

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

IPC de EE.UU con sorpresa alcista

10 de abril
2024

| Titulares

- El mercado en Nueva York muestra un comportamiento negativo, luego de un dato de inflación más alto de lo esperado.
- El dólar estadounidense experimentó un aumento del 0.6%, alcanzando los 104.8, impulsado por un informe del IPC.
- Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. bonos suben debido a datos de inflación más altos de lo estimado.

| Análisis Económico

En EE.UU: El IPC aumentó +0,4% m/m en marzo de 2024, igual que en febrero superando las expectativas del mercado del 0,3%. El índice de vivienda aumentó en marzo, al igual que el índice de gasolina. Combinados, estos dos índices contribuyeron con más de la mitad del aumento mensual del índice para todos los artículos. El índice energético subió +1,1% durante el mes. El índice de alimentos subió +0,1% en marzo. El índice de alimentos en el hogar se mantuvo sin cambios, mientras que el índice de alimentos fuera del hogar aumentó +0,3% durante el mes. El IPC subyacente, aumentó +0,4% m/m, lo mismo que en los dos meses anteriores y por encima de las expectativas del mercado del 0,3%. En términos anuales, la inflación subyacente se mantuvo sin cambios en el 3,8%. Los nuevos datos deterioran las probabilidades de recortes de junio por lo que los mercados recalibrarán sus expectativas.

En Europa: Los inversionistas seguirán de cerca la reunión del Banco Central Europeo prevista para el jueves, donde puede haber indicios de un posible recorte de los tipos de interés en junio, aunque persiste la preocupación entre los operadores de que las autoridades podrían adoptar una postura más dura. Las ventas minoristas en Italia aumentaron +0,1% respecto al mes anterior en febrero de 2024, tras cero cambios en enero y por debajo de las expectativas de un aumento del 0,2%. La lectura contrastó con una contracción del 0,5% en la zona del euro y combinó un aumento en el precio de los bienes minoristas con un crecimiento del 0,1% en el volumen de ventas minoristas. El volumen de negocios aumentó un 0,1% en el caso de los productos alimentarios y un 0,2% en el de los productos no alimentarios. Respecto al año anterior, las ventas minoristas avanzaron un 2,4%

En Asia: Las ventas de vehículos en China aumentaron +9,9% interanual hasta 2,69 millones de unidades en marzo de 2024, tras una caída del 19,9% el mes anterior, ya que el consumo se recuperó tras el Año Nuevo Lunar y muchos fabricantes de automóviles redujeron los precios, según datos de la Asociación China de Fabricantes de Automóviles (CAAM). Las ventas de vehículos de nueva energía crecieron un 35,3%, recuperándose también de una caída del 9,2% en febrero. Durante el primer trimestre del año, las ventas de vehículos avanzaron un 10,6% y las ventas de vehículos eléctricos aumentaron un 31,8%. La confianza se vio afectada después de que Fitch rebajara la perspectiva del crédito soberano de China de estable a negativa. La agencia de calificación citó "riesgos crecientes para las perspectivas de las finanzas públicas" en medio de déficits fiscales y deuda gubernamental en aumento, así como incertidumbres económicas más amplias

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: Hoy, se aguardan en Colombia los resultados del índice de confianza del consumidor de Fedesarrollo, en donde esperamos que se mantenga el deterioro con una variación de -9.8%. El gerente del Banco de la República, Leonardo Villar, tiene previsto abordar las proyecciones sobre inflación y crecimiento en un panel organizado por el Centro para el Desarrollo Global. Entre otros temas, la Fiscalía General de la República informó ayer que el exmandatario, Álvaro Uribe, será llevado a juicio bajo la acusación de una supuesta conspiración para sobornar a delincuentes encarcelados.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY): Al inicio del día, el dólar estadounidense experimentó un aumento del 0.6%, alcanzando los 104.8, impulsado por un informe del IPC que superó las expectativas tanto mensuales como anuales. Estos resultados podrían cambiar las perspectivas sobre la reducción de la tasa de interés a la mitad de este año, aunque es importante esperar para ver cómo los interpreta el mercado durante la jornada de hoy. **Para hoy, anticipamos un rango para el índice del dólar oscila entre las 104.6 y 104.8 unidades.**

