

ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

Inflación de Colombia cae a 7.36%

08 de abril
2024

| Titulares

- El mercado en Nueva York muestra un comportamiento levemente positivo, los analistas se mantienen expectantes luego de los datos del mercado laboral.
- El dólar estadounidense sigue consolidando las ganancias obtenidas la semana pasada.
- Los bonos del tesoro caen con incrementos de +4.1 pb en promedio a lo largo de la curva.

| Análisis Económico

En EE.UU: Los bonos caen y las acciones en su mayoría registran pequeños movimientos mientras los operadores reducen sus expectativas de recortes de tasas ante las lecturas resistentes de empleo del viernes que superaron las expectativas por quinto mes consecutivo, reforzando la opinión de que la Fed debe ser paciente a la hora de reducir las tasas. La curva swaps descuenta cerca de 60 puntos básicos de flexibilización monetaria en 2024, lo que hace que dos recortes sean el resultado más probable. Por el momento, el presidente Powell ha estado sugiriendo que recortar la tasa este año podría ser apropiado, pero no hay necesidad de apresurarse, ya que la Fed requiere más confianza en que la inflación está regresando de manera sostenible al 2%. También se espera el inicio de los reportes de ganancias del 1T24. Esta semana conocemos el IPC, IPP, confianza del consumidor de Michigan y las minutas de la FED.

En Europa: Los inversores adoptan una postura cautelosa antes de una semana llena de eventos cruciales, en particular la reunión de política monetaria del BCE prevista para el jueves. Se prevé que las autoridades mantengan las tasas inalteradas, aunque podrían señalar el momento potencial de los recortes de tasas, posiblemente ya en junio, viendo la posibilidad de un segundo descenso antes de las vacaciones de verano. Los inversores también examinarán las cifras mensuales del PIB del Reino Unido, para obtener más información sobre la trayectoria de la política monetaria. La producción industrial alemana aumentó más de lo esperado, por la producción de automóviles.

En Asia: El Banco Popular de China (PBoC) mantuvo la tasa de referencia del yuan en su rango actual, buscando estabilizar la moneda tras su reciente descenso, mientras los rendimientos de los bonos chinos cayeron a mínimos históricos debido a la incierta recuperación económica del país, lo que ha generado especulaciones sobre posibles medidas de relajación por parte de las autoridades. El presidente Xi Jinping ha instado a los reguladores financieros a considerar incluir métodos controversiales para inyectar liquidez en la economía. Los últimos datos muestran un crecimiento en la actividad manufacturera china en marzo, el más rápido desde febrero de 2023, y una expansión continua en el sector de servicios durante quince meses consecutivos. El Ministro de Finanzas de Japón, Shunichi Suzuki reiteró la semana pasada la disposición a tomar medidas para respaldar la moneda, mientras que el gobernador del Banco de Japón (BOJ), Kazuo Ueda, ha señalado la posibilidad de implementar políticas monetarias para contrarrestar la debilidad del yen si esta afecta la economía. Ueda también ha previsto un aumento en la inflación desde el verano hacia el otoño, impulsada por aumentos salariales.

En Colombia: El viernes, el DANE publicó los datos de inflación de marzo. La base anual fue de 7.36%, frente al 7.74% del mes pasado, dato que coincide con la previsión realizada por

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**

Investigaciones Económicas de Acciones y Valores. La inflación sin energéticos ni alimentos disminuyó en 27 puntos básicos, llegando al 7.32%, si bien todavía se encuentra muy por encima del rango objetivo de inflación del Banco de la República (2% - 4%). Con este dato, prevemos que en la reunión de abril se podría dar una reducción de 50 puntos básicos en las tasas de interés.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY): Al inicio del día, el dólar estadounidense sigue consolidando las ganancias obtenidas la semana pasada, mientras que el calendario económico de EE.UU. permanece relativamente inactivo este lunes. Esta calma brinda espacio para que el informe NFP del viernes se asiente aún más, con una influencia limitada en los mercados. Además, los inversores estarán atentos al IPC de Estados Unidos que será publicado el miércoles, ya que proporcionará una orientación adicional sobre las perspectivas de recortes de tasas de interés por parte de la Fed a mediados del año. **Para hoy, anticipamos un rango para el índice del dólar oscila entre las 104.3 y 104.5 unidades.**

