

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Informe de inflación de EE.UU, el fundamental de la semana

11 de marzo
2024

| Titulares

- El mercado en Nueva York muestra un comportamiento negativo, los operadores analizan el comportamiento negativo de la semana anterior.
- El dólar global se ha mantenido estable al inicio de la jornada, situándose en torno a las 102.71 luego de una caída del 1% la semana anterior.
- Los bonos del Tesoro de Estados Unidos inician el día con algunas desvalorizaciones previo a las primeras subastas de la semana.

| Análisis Económico

En EE.UU: Los inversores inician la semana con tono cauteloso luego de la toma de ganancias al cierre de la semana, cuando las valoraciones excesivamente altas los llevaron a la acción. Esta semana, se preparan para el informe de inflación que se publicará el martes para medir la evolución de las presiones inflacionarias y ajustar las apuestas sobre los recortes de la Reserva Federal. Los mercados no ven reducciones de las tasas de la Fed en marzo y mayo, pero están apostando a una medida en junio a lo que le ven una probabilidad del 57%.

En Europa: Esta semana, Alemania publicará la estimación final del Índice Armonizado de Precios al Consumidor (IPCA) de febrero, que se espera que se confirme en un 2.7% interanual. Además, la UE dará a conocer el IPP de enero, que se espera que se haya contraído un 2.8% respecto al año anterior. Hoy el calendario económico no ofrecerá ninguna publicación de datos macroeconómicos de alto impacto, por tanto, los inversores podrían vigilar de cerca la percepción del riesgo.

En Asia: El IPC en China aumentó un 0.7% interanual en febrero, sacando al país de la deflación por primera vez desde septiembre de 2023. Por su parte, el IPP cayó un 2.7% interanual en febrero, manteniéndose negativos por 17o mes consecutivo. El entorno deflacionario de China y la frágil recuperación económica generaron apuestas de que las autoridades podrían relajar aún más la política, pero las fuertes cifras de IPC enturbian las perspectivas. En Japón, los pedidos de máquinas herramienta cayeron un 8% interanual a JPY\$114.154 millones en febrero, desacelerándose de una caída del 14.1% en enero. Además, los datos finales mostraron que el PIB se expandió un 0.4% y un 0.1% interanual y trimestral, respectivamente, en el 4T, revirtiendo las cifras preliminares que mostraban una contracción del 0.4% y el 0.1%. Esas cifras también siguieron a una caída del 3.3% y del 0.8% interanual y intertrimestral, respectivamente, en el 3T23. Las últimas cifras reforzaron las especulaciones de que el Banco de Japón -BoJ- podría comenzar a subir las tasas de interés pronto, y algunos operadores apostaron a un aumento de las tasas en marzo.

En Colombia: Hoy, Fedesarrollo dará a conocer el índice de confianza del consumidor. En otros fundamentales económicos, el viernes se conocerán los datos de alta frecuencia de ventas minoristas, producción industrial y manufacturera. Hablando de temas políticos, el martes, el Senado retomará la discusión de la reforma pensional, la cual ha estado estancada debido a la falta de quórum provocada por partidos de oposición.

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

Juan Sebastian Acosta Pinto

Analista de renta fija
juan.acosta@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Jahnisi Arley Caceres Gomez

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

Laura Sophia Fajardo Rojas

Practicante
laura.fajardo@accivalores.com



[Escucha nuestro análisis diario](#)



[@accivaloressa](#)

[Suscríbete a nuestros informes](#)

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY)

El índice del dólar se ha mantenido estable al inicio de la jornada, situándose en torno a las 102.71 unidades tras registrar una caída de aproximadamente el 1% la semana anterior. Esta disminución se atribuye a datos macroeconómicos mixtos de la semana pasada. Por un lado, las cifras de nóminas de febrero superaron las expectativas, pero las ganancias de empleo tanto en enero como en diciembre se revisaron a la baja. Además, la tasa de desempleo aumentó inesperadamente y el crecimiento de los salarios se desaceleró más de lo previsto. En cuanto al ámbito fundamental, el calendario económico no ofrece publicaciones de gran relevancia para la jornada de hoy.

En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el índice del dólar oscila entre las 102.6 y 103 unidades.