USD/COP: La jornada de hoy estará influenciada por diversos factores. Al inicio del día, se observan tendencias de depreciación en las monedas de la región. Estos movimientos podrían generar un impacto negativo en la moneda local, especialmente debido a la fortaleza del dólar estadounidense tras la publicación del IPC. Estimamos que el peso colombiano comenzará sus operaciones con un gap alcista, pero es posible que veamos correcciones a lo largo del día. **Para hoy, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP \$3,780 y COP \$3,810 por dólar, con un límite inferior de COP \$3,770 y superior de COP \$3,830.**

EUR/COP: El EUR/USD ha mostrado una tendencia a la baja, operando alrededor de 1,0855, antes de la publicación del IPC de EE. UU. Después de la publicación, el par experimentó un fuerte retroceso, rompiendo las medias móviles de 200 y 100 en el gráfico diario, y ahora se encuentra alrededor de 1,077. Se anticipa que esta presión a la baja persista debido a los datos macroeconómicos del dólar estadounidense. Además, se espera que en la reunión del BCE de mañana se mantengan las tasas, lo que podría respaldar al euro. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,070 y los COP\$4,105 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con ganancias de +0.70%, llegando al precio de USD\$85.83 por barril. Así mismo, la referencia Brent sube +0.68% a los USD\$90.03 por barril. Los precios del petróleo subieron debido a preocupaciones sobre la seguridad del suministro desde Oriente Medio, generadas por el estancamiento de las negociaciones para un alto el fuego en Gaza. Esto contrarrestó el aumento inesperado de los inventarios de crudo en Estados Unidos. Hamás rechazó una propuesta israelí sobre un alto el fuego, aumentando la incertidumbre sobre la duración del conflicto. Si persiste, podría involucrar a otros países de la región, como Irán. A pesar del aumento de los inventarios de crudo en EE. UU., el gobierno pronostica un aumento en la producción de petróleo y mejores precios para el crudo Brent en 2024. Además, se observa un deterioro en la perspectiva crediticia de China debido a riesgos financieros.

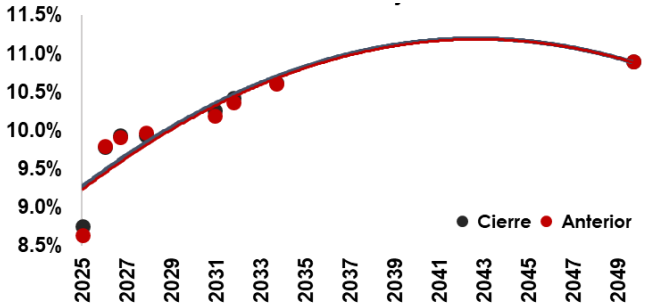
Gráfica 1: Variación diaria monedas

Dólar Neozelandés	0.6083	0.39%
Libra Esterlina	1.27	0.19%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
Yen Japonés	151.84	0.04%
USD - COP	3770.12	0.02%
Euro - COP	4,091.40	0.00%
Dólar Canadiense	1.356	-0.05%
Dólar Australiano	0.6622	-0.08%
Peso Brasileño	5.0038	-0.10%
Peso Mexicano	16.3195	-0.39%

Gráfica 1: Variación diaria commodities

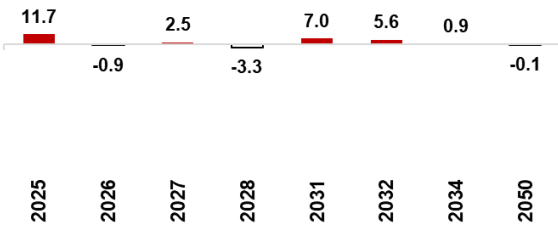
Gas Natural	1.926	2.88%
Cobre	4.3268	0.96%
Plata	28.207	0.80%
WTI	85.83	0.70%
BRENT	90.03	0.68%
Maiz	432.9	0.44%
Oro	2367.05	0.20%
Café	212.9	-0.30%

Gráfica 3: TES Tasa Fija



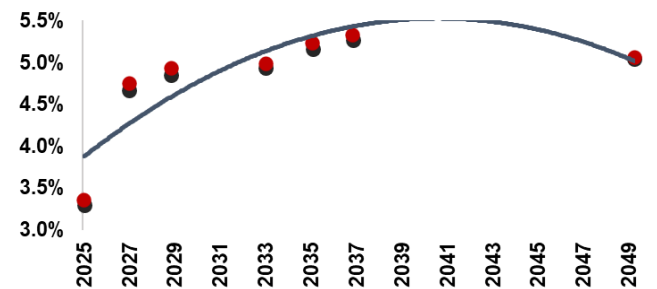
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



