

## ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

### Banco Central Europeo mantiene tasas

11 de abril  
2024

## | Titulares

- El mercado en Nueva York muestra un comportamiento negativo, mientras los inversores asimilan el dato del índice de precios al productor (IPP).
- El dólar estadounidense se mantiene cerca de sus máximos de cinco meses, superando los 105 puntos.
- 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 sentimiento se comprime a medida que la inflación resistente obliga a los inversores a reducir sus expectativas de recortes de tasas de la Reserva Federal (Fed), después que el índice de precios al consumidor superó las previsiones por tercer mes consecutivo. Una fuerte reevaluación de las expectativas de recortes de tasas ha provocado un tumulto en los mercados esta semana. Cuando comenzó el año, los inversores esperaban seis reducciones de tipos de la Fed por un total de 1.5% puntos porcentuales a lo largo de 2024. Ahora, están descontando sólo dos, y la primera se pospuso hasta después del verano. Los precios al productor (IPP) aumentaron un 0.2% en marzo de 2024, tras un avance del 0.6% en febrero y marcando el tercer mes consecutivo de aumentos de costos. Mientras tanto, la tasa subyacente, que excluye artículos más volátiles como alimentos y energía, aumentó un 0.2%, lo que representa una desaceleración con respecto al aumento del 0.3% observado el mes anterior.

**En Europa:** El BCE mantuvo hoy los costos de endeudamiento en un nivel récord por quinta reunión. Las perspectivas sobre las presiones sobre los precios y la economía siguen siendo inciertas. El BCE está lidiando con factores diferentes a los de la Fed, con una desinflación más pronunciada y debilidad económica en la región. Los operadores anticipan ahora poco menos de tres recortes de 25pb por parte del BCE este año, en comparación con principios de esta semana, cuando había un 50% de posibilidades de una cuarta reducción. Si bien un primer movimiento en junio sigue siendo el escenario base, ya no está totalmente valorado. La atención de los inversores se centrará en los comentarios de la presidenta Christine Lagarde para conocer más información sobre la trayectoria política del banco central. Es una historia similar en el Reino Unido, donde los mercados ahora valoran menos de dos recortes de 25pb por parte del Banco de Inglaterra -BoE- en 2024 por primera vez desde octubre.

**En Asia:** El yen se estabiliza después de debilitarse a niveles no vistos desde 1990 frente al dólar en la sesión anterior. La depreciación ha provocado nuevas especulaciones de que las autoridades japonesas podrían entrar en el mercado para apoyar la moneda. En China, los datos mostraron que los precios al consumidor aumentaron menos de lo esperado en marzo, mientras que los precios al productor cayeron más en los últimos cuatro meses. Mientras tanto, otro informe mostró que las ventas de vehículos en el país aumentaron en marzo a medida que el consumo se recuperó después del Año Nuevo Lunar y muchos fabricantes de automóviles redujeron los precios. Los inversores esperan ahora las cifras comerciales chinas del viernes para obtener más información sobre la economía.

#### 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:** En marzo de 2024, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) cayó 3.6 puntos porcentuales (pps) respecto a febrero (-9.4%), alcanzando un nivel de -13.0%. Esta baja se debe a una disminución del Índice de Expectativas del Consumidor, parcialmente contrarrestada por un aumento del Índice de Condiciones Económicas. Entre otras noticias, el gerente del Banco de la República, Leonardo Villar, hablará en una conferencia sobre fondos de pensiones en Cartagena. Además, el presidente Gustavo Petro mencionó que Colombia está evaluando la producción de petróleo y gas natural en Venezuela a través de Ecopetrol, tras una reunión con Nicolás Maduro en Caracas el martes. Por otro lado, el organismo gubernamental de vigilancia sanitaria intervino en EPS SOS, que cuenta con casi 750.000 afiliados.

## | Divisas

**Dólar estadounidense (DXY):** Al inicio del día, el índice del dólar se mantiene cerca de sus máximos de cinco meses, superando los 105 puntos, después de haber experimentado un incremento del 1% en la sesión previa. Este aumento se atribuye a los datos de inflación en Estados Unidos, los cuales superaron las expectativas, generando preocupaciones sobre la posibilidad de que la Reserva Federal mantenga las tasas de interés elevadas por un periodo prolongado. En cuanto a los fundamentos, los inversionistas estarán atentos a la reacción del mercado tras la publicación del Índice de Precios al Productor (IPP) de EE. UU., ya que se tuvieron en línea con las expectativas del mercado. **Para hoy, anticipamos un rango para el índice del dólar oscila entre las 104.9 y 105.2 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. Estos movimientos podrían generar un impacto positivo en la moneda local, especialmente debido a que algunos operadores e inversionistas mantienen un optimismo respecto a la posible reducción de las tasas por parte de la Reserva Federal para la mitad del año, lo que genera cierta presión sobre el dólar estadounidense. **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 \$3,800.**

