

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Aumentan precios en gasto de consumo personal en EE.UU

26 de abril
2024

| Titulares

- El mercado en Nueva York muestra un comportamiento positivo, impulsado por los resultados corporativos favorables de Microsoft y Alphabet.
- El dólar estadounidense se mantuvo estable en 105.70 unidades después de que el gasto personal superará las expectativas pero se alineará con el dato anterior.
- Los bonos del Tesoro ampliaron sus ganancias, y la tendencia a aplanarse se desvaneció después de los datos del deflactor del PCE de marzo.

| Análisis Económico

En EE.UU: El índice de precios de los gastos de consumo personal PCE aumentó un 0,3% mes a mes en marzo, lo mismo que en febrero y coincidiendo con las previsiones del mercado indicando que las presiones de los precios siguen firmes. Los precios de los servicios subieron +0,4% y los de los bienes +0,1%. La tasa anual subió por segundo mes hasta el 2,7%, superando las previsiones del 2,6%. Mientras tanto, la inflación PCE mensual subyacente, que excluye alimentos y energía y es la medida de inflación preferida de la Fed, se mantuvo estable en 0,3%, la misma que en febrero y en línea con las expectativas. Por otra parte, los precios de los alimentos disminuyeron menos del 0,1% y los precios de la energía aumentaron un 1,2%. Por último, la tasa de inflación básica anual se mantuvo sin cambios en el 2,8%, mientras que los mercados esperaban que cayera al 2,6%. El gasto personal, por su parte, aumentó +0,8% respecto al mes anterior en marzo, el mismo ritmo que en febrero y superó las expectativas del mercado de un crecimiento del 0,6%. El gasto en bienes aumentó +1,3%, tras un avance del 0,8% el mes anterior, mientras que el gasto en servicios aumentó +0,6%, frente al 0,8%

En Europa: El crecimiento del crédito a los hogares de la eurozona alcanza un nuevo mínimo de nueve años y aumentaron +0,2% interanual hasta los €\$6,875 billones en marzo de 2024, frente al aumento del 0,3% del mes anterior. Fue el ritmo más lento de crecimiento del crédito desde febrero de 2015, ya que las medidas restrictivas del Banco Central Europeo implementadas en los últimos meses continuaron pesando sobre la demanda de los consumidores. Además, el crédito a empresas aumentó un 0,4%, hasta €\$5.132 billones, tras un avance del 0,3% en febrero. El crecimiento general del crédito al sector privado, que abarca tanto a los hogares como a las sociedades no financieras, repuntó del 0,7% al 0,8%. Los inversores evaluarán la confianza del consumidor francés, las ventas minoristas españolas.

En Asia: el Banco de Japón mantuvo estables las tasas de interés a pesar de la presión de un yen fuertemente debilitado. En China, el yuan recibió apoyo de fijaciones diarias de referencias e intervenciones de bancos estatales destinadas a estabilizarse. Mientras tanto, los inversores ahora están cambiando su atención a los datos del PMI de China que se publicarán la próxima semana.

En Colombia: Hoy, el DANE publicará los datos de desempleo urbano, en donde esperamos que aumente al menos hasta el 10.9%, superando el nivel de hace un año y al promedio entre 2016 y 2019 (10.3%). Ayer, el ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, instó al Banco de la República a acelerar la reducción de la tasa de intervención, buscando alcanzar un 8.25% hacia finales de año. Por otro lado, la Corte Constitucional de Colombia evaluará el impacto fiscal de una sentencia que anuló la

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](#)

prohibición a las empresas mineras de deducir los pagos de regalías del impuesto corporativo. Si se determina que afecta la sostenibilidad fiscal, la Corte podría diferir los efectos de la sentencia para dar más tiempo antes de que el gobierno deba devolver el pago de impuestos ya realizados por las empresas.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY): El índice del dólar se mantuvo estable en 105.70 unidades después de que el gasto personal superará las expectativas pero se alinearán con el dato anterior. Este resultado sugiere que continúan las presiones inflacionarias derivadas del gasto personal de los consumidores, lo que refuerza la postura de la Reserva Federal de EE. UU. de posponer la reducción de las tasas de interés. En ese orden de ideas, se espera que los operadores e inversionistas asimilen los nuevos datos macroeconómicos para recalibrar sus distintas inversiones. **Para hoy, anticipamos un rango para el índice del dólar entre las 105.7 y 105.9 unidades.**

USD/COP: Tras la publicación de los datos macroeconómicos de Estados Unidos, las monedas regionales experimentan presiones divergentes, lo que podría traducirse en movimientos mixtos para la moneda local. Además, los CDS de Colombia a 5 años han mostrado una reducción del 3% con respecto a la semana anterior, aliviando ligeramente la presión sobre la moneda local. **Para hoy, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP \$3,930 y COP \$3,970 por dólar, con un límite inferior de COP \$3,910 y superior de COP \$3,990.**

EUR/COP: El euro se mantiene en 1,072 dólares, influenciado por recientes datos de Estados Unidos que respaldan la perspectiva de mantener las tasas de interés altas por más tiempo, lo que ha fortalecido al dólar. A pesar de un crecimiento económico estadounidense considerablemente menor a lo previsto, las presiones inflacionarias se mantienen elevadas. En cuanto al gasto personal, ha superado las expectativas pero se ha mantenido en línea con el dato anterior. Este resultado podría brindar cierto alivio a las monedas a nivel mundial en la jornada de hoy. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,230 y los COP\$4,260 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con ganancias de +0.75%, llegando al precio de USD\$84.2 por barril. La referencia Brent sube +0.70% a USD\$89.63. El precio del petróleo sube mientras los actores reflexionaban los indicios de una reducción en los suministros debido a la persistencia del conflicto en el Medio Oriente y las declaraciones del secretario del Tesoro de EE.UU., quien sugirió que la economía del país podría estar en una posición más sólida de lo que sugieren los datos económicos débiles del primer trimestre.