USD/COP: La jornada de hoy estará influenciada por diversos factores. Al inicio del día, se observan tendencias de apreciación en las monedas de la región, con la excepción del peso chileno. Estos movimientos podrían generar un impacto mixto para la moneda local, ya que, aunque la tendencia general de las monedas es de apreciación, el dólar estadounidense sigue en aumento tras consolidarse las ganancias de la semana pasada, especialmente después de la publicación de las Nóminas No Agrícolas. Además, las cotizaciones previas a la apertura del mercado muestran un spread de COP \$35 pesos, lo que podría indicar ciertos movimientos volátiles en el mercado cambiario durante el día de hoy. **Para hoy, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP \$3,750 y COP \$3,780 por dólar, con un límite inferior de COP \$3,740 y superior de COP \$3,790.**

EUR/COP: El euro se depreció a 1.08 dólares tras la publicación de datos que indicaban la continua fortaleza del mercado laboral estadounidense, lo que sugirió que la Reserva Federal no tendría prisa por recortar las tasas de interés en el corto plazo. Mientras tanto, la desaceleración de las presiones inflacionarias en Europa, junto con una postura moderada por parte del Banco Central Europeo (BCE), respaldaron la opinión de que el banco central del bloque comenzará a recortar las tasas de interés tan pronto como en junio. Las últimas actas del BCE revelaron la creciente confianza de los responsables políticos en la trayectoria de la inflación hacia su objetivo del 2% y destacaron los argumentos cada vez más sólidos para reducir la tasa de interés. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,050 y los COP\$4,100 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con pérdidas de -0.74%, llegando al precio de USD\$86.27 por barril. Así mismo, la referencia Brent cae -0.78% a los USD\$90.46 por barril. Luego del incremento de casi un 4% en la última semana, estas caídas se atribuyen a la dilución de las tensiones en Oriente Medio, luego de que Israel y Hamas enviaran equipos a Egipto para entablar nuevas conversaciones sobre la posibilidad de un alto el fuego antes de las festividades del Eid.

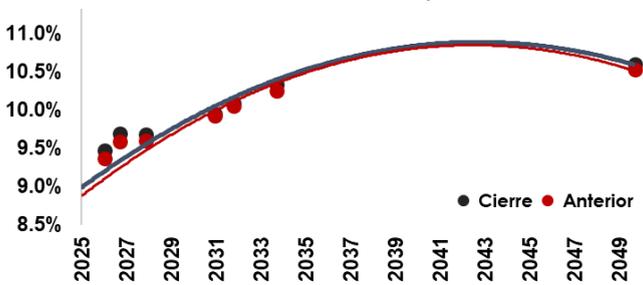
Gráfica 1: Variación diaria monedas

| | | |
|-------------------|----------|--------|
| Yen Japonés | 151.93 | 0.21% |
| Yuan Chino | 7.1759 | 0.13% |
| Dólar Australiano | 0.6585 | 0.11% |
| Dólar Neozelandés | 0.6017 | 0.08% |
| Dólar Canadiense | 1.3594 | 0.04% |
| Peso Brasileño | 5.0676 | 0.04% |
| Peso Mexicano | 16.4434 | -0.04% |
| USD - COP | 3770.64 | -0.12% |
| Libra Esterlina | 1.2616 | -0.16% |
| Euro - COP | 4,079.70 | -0.31% |