USD/COP

La jornada de hoy estará influenciada por distintos factores. Al comienzo de la jornada, las monedas de la región están experimentando presiones de depreciación, excepto el peso mexicano, que se mantiene estable. Además, la estabilidad del dólar no agrega presiones adicionales a la moneda local. En este sentido, se espera una baja volatilidad durante la jornada. Por otro lado, en cuanto al programa de acumulación de reservas del Banco de la República, el viernes se ejecutaron US \$140 millones, y los tenedores de las opciones que aún no han sido ejercidas podrían hacerlo dado que la TRM se encuentra por debajo de la media móvil de 20 períodos. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP \$3,900 y COP \$3,930 por dólar, con un límite inferior de COP \$3,890 y superior de COP \$3,940.**

EUR/COP

El euro se fortaleció frente al dólar, superando los 1.09 dólares, impulsado por la debilidad del dólar debido a los datos de empleo de EE. UU. y los comentarios moderados de Powell sobre recortes de tasas. El BCE mantuvo los costos de endeudamiento en niveles récord, destacando avances en la reducción de la inflación y una sólida tendencia salarial. Lagarde mencionó la posibilidad de discutir una política más flexible, pero se necesitan más pruebas antes de considerar recortes de tasas.

Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,260 y los COP\$4,2850 por euro.

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con pérdidas de -0.65%, llegando al precio de USD\$77.5 por barril. La referencia Brent cae -0.55% a USD\$81.63. Los precios del petróleo experimentaron una caída en medio de las preocupaciones sobre la demanda de China, quien fijó el objetivo de crecimiento económico para 2024 del 5%, que puede ser alto para muchos analistas si se tiene en cuenta la falta de estímulos económicos. De hecho, en los primeros dos meses del año, las importaciones chinas de petróleo mostraron una disminución, confirmando una tendencia de moderación en las compras externas por parte del mayor demandante mundial. En todo caso, la caída de los precios se ha visto contenida ante el riesgo geopolítico por la coyuntura en Medio Oriente.

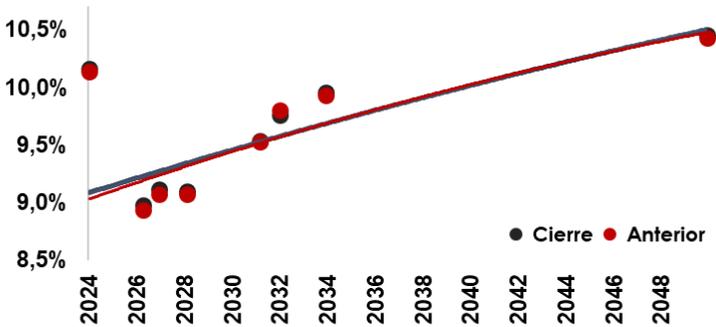
Gráfica 1: Variación diaria monedas

Peso Brasileño	4.9921	0.23%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
Dólar Canadiense	1.3485	0.06%
Dólar Neozelandés	0.6175	0.03%
Peso Mexicano	16.8071	-0.01%
Libra Esterlina	1.2845	-0.09%
USD - COP	3903.61	-0.20%
Euro - COP	4,271.70	-0.23%
Yen Japonés	146.68	-0.26%
Dólar Australiano	0.6608	-0.28%

Gráfica 1: Variación diaria commodities

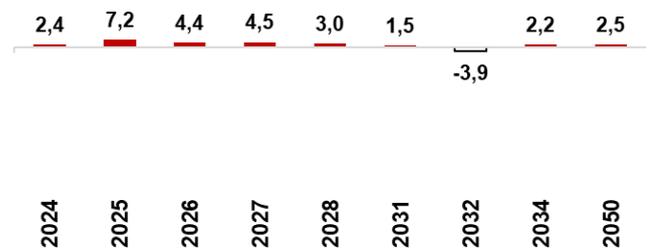
Cobre	3.9148	0.60%
Plata	24.552	0.01%
Oro	2185.55	0.00%
BRENT	81.63	-0.55%
Café	184.05	-0.62%
WTI	77.5	-0.65%
Maiz	435.62	-0.77%
Gas Natural	1.788	-0.94%

Gráfica 3: TES Tasa Fija



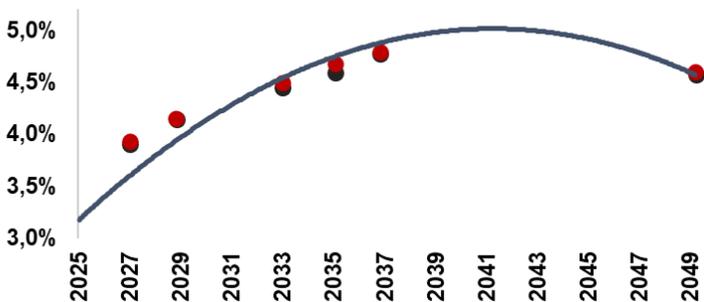
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