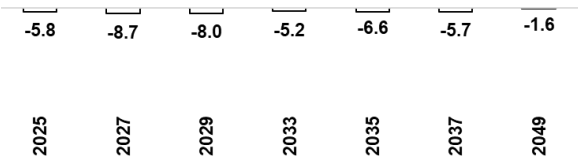
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. suben debido a datos de inflación más altos de lo estimado. lo cuales refuerzan la especulación de que la Reserva Federal no se apresurará a recortar las tasas de interés. El índice de precios al consumidor subyacente de EE. UU. superó las previsiones en marzo por tercer mes consecutivo, indicando un camino más complicado para controlar las presiones de precios. El rendimiento del bono a diez años tocó máximos desde diciembre de 2023, alcanzando la tasa de 4.49%, comparado con el 4.36% con el que cerró ayer. En el bono de dos años se dio una desvalorización de +20 pbs tomando una tasa de 4.94% en la mañana.

Mercados Desarrollados: Los bonos desarrollados se desvalorizan en su mayoría, siguiendo la dinámica estadounidense. Finlandia presentó aumentos a lo largo de la curva de +6.2 pbs y España de +6.5 pbs. No obstante, la curva de Nueva Zelanda presentó valorizaciones de -7.3 pbs, en medio de este movimiento.

Mercados Emergentes: Los mercados de bonos soberanos en moneda local registran movimientos negativos junto con el mercado. Los bonos de Sudáfrica presentaron desvalorizaciones de +8 pbs a lo largo de la curva y los de República Checa de +6 pbs. En contraparte, India mantiene rendimientos positivos de -3 pbs en la curva.

Colombia: Los bonos colombianos, continúan con desvalorizaciones generales. En la jornada anterior, se dieron desvalorizaciones en algunos nodos de la curva, con las mayores desvalorizaciones en el nodo de dos años con un aumento de +11.7 pbs alcanzando la tasa de 8.74%. No obstante, se dieron valorizaciones en el nodo de tres, cinco, quince y veinte años. Con el nodo de cinco años valorándose -3.30 pbs. Por otro lado, los TES-UVR también presentaron valorizaciones en todos sus nodos, con el bono de cuatro años subiendo de 4.75% a 4.66% (-8.70 pbs) y el nodo de 6 años valorizando de 4.925% a 4.84% (-8 pbs). Adicionalmente, los bonos ordinarios de Colombina para hoy manejan un precio sucio de readquisición de 102.425 y de 99.779 en el precio limpio. Adicionalmente, hoy se esperan subastas de TES a largo plazo de los bonos a 36's, 42's y 50's. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 9.65%-9.85% para los TES 26, de 9.70%-10.00% para los TES 27, de 10.45%-10.65% para los TES 33, de 11.00%-11.25% para los TES 42 y de 10.80%-11.00% para los TES 50.**

| Renta Variable

El mercado en Nueva York muestra un comportamiento negativo, luego de un dato de inflación más alto de lo esperado. Los futuros del Dow Jones disminuyeron -1.2%, el S&P 500 cayó -0.2% y el Nasdaq retrocedió -0.2%. El dato de inflación para marzo se ubicó en 0.4% frente al 0.3% esperado, lo que disminuyó las expectativas de recorte de tasas por parte de la FED.

Las acciones europeas muestran un comportamiento negativo, en respuesta de los datos de inflación publicados en EE.UU. El índice Eurostoxx 600 bajó -0.1%, jalonado por el comportamiento de las acciones de tecnología (-0.3%). El DAX subió +0.11%, el FTSE 100 ganó +0.27% y el CAC 40 retrocedió -0.11%.

Los mercados de Asia-Pacífico presentan un comportamiento mixto, los inversores analizan los datos de inflación en Japón. El índice Hang Seng subió +1.75%, mientras que, el CSI 300 cayó -0.81%. En Japón, el Nikkei 225 retrocedió -0.48%, el Topix cayó -0.43%. El Kospi cayó -0.46% y el S&P/ASX 200 subió +0.31%.

| Mercado Local

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,400 y 1,420 puntos, la recuperación de la jornada anterior podría traer un nuevo máximo de 52s en la jornada.

Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,250 y COP\$2,300. Creemos que GEB intentará romper la resistencia sobre los COP\$2600 en las próximas jornadas.

| Emisores

- **Bancolombia:** La compañía informa que publicó el informe de fin de ejercicio 2023.

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 contruidos 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.