**EUR/COP:** El euro se debilitó hasta alcanzar los 1.07 dólares, marcando su nivel más bajo en aproximadamente dos meses, después de que el Banco Central Europeo (BCE) mantuviera las tasas de interés estables como se esperaba, y señalará su disposición para recortarlas. Las autoridades indicaron que los costos de endeudamiento se encuentran en niveles que contribuyen sustancialmente al actual proceso de desinflación, y expresaron que sería adecuado reducir las tasas si las perspectivas de inflación, la dinámica de la inflación subyacente y la transmisión de la política monetaria continuarán fortaleciéndose, reforzando así su confianza en que la inflación está convergiendo hacia la meta establecida. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,060 y los COP\$4,110 por euro.**

## | Commodities

**El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con pérdidas de -0.57%, llegando al precio de USD\$85.72 por barril.** Así mismo, la referencia Brent cae -0.45% a los USD\$90.07 por barril. Los precios del petróleo se mantienen estables cuando las preocupaciones sobre la seguridad del suministro desde Oriente Medio continúan, especialmente por el estancamiento de las negociaciones para un alto el fuego en Gaza. La tensión en Medio Oriente es alta, con Estados Unidos y sus aliados percibiendo un inminente ataque con misiles o drones por parte de Irán o sus representantes contra Israel, lo que supondría una significativa escalada del conflicto.

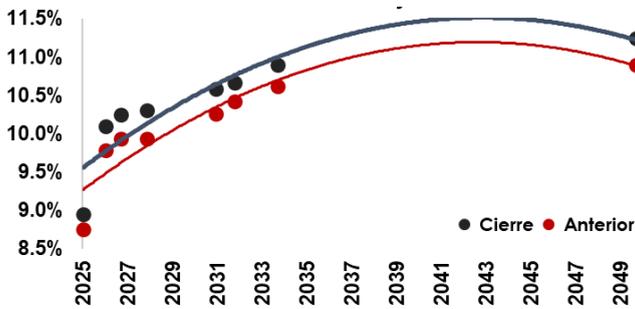
**Gráfica 1: Variación diaria monedas**

Peso Mexicano	16.4538	0.27%
Dólar Australiano	0.6522	0.18%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
Dólar Canadiense	1.3691	0.12%
USD - COP	3810.43	0.08%
Libra Esterlina	1.254	0.07%
Dólar Neozelandés	0.5986	0.02%
Peso Brasileño	5.075	0.01%
Yen Japonés	153.04	-0.09%
Euro - COP	4,081.61	-0.24%

**Gráfica 1: Variación diaria commodities**

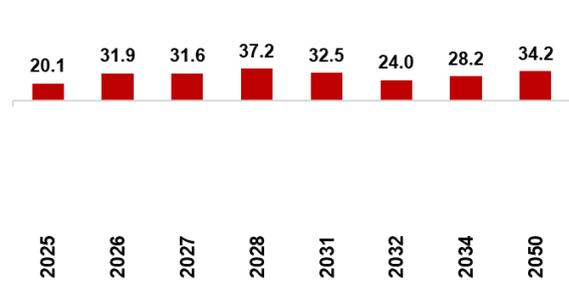
Café	216.48	0.85%
Maiz	435.6	0.37%
Oro	2353.8	0.23%
Plata	28.067	0.05%
Cobre	4.263	-0.44%
BRENT	90.07	-0.45%
WTI	85.72	-0.57%
Gas Natural	1.857	-1.49%

**Gráfica 3: TES Tasa Fija**



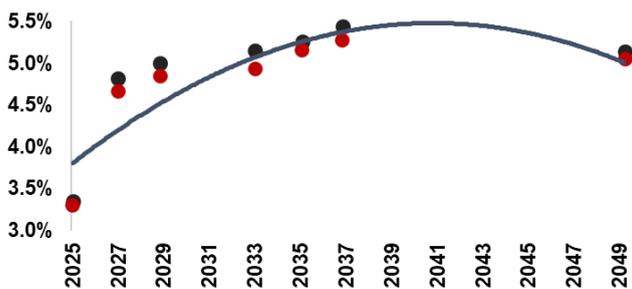
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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



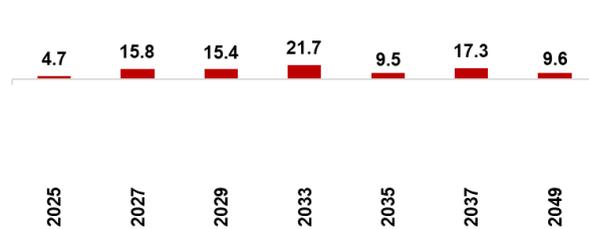
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

**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. se recuperan después de fuertes pérdidas la jornada anterior por datos de IPC. El bono a 10 años continua sobre los 4.5%, en 4.527%, lo cual es una recuperación de -1.4 pbs respecto a la jornada anterior. El bono a dos años se encuentra en 4.927%, lo que implica una valorización de -4.4 pbs.