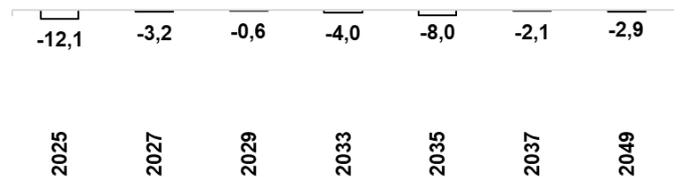
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 de Estados Unidos inician el día con algunas desvalorizaciones previo a las primeras subastas de la semana. El rendimiento del bono del Tesoro estadounidense a 10 años comenzó la semana alcanzando su nivel más bajo desde principios de febrero, situándose en un 4,07%. Este movimiento se da en un contexto en el que los agentes del mercado se preparan para el informe clave sobre la inflación en EE.UU., el cual se publicará en la siguiente jornada. Este informe será crucial para evaluar la evolución de las presiones inflacionarias y ajustar las apuestas sobre una posible acción de la Reserva Federal en cuanto a la tasa de interés. Es importante destacar que los mayores incrementos en la apertura se observan en los bonos de la parte corta de la curva, donde los rendimientos de los bonos con vencimiento a 2 años aumentan en 3.1 puntos básicos hasta 4.5%.

Mercados Desarrollados: Los bonos de las principales economías desarrolladas inician la jornada con un comportamiento mixto. Las principales desvalorizaciones se presentan en los bonos de las economías europeas, donde destaca principalmente el incremento en los rendimientos de los bonos de España y Holanda, que presentan aumentos promedio de 2.4 pb y 2.6 pb. Este comportamiento se presenta luego de la publicación de las ventas minoristas en España y algunos datos de producción manufacturera y ventas industriales en Holanda. Por su parte, los bonos de Nueva Zelanda, experimentan algunas valorizaciones en medio de los resultados de subastas de bonos neozelandeses en varias referencias a lo largo de la curva.

Mercados Emergentes: En línea con el comportamiento de la semana anterior, los bonos de las principales economías emergentes inician esta semana con un comportamiento mixto. Las valorizaciones más relevantes se presentan en los bonos mexicanos, donde se evidencian reducciones de hasta 7.4 pb en los bonos con vencimiento a 10 años que cayeron hasta 9.07%. Esta dinámica en la apertura se presenta como continuación de las valorizaciones generadas por el resultado de la sorpresiva desaceleración del IPC a finales de la semana anterior hasta 4.4%. Además, las curvas europeas muestran algunas desvalorizaciones, especialmente en Polonia, donde los rendimientos aumentan hasta 3.1 pb en los bonos con vencimiento a 10 años que alcanzaron 5.28% en la apertura.

Colombia: Los rendimientos de los TESTF experimentaron incrementos generales. Los bonos de la parte media y larga de la curva fueron los más afectados con aumentos de hasta 7.2 pb en los bonos con vencimiento a 4 años. Además, al final de la semana anterior conocimos el informe de Tenedores de TES para febrero, donde destacan principalmente las ventas del Banco de la República por COP \$3.64 billones y las compras de los fondos de pensiones por COP \$3.85 billones, consolidando 14 meses consecutivos de compras de TES. Durante la semana el mercado estará pendiente de la publicación de la encuesta de algunas de las principales variables macroeconómicas relevantes para la economía colombiana. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 8.93%-9.00% para los TES 26, de 9.05%-9.11% para los TES 27, de 9.90%-9.96% para los TES 33, de 10.48%-10.55% para los TES 42 y de 10.40%-10.47% para los TES 50.**

| Renta Variable

El mercado en Nueva York muestra un comportamiento negativo, los operadores analizan el comportamiento negativo de la semana anterior. Los futuros del Dow Jones cayeron -0.5%, el S&P 500 disminuyó -0.5% y el Nasdaq retrocedió -0.6%. A pesar de que las acciones de tecnología cerraron una semana positiva, el fuerte movimiento a la baja del día viernes parece haber puesto una nueva presión sobre la valoración de los activos.

Las acciones europeas muestran un comportamiento negativo, los inversores analizan el comportamiento de las acciones en Asia. El índice Eurostoxx 600 cayó -0.5%, la mayoría de los sectores muestran un comportamiento negativo, con las acciones de tecnología retrocediendo

-1.7%. El DAX cayó -0.71%, el FTSE 100 cayó -0.56% y el CAC 40 retrocedió -0.37%. Telecom Italia retrocedió -8% luego de expectativas sobre un nivel de endeudamiento más alto.

