

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Inflación de EE.UU supera expectativas

12 de marzo
2024

| Titulares

- El mercado en Nueva York muestra un comportamiento positivo leve, los operadores analizan el dato de inflación para el mes de febrero.
- El dólar global experimentó un modesto repunte después de varios días de declive, tras la publicación de la inflación de EE.UU.
- Los bonos del tesoro inician la jornada con desvalorizaciones tras el dato de inflación por encima de las expectativas.

| Análisis Económico

En EE.UU: Los inversores reaccionan al informe de inflación de febrero aumentó, manteniendo a la Reserva Federal en curso para esperar al menos hasta el verano antes de reducir las tasas de interés. El índice de precios al consumidor (IPC) aumentó un 0.4% mensual y un 3.2% interanual, superando ligeramente las expectativas. Excluyendo alimentos y energía, el IPC subyacente aumentó un 0.4% mensual y un 3.8% interanual, ambos por encima de las previsiones. Aunque la inflación está lejos de su pico en 2022, sigue por encima del objetivo del 2% de la Fed. Los aumentos en los costos de la energía y la vivienda fueron los principales impulsores de la inflación, representando más del 60% de la ganancia total. Los mercados reaccionaron con calma, con ligeros aumentos en los futuros de acciones y los rendimientos de los bonos del Tesoro manteniendo las ganancias recientes.

En Europa: Los inversores reaccionan al último informe de empleo del Reino Unido que indicó una desaceleración en las tasas de crecimiento salarial. Las acciones relacionadas con la IA atraen la atención, particularmente después de que Oracle, anunciara de manera conjunta con el gigante de los chips Nvidia y superara las estimaciones de ganancias trimestrales.

En Asia: Los datos publicados durante el fin de semana mostraron que los precios al consumidor en China aumentaron un 0.7% interanual en febrero, sacando al país de la deflación por primera vez desde septiembre de 2023. Sin embargo, los precios al productor cayeron un 2.7% interanual el mes pasado, manteniéndose negativos por 17 mes consecutivo. Los inversores también evaluaron datos que muestran que la inflación al productor en Japón aumentó más de lo esperado en febrero, reforzando las apuestas de que el Banco de Japón podría comenzar a subir las tasas de interés pronto.

En Colombia: Los datos de confianza del consumidor, publicados por Fedesarrollo, mostraron un deterioro, alcanzando -9.4% en febrero desde -7.9% en enero. En otros temas, la Corte Suprema votará nuevamente para elegir al fiscal general de la nación, pero la decisión no está garantizada. Para hoy, el Ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, está previsto que hable ante el comité de supervisión política de la Cámara Baja para hablar sobre el crecimiento económico y el presupuesto de este año.

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](https://twitter.com/accivaloressa)

**Suscríbete a
nuestros informes**

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY)

Después de varios días de declive, el índice del dólar experimentó un modesto repunte tras la publicación de los datos del índice de precios al consumidor, llevándolo por encima de las 103.13 unidades. Sin embargo, esta recuperación fue seguida casi de inmediato por una corrección, dejándolo estable en torno a las 102.83 unidades al inicio de la jornada. Tras conocerse el dato, la perspectiva del mercado se torna mixta, especialmente debido a las fluctuaciones en la valorización y desvalorización de los bonos estadounidenses en un periodo de 5 minutos. Es importante observar cómo reaccionan los fondos de cobertura y otros agentes del mercado a lo largo de la jornada.

En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el índice del dólar oscila entre las 102.7 y 103.2 unidades.

USD/COP

La jornada de hoy estará influenciada por distintos factores. Al inicio del día, las monedas de la región están bajo presión de depreciación, excepto el peso chileno. Además, la estabilidad del dólar después del dato del IPC podría generar estabilidad para la moneda local. Por otro lado, hoy se muestran vencimientos de forward que deben cumplir varios agentes, por lo tanto, esperamos que esta dinámica pueda favorecer a la moneda local. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP \$3,910 y COP \$3,940 por dólar, con un límite inferior de COP \$3,900 y superior de COP \$3,950.**

EUR/COP

El EUR/USD cotiza al alza cerca de 1.0937, a la espera de los datos de inflación del IPC alemán de febrero. La perspectiva positiva del par se refuerza al mantenerse por encima de la EMA clave, mientras que el indicador RSI se mantiene por encima de la línea media de 50. La primera resistencia se encuentra en 1.0965, mientras que el nivel de soporte clave se sitúa en la zona de 1.0895-1.0955.

Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,260 y los COP\$4,280 por euro.

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con pérdidas de -0.09%, llegando al precio de USD\$77.86 por barril. La referencia Brent cae -0.09% a USD\$82.14. Los precios del petróleo experimentaron una caída en medio de las preocupaciones sobre la demanda de China. Sin embargo la caída se ve contenida ante las interrupciones en las principales rutas comerciales del mundo, los cierres de refinerías, lo que complica las predicciones en el periodo previo a una elección presidencial estadounidense en la que la inflación será un tema central.

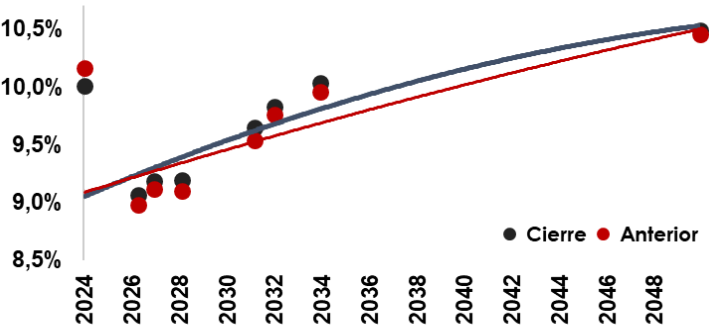
Gráfica 1: Variación diaria monedas

Dólar Australiano	0.663	0.24%
Euro - COP	4,280.00	0.19%
Yen Japonés	147.22	0.19%
Dólar Neozelandés	0.6178	0.18%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
Peso Mexicano	16.7803	0.01%
USD - COP	3910.18	-0.01%
Dólar Canadiense	1.3477	-0.04%
Libra Esterlina	1.2797	-0.12%
Peso Brasileño	4.9595	-0.35%

Gráfica 1: Variación diaria commodities

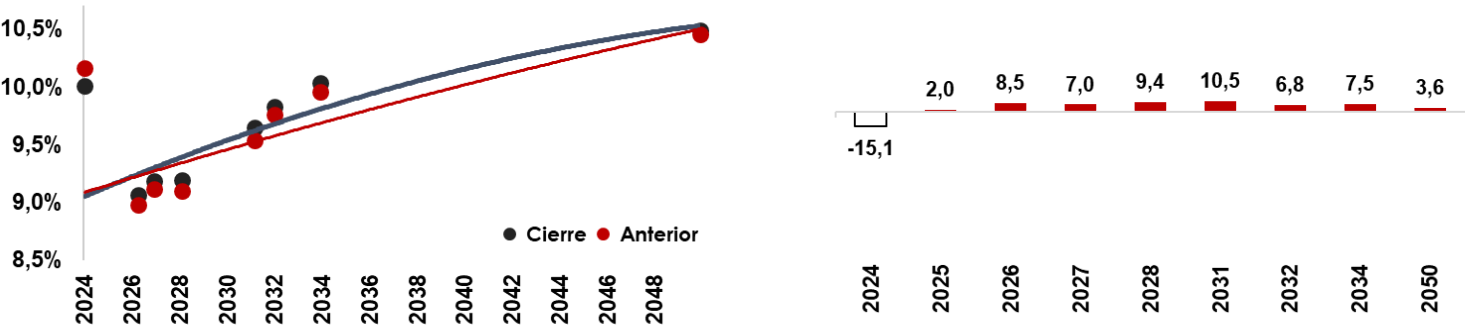
Gas Natural	1.805	2.62%
Cobre	3.947	0.47%
Plata	24.83	0.47%
Café	185.68	0.37%
BRENT	82.14	-0.09%
WTI	77.86	-0.09%
Oro	2185.9	-0.12%
Maiz	440.4	-0.14%