**Mercados Desarrollados:** Los bonos desarrollados continúan con desvalorizaciones generales después del IPC estadounidense. Los bonos de Hong Kong perdieron +15.5 pbs en promedio alrededor de la curva tomando el nodo de dos años una tasa de 3.88%. Así mismo, Nueva Zelanda perdió alrededor de +13 pbs en promedio, con el nodo de diez años tomando una tasa de 4.75%. No obstante, después de la decisión del Banco Central Europeo (BCE) de mantener las tasas en 4.5%, los bonos soberanos de la zona euro empezaron a recuperarse.

**Mercados Emergentes:** Los mercados de bonos emergentes en moneda local registraron movimientos negativos junto con el mercado. La curva mexicana abrió con aumentos de +3.5 pbs en promedio, así el nodo de diez años tomó la tasa de 10.50%. Por otro lado, Tailandia presentó pérdidas de +10.0 pbs en promedio, en particular el nodo de diez años tomó la tasa de 2.70% (+8.9 pbs).

**Colombia:** Los bonos colombianos presentaron presiones por el dato de IPC estadounidense y el aumento en la deuda externa que se dio a conocer ayer a través de un informe del Banrep. El bono de 15 años fue el que presentó más presiones con un aumento en los rendimientos de +42 pbs (de 10.70% a 11.12%), a este lo siguió un aumento de +39 pbs en el nodo de 9 años (de 10.59% a 10.98%) y un aumento de 37.20 pbs en el nodo de 5 años (de 9.94% a 10.31%). Por otro lado, los bonos en tasa UVR siguieron el mismo comportamiento, así el nodo de diez años tuvo las mayores desvalorizaciones subiendo +21.70 pbs (de 4.93% a 5.15%) seguido del de quince años con desvalorizaciones de +17.30 pbs (de 5.27% a 5.44%). Adicionalmente, El Banco de Bogotá comunicó a la Superintendencia Financiera de Colombia su decisión de posponer la emisión de bonos sostenibles, buscando obtener condiciones de mercado más favorables. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 9.85%-10.10% para los TES 26, de 9.65%-10.00% para los TES 27, de 10.40%-10.60% para los TES 33, de 10.85%-11.10% para los TES 42 y de 10.70%-10.95% para los TES 50.**

## | Renta Variable

**El mercado en Nueva York muestra un comportamiento negativo, mientras los inversores asimilan el dato del índice de precios al productor (IPP).** Los futuros del Dow Jones disminuyeron -0.4%, el S&P 500 cayó -0.5% y el Nasdaq retrocedió -0.4%. El dato de IPP se ubicó levemente por debajo de las expectativas de 0.3% ubicándose en 0.2% en marzo y se ubicó en 0.2% si se excluyen los alimentos y la energía como se esperaba.

**Las acciones europeas muestran un comportamiento negativo, debido a los datos de inflación de EE.UU. y la decisión de mantener las tasas por parte del BCE.** El índice Eurostoxx 600 bajó -0.5%, jalónado por el comportamiento de las acciones de viajes (-2.1%). El DAX cayó -0.72%, el FTSE 100 bajó -0.33% y el CAC 40 retrocedió -0.27%.

**Los mercados de Asia-Pacífico presentan un comportamiento negativo, los inversores analizan los datos de inflación en EE.UU. y el dato de IPC en China que se ubicó por debajo de las expectativas.** El índice Hang Seng cayó -0.25%, mientras que, el CSI 300 cayó -0.01%. En Japón, el Nikkei 225 retrocedió -0.35%, el Topix subió +0.15%. El Kospi ganó +0.07% y el S&P/ASX 200 cayó -0.44%.

## | Mercado Local

**Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,400 y 1,410 puntos**, las últimas formaciones de velas del activo parecen indicar que tendrá dificultades para volver a los niveles de 1,420 puntos. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,215 y COP\$2,280. Celsia lucha por mantener la tendencia alcista, por lo que podría seguir registrando movimientos entre los niveles de COP\$4,190 - COP\$4,370.

## | Emisores

- **Terpel:** La compañía informa que ha nombrado a Alejandro Barrera Castellani como cuarto suplente del presidente, en lugar de José Carlos Barreto, quien se retira. Barrera inició sus funciones el 10 de abril de 2024. Actualmente es Gerente Senior de Operaciones y asumirá como Vicepresidente de Operaciones y Logística el 01 de mayo de 2024.
- **Nutresa:** Fitch Ratings calificó a la compañía con un 'BBB' en moneda local y extranjera, expectativa estable. Resalta su baja deuda y vencimientos a largo plazo, lo que le proporciona flexibilidad financiera.
- **Grupo Sura:** La compañía informa que ha publicado el informe de fin de ejercicio 2023.
- **Banco de Bogotá:** La compañía comunicó a la Superintendencia Financiera de Colombia su decisión de posponer la emisión de bonos sostenibles, considerando prudente esperar para obtener condiciones de mercado más favorables.
- **Promigas:** La compañía informa que ha publicado el informe de fin de ejercicio 2023.
- **Ecopetrol:** Se informó que Parex Resources Inc. expandió su alianza con la compañía, firmando acuerdos definitivos para consolidar su presencia en las estribaciones de los llanos, alineándose con los objetivos del Gobierno colombiano para garantizar el suministro de gas y apoyar la transición energética.

## 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.