Los mercados de Asia-Pacífico se encuentran principalmente negativos, los inversores analizan la dinámica macroeconómica y las cifras de inflación en China. El índice Hang Seng subió +1.32%, mientras que, el CSI 300 ganó +1.25%. En Japón, el Nikkei 225 retrocedió -2.19%, mientras que, el Topix cayó -2.2%. El Kospi retrocedió -0.77% y el S&P/ASX 200 cayó -1.82%.

| Mercado Local

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,290 y 1,315 puntos, el índice intentará probar el movimiento bajista al inicio de la semana. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,00 y COP\$2,125. PF-Davivienda registró un movimiento positivo, el activo cerró sobre los COP\$21,140, la fecha límite para el programa de emisión finalizó el 08 de marzo.

| Emisores

- **Nutresa:** La BVC informa que, teniendo en cuenta que el día 9 de marzo de 2024 fue publicado el aviso de oferta pública para la OPA de la compañía, se procede a activar la especie a partir del 11 de marzo de 2024.
- **Grupo Bolívar:** Según la publicación del S&P Dow Jones Index, en el rebalanceo de acciones del índice S&P Colombia Select (HCOLSEL) el único cambio será la eliminación de Grupo Bolívar de la canasta que compone el índice.
- **BVC:** De conformidad con lo previsto en el parágrafo del artículo 3.2.1 de la Circular Única de la Bolsa de Valores de Colombia, informó a las Sociedades Comisionistas de Bolsa que la hora de Nueva York cambia de 02:00 EST (Eastern Standard Time) a 03:00 EDT (Eastern Daylight Time) a partir del 11 de marzo del año en curso hasta el 1 de noviembre de 2024.
- **Mineros:** La compañía informó a sus accionistas sobre la propuesta de transacción privada de venta de acciones del grupo Mercantil Colpatria a Sun Valley. La venta incluirá aproximadamente el 22.5% de las acciones en circulación de Mineros. Los términos de la transacción revelan que Sun Valley adquirirá el control sobre una parte significativa de las acciones de Mineros y tendrá la capacidad de influir en la elección de miembros de la junta directiva. Se espera que la transacción acordada el 29 de febrero de 2024, se cierre en la primera mitad de 2024, sujeta a ciertas condiciones. La compañía subraya que no ha participado en las negociaciones y emite este comunicado para garantizar que todos los accionistas tengan acceso a la misma información. Se menciona que la AGA de Mineros programada para el 26 de marzo de 2024 se verá afectada por esta transacción, ya que los Vendedores MC tienen la intención de nominar y votar a favor de los candidatos seleccionados por Sun Valley en la junta directiva.
- **Promigas:** La compañía informó que realizó el pago de los intereses trimestrales vencidos, de sus Bonos Ordinarios 2016, Serie A Subserie A10 por un valor nominal de COP\$150.000 millones y Subserie A20 por valor nominal de COP\$250.000 millones, emitidos el 08 de septiembre de 2016.

El 8 de marzo de 2024, la compañía concretó una transacción crediticia con Bancolombia, destacando un monto de COP\$472.500 millones, un plazo de 5 años y una tasa basada en el IBR3M más un 3.10% NTV. Este crédito se destinó a saldar las obligaciones financieras que la compañía mantenía con Bancolombia por valor de COP\$472.500 millones.

- **Grupo Éxito:** La compañía informa que Lucas López Lince, Vicepresidente de Mercadeo, se retira de su cargo. Así mismo, Camilo Gallego Ferrer Vicepresidente de Servicios dejará de ejercer su cargo dentro de la compañía.
- **Banco de Bogotá:** La compañía ha anunciado la suscripción de una modificación al acuerdo de accionistas de Corficolombiana. En la cual, se ha estipulado que se deberá incluir, al menos, un candidato propuesto por el Banco de Popular, Banco de Occidente y Grupo Aval en la lista de candidatos para la elección de la Junta Directiva de

Corficolombiana. Esta actualización del acuerdo también ha sido confirmada por el Banco Popular y Grupo Aval respectivamente, reiterando la inclusión mínima de un representante propuesto por cada una de las entidades mencionadas en la plancha para la elección de la Junta Directiva de Corficolombiana.

- **Ecopetrol:** La compañía indicó que analiza diversas opciones para importar gas mientras el país recupera la producción mediante la explotación en aguas del Caribe colombiano, que se estima inicie tan pronto como el 2027, el vicepresidente de bajas emisiones de la petrolera, David Riaño, dijo en una entrevista. Se estima que la oferta de gas será 17% inferior a la demanda diaria a principios del año próximo, por lo que se tiene la importación del combustible desde Venezuela como una de las alternativas.

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.