Gráfica 3: TES Tasa Fija



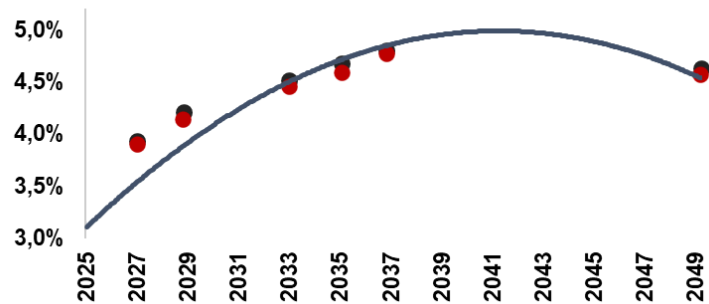
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



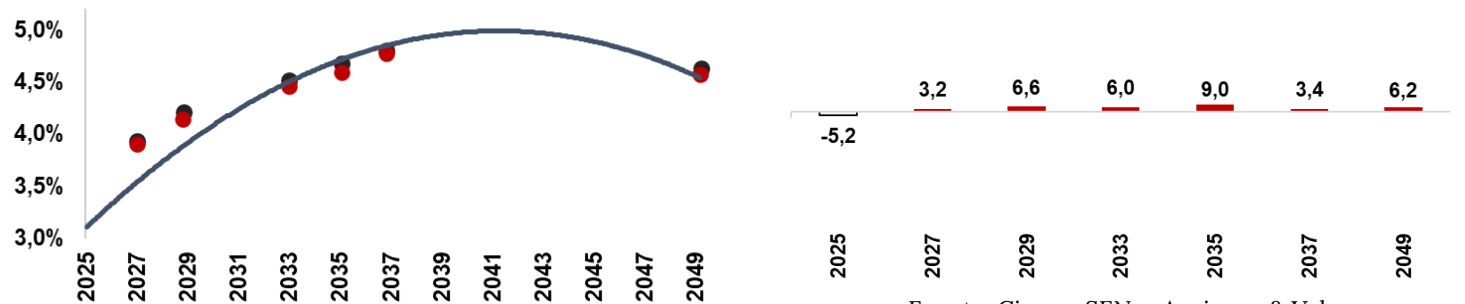
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 inician la jornada con desvalorizaciones tras el dato de inflación por encima de las expectativas. Luego de conocer el dato de inflación total en 3.2%, que resultó 0.1% por encima de las estimaciones de los analistas, los rendimientos de los bonos del tesoro a 10 años alcanzaron niveles máximos de una semana hasta 4.13%, aún así, el rendimiento rápidamente corrigió y volvió a los niveles previos al dato 4.08%. Ahora bien, esta recuperación no fue suficiente y los rendimientos a lo largo de la curva iniciaron con desvalorizaciones promedio de 1.7 pb a lo largo de la curva, enfocados especialmente en los bonos de mediano y largo plazo.

Mercados Desarrollados: Los bonos de las principales economías desarrolladas inician mixtos juegos del dato de inflación en Estados Unidos. Luego del reporte de IPC, el mercado experimentó desvalorizaciones en las curvas de Alemania, y la parte corta de España, Francia y Portugal, donde se experimentaron incrementos promedio de 1.4 pb en los bonos de 2 años. Por su parte, los rendimientos de los bonos en el Reino Unido presentan valorizaciones generales, con reducciones promedio de 5.7 pb a lo largo de la curva. Lo anterior luego de una de las subastas de bonos más fuertes desde 2020 en bonos con vencimiento a 10 años.

Mercados Emergentes: Los bonos de las principales economías emergentes inician el día con un comportamiento mixto. Luego de los datos de inflación en Estados Unidos, los rendimientos de los bonos inician con los europeos presentando desvalorizaciones, especialmente en las curvas de Polonia y República Checa, que muestran incrementos en los rendimientos de hasta 5.5 pb en el corto plazo. Por su parte, la región muestra algunas valorizaciones en los bonos de 2 años de Brasil y México con reducciones de 1.2 pb y 1.4 pb.