Gráfica 1: Variación diaria commodities

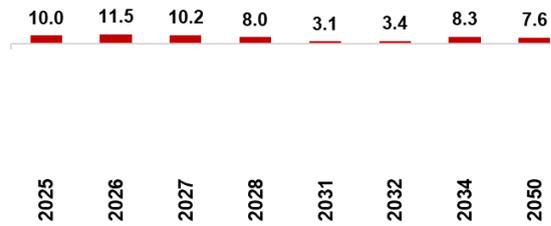
| | | |
|-------------|---------|--------|
| Plata | 27.695 | 0.70% |
| Cobre | 4.2607 | 0.58% |
| Café | 213.38 | 0.41% |
| Gas Natural | 1.788 | 0.17% |
| Maíz | 434.6 | 0.14% |
| Oro | 2347.85 | 0.10% |
| WTI | 86.27 | -0.74% |
| BRENT | 90.46 | -0.78% |

Gráfica 3: TES Tasa Fija



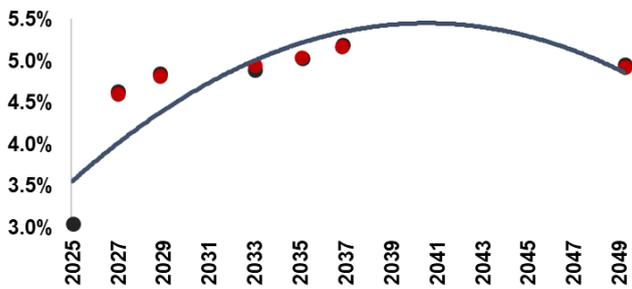
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



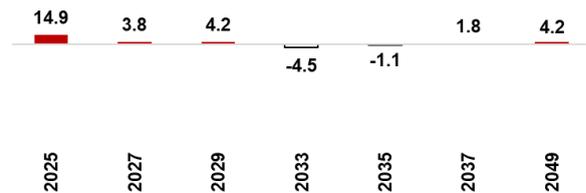
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 5: TES UVR



Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 6: Variación diaria TES UVR (pbs)



Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

| Renta Fija

EE.UU: Los bonos del tesoro caen con incrementos de +4.1 pb en promedio a lo largo de la curva, cuando los operadores redujeron sus expectativas de recortes de tasas de interés ante las lecturas resistentes sobre la economía estadounidense. Los rendimientos de los bonos del Tesoro subieron a sus niveles más altos del año en toda la curva, y el bono a 10 años subió al 4,45% (en el último mes la curva se ha incrementado cerca de +30pb en promedio). Los swaps descuentan cerca de 60 puntos básicos de flexibilización monetaria este año, lo que hace que dos recortes sean el resultado más probable. El viernes, la probabilidad de un tercer recorte seguía siendo superior al 50%. Hoy el Tesoro subastará letras a 3 meses y letras a 6 meses por US\$70 mil millones cada una.

Mercados Desarrollados: Los bonos desarrollados emulan a sus pares de los EE.UU. con incrementos promedio de +4pb a lo largo de sus curvas cuando la fortaleza del mercado laboral sorprendió nuevamente al alza debilitando las apuestas por recortes de la FED en una semana en donde el BCE tendrá una nueva reunión de política monetaria en donde se espera despejar aún más las probabilidades de un recorte en junio.

Mercados Emergentes: Los mercados de bonos soberanos en moneda local registran pérdidas y empinamiento leve. Los bonos de la República Checa, Hungría y Polonia emulan el comportamiento de sus pares europeos con las mayores caídas +9pb, +10pb y +5pb en promedio a lo largo de sus curvas.

