street a los datos de inflación. El índice Eurostoxx 600 subió +0.1%, la mayoría de sectores cotizaron en terreno positivo, las acciones de servicios públicos avanzaron +0.8%. El DAX subió +0.43%, el FTSE 100 avanzó +0.13% y el CAC 40 perdió -0.2%.

Los mercados de Asia-Pacífico presentan un comportamiento mixto, los inversores estuvieron inquietos ante la incertidumbre por el dato de inflación en EE.UU. El índice Hang Seng cayó -0.22% y el CSI 300 retrocedió -0.82%. El Nikkei 225 subió +0.08% y el Topix subió marginalmente. El S&P/ASX 200 avanzó +0.35%.

| Mercado Local

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,390 y 1,405 puntos, el índice rompió el techo del nivel de los 1,390 puntos y parece ir en búsqueda de una tendencia alcista. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,305 y COP\$2,325. La acción de GEB rechazó la resistencia de los COP\$2,600, no obstante, creemos que seguiría intentando la búsqueda de este nivel durante las próximas jornadas..

| Emisores

- **Grupo Aval:** La compañía publicó resultados correspondientes al periodo 1T24 donde presentó la cartera bruta alcanzó los COP\$189 billones (+1.5% a/a), la utilidad neta se ubicó en COP\$113.7 mil millones y NIM aumentó 16 pbs hasta el 4.3%.
- **Cementos Argos:** La compañía convocó a la Asamblea de Accionistas el día 13 de junio de 2024 a las 10:00 am, en la cual entrará en discusión la propuesta de distribuir la utilidad neta del ejercicio comprendido entre el 1 enero de 2024 al 31 de marzo de 2024, para el pago de un dividendo ordinario de COP\$324.06 anuales por acción ordinaria y preferencial pagadero en 3 cuotas así: En julio y octubre del 2024, entre los días 15 y 26 del mes, una cuota de COP\$83,8 pesos por acción, de los cuales COP\$83 serán repartidas en caja y COP\$0.8 serán repartidas en calidad de retenciones trasladables; en enero del 2025, entre los días 8 y 22 del mes, una cuota de COP\$156.46 pesos por acción, de los cuales COP\$155 serán repartidas en caja y COP\$1.46 serán repartidas en calidad de retenciones trasladables. Por otro lado, reportó los resultados correspondientes al periodo 1T24 donde presentó ingresos por COP\$1.31 billones (-6.4% a/a), el EBITDA se ubicó en COP\$291 mil millones y la utilidad neta se ubicó en COP\$5.3 billones.

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.