Colombia: Los rendimientos de los TESTF experimentaron incrementos generales como continuación de los movimientos vistos al cierre de la semana anterior. Los rendimientos a lo largo de la curva de TES-TF experimentaron incrementos generales, especialmente en los bonos de la parte media y larga de la curva, donde los bonos con vencimiento a 5 y 8 años fueron los principales perjudicados con aumentos de 9.4 pb y 10.5 pb respectivamente. Por su parte, la curva de TES-UVR experimentó un comportamiento similar a su par en tasa fija, con desvalorizaciones generales, enfocadas en los bonos de la parte media, donde los rendimientos de los papeles con vencimiento a 5 años aumentaron 6.6 pb hasta 4.21%. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 9.04%-9.12% para los TES 26, de 9.18%-9.22% para los TES 27, de 10.00%-10.08% para los TES 33, de 10.57%-10.64% para los TES 42 y de 10.47%-10.55% para los TES 50.**

| Renta Variable

El mercado en Nueva York muestra un comportamiento positivo leve, los operadores analizan el dato de inflación para el mes de febrero. Los futuros del Dow Jones subieron +0.1%, el S&P 500 aumentó +0.1% y el Nasdaq avanzó +0.4%. En contraste el desempeño de las acciones de tecnología ha mostrado debilidad en las últimas jornadas, a medida que algunos operadores prefieren tomar utilidades luego de obtener rentabilidades considerables.

Las acciones europeas muestran un comportamiento positivo, los inversores analizan el leve optimismo de Wall Street. El índice Eurostoxx 600 subió +0.4%, la mayoría de los sectores muestran un comportamiento positivo, con las acciones de viajes avanzando +1%. El DAX subió +0.31%, el FTSE 100 ganó +1.04% y el CAC 40 retrocedió -0.04%.

Los mercados de Asia-Pacífico se encuentran principalmente positivos, los inversores analizan la inflación corporativa en Japón que podría dar señales de incrementos en la tasa de política monetaria. El índice Hang Seng subió +3%, mientras que, el CSI 300 ganó +0.23%. En Japón, el Nikkei 225 retrocedió -0.06%, mientras que, el Topix cayó -0.36%. El Kospi avanzó +0.83% y el S&P/ASX 200 ganó +0.11%.

| Mercado Local

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,286 y 1,302 puntos, el índice intentará buscar un soporte cercano a los 1,286 puntos. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,020 y COP\$2,086. Bancolombia ordinaria podría moverse en un rango entre los COP\$32,380 y COP\$32,780, siguiendo la tendencia bajista.

| Emisores

- **Ecopetrol:** La compañía informó la postulación de dos candidatos a la Junta Directiva, siendo el representante de los accionistas minoritarios Juan José Echavarría Soto y el representante de los departamentos de hidrocarburos Alvaro Torres Macías.
- **Davivienda:** La compañía ha anunciado la conclusión de las ofertas públicas de las emisiones bajo el cupo global del Programa de Emisión y Colocación de Acciones de 2024. Se logró la colocación de 36 millones de acciones, totalizando COP\$720,000 millones. La distribución incluyó 27,392,472 Acciones Ordinarias por COP 547,849,440,000, con una demanda que superó 1.04 veces las acciones ofrecidas. Además, se colocaron 8,607,528 Acciones Preferenciales por COP\$172,150,560,000, con una demanda que alcanzó 1.6 veces las Acciones Preferenciales ofrecidas.
- **Canacol:** La agencia calificadora Standard & Poor's mantuvo la calificación de Canacol en BB- con perspectiva estable, citando el aumento de los precios del gas, lo que les permitirá seguir aumentando los ingresos sin necesariamente impulsar la producción.
- **Terpel:** La compañía ha comunicado al mercado que el 9 de marzo de 2024 se completó la inscripción en el registro mercantil de la cancelación de la situación de control que ejercía sobre Terpel Ampere S.A.S., con sede en Colombia. Esta cancelación se debió a la disolución y liquidación de Terpel Ampere S.A.S.
- **Promigas:** La compañía ha anunciado que ha realizado el pago de los intereses trimestrales vencidos de sus Bonos Ordinarios 2015, Serie A Subserie A15, emitidos el 11 de marzo de 2025 por un valor nominal de COP\$175,000 millones. Estos intereses corresponden al periodo comprendido entre el 11 de diciembre de 2023 y el 11 de marzo de 2024, alcanzando un total de \$6,123,075,000.
- **Banco Popular:** La compañía convocó a la Asamblea General de Accionistas el día 21 de marzo de 2024.
- **PEI:** La compañía convocó a la Asamblea General de Accionistas el día 22 de marzo de 2024 a las 8:00 a.m.

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.