Colombia: Los bonos colombianos al cierre de la semana anterior siguieron el sentimiento registraron pérdidas. Las mayores desvalorizaciones se dieron en el nodo de tres años con un aumento de +11.50 pbs alcanzando la tasa de 9.475%. No obstante, el bono a siete años fue el único en la curva que presentó valorizaciones. Estas fueron del orden de -6.6 pbs, generando una disminución en la tasa de 9.66% a 9.60%. Así mismo, los TES-UVR también presentaron desvalorizaciones en casi todos sus nodos, con el bono de dos años subiendo de 2.90% a 3.05%. No obstante, el nodo de diez años se valorizó en -4.50 pbs pasando de +4.94% a 4.895%. Hoy el mercado reacciona al dato de inflación del mes de marzo que se situó en el 0.70% m/m en línea con nuestras expectativas. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 9.40%-9.50% para los TES 26, de 9.60%-9.70% para los TES 27, de 10.20%-10.30% para los TES 33, de 10.70%-10.80% para los TES 42 y de 10.60%-10.70% para los TES 50.**

| Renta Variable

El mercado en Nueva York muestra un comportamiento levemente positivo, los analistas se mantienen expectantes luego de los datos del mercado laboral. Los futuros del Dow Jones aumentaron +0.04%, el S&P 500 subió +0.03% y el Nasdaq avanzó +0.05%. Algunos analistas creen que los sólidos datos de empleo podrían seguir respaldando la economía y el crecimiento de las ganancias.

Las acciones europeas muestran un comportamiento positivo, mientras los inversores se preparan para datos económicos claves. El índice Eurostoxx 600 subió +0.43%, jalonado por el comportamiento de las acciones de minería (+1.6%). El DAX subió +0.76%, el FTSE 100 ganó +0.33% y el CAC 40 ganó +0.33%.

Los mercados de Asia-Pacífico presentan un comportamiento mixto, los inversores esperan las cifras de inflación en China. El índice Hang Seng subió +0.05%, mientras que, el CSI 300 cayó -0.88%. En Japón, el Nikkei 225 ganó +0.95%, el Topix subió +0.95%. El Kospi ganó +0.13% y el S&P/ASX 200 avanzó +0.16%.

| Mercado Local

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,380 y 1,395 puntos, el índice podría intentar descansar en la jornada de hoy. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,265 y COP\$2,305. GEB mantiene la tendencia alcista, el activo intentará mantenerse por encima de los COP\$2,470.

| Emisores

- **PEI:** BRC Ratings confirma la calificación AAA de los títulos de participación de la compañía debido a su capacidad para mantener rentabilidad y recuperar capital a largo plazo, incluso en escenarios estresantes. Esto se respalda en la diversificación y calidad de activos, reflejados en un crecimiento estable del flujo de caja y una valorización constante de los activos. Así mismo se confirmó la calificación de G aaa de la compañía.
- **Suramericana:** La compañía informó que publicó el informe de Gestión del año 2023 aprobado por la Asamblea General de Accionistas.
- **Ecopetrol:** En la reunión del 5 de abril de 2024, la Junta Directiva de la compañía nombró a Guillermo García Realpe como Presidente y a Mónica de Greiff Lindo como Vicepresidenta. Además, se constituyeron los comités de apoyo, encabezados por Luis Alberto Zuleta Jaramillo en Auditoría y Riesgos, Mónica de Greiff Lindo en Negocios, Juan José Echavarría Soto en Gobierno Corporativo y Sostenibilidad, Mónica de Greiff Lindo en Compensación, Nominación y Cultura, Angela María Robledo Gómez en HSE, y Álvaro Torres Macías en Tecnología e Innovación.
- **Canacol:** Moody 's Ratings informó que rebajó la calificación de la compañía de B1 a Caa1 perspectiva negativa, debido al riesgo de liquidez que presenta la compañía, el mayor apalancamiento y la disminución en las reservas por tercer año consecutivo.
- **MSCI Colcap:** La compañía publicó el informe de cierre ejercicio 2023.
- **Celsia:** La compañía informó que frente a su programa de recompra de acciones, hasta el pasado viernes 05 de abril, se había ejecutado el 4.33% de los COP\$300 mil millones del monto aprobado y un 0.34% de acciones recompradas del 9.99% máximo a recomprar.

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.