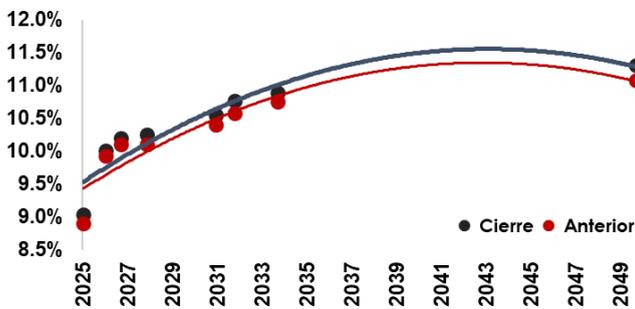
Gráfica 1: Variación diaria monedas

Yen Japonés	156.9	0.80%
Euro - COP	4,243.40	0.36%
Dólar Australiano	0.6535	0.28%
Peso Mexicano	17.2276	0.19%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
Dólar Canadiense	1.3661	0.04%
Dólar Neozelandés	0.5948	0.02%
Libra Esterlina	1.2509	-0.03%
USD - COP	3,957.77	-0.12%
Peso Brasileño	5.1471	-0.25%

Gráfica 1: Variación diaria commodities

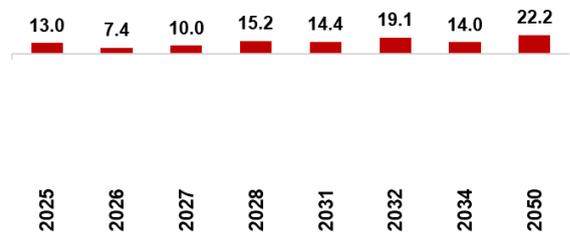
Cobre	4.5728	1.22%
WTI	84.2	0.75%
BRENT	89.63	0.70%
Plata	27.54	0.68%
Oro	2355	0.53%
Maiz	440.1	-0.20%
Café	222.85	-2.30%
Gas Natural	1.911	-3.78%

Gráfica 3: TES Tasa Fija



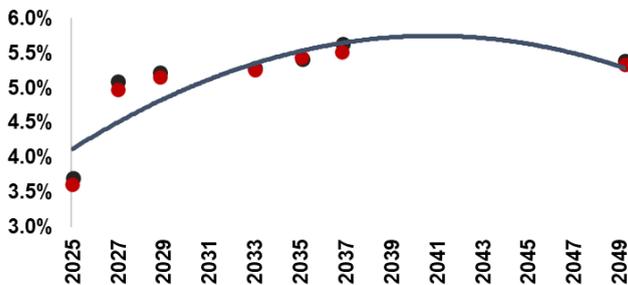
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



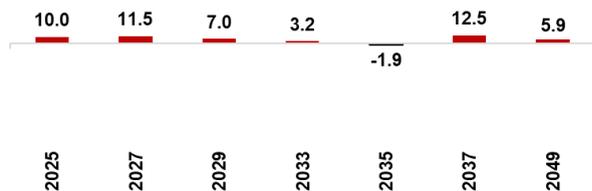
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 5: TES UVR



Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 6: Variación diaria TES UVR (pbs)



Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 7: Movimientos diarios tesoros EE.UU

	Cierre	Actual	Variación (pbs)
Tesoros 2Y	5.00	4.99	-0.63
Tesoros 5Y	4.72	4.70	-1.60
Tesoros 7Y	4.73	4.70	-2.65
Tesoros 10Y	4.71	4.68	-2.44
Tesoros 30Y	4.81	4.79	-2.27

Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 8: Pronósticos TES

	Cierre	Mín. (pron.)	Máx. (pron.)
Coltes 26	10.00	9.90	10.05
Coltes 27	10.20	10.10	10.25
Coltes 33	10.86	10.80	10.90
Coltes 42	11.39	11.25	11.45
Coltes 50	11.30	11.15	11.35

Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

| Renta Fija

EE.UU: Los bonos del Tesoro ampliaron sus ganancias, y la tendencia a aplanarse se desvaneció después de los datos del deflactor del PCE de marzo. Los rendimientos disminuyeron hasta -5.3 pbs en la parte larga de la curva, con los bonos a 10 años operando alrededor del 4.651% (-5.3 pbs). El movimiento hacia el aplanamiento se desvanece ligeramente después de los datos, con un mejor desempeño en los plazos corto y medio. Sin embargo, los diferenciales entre los bonos a 2 y 10 años, así como entre los bonos a 5 y 30 años, se mantienen más estrechos en el día, con una reducción de 2.5 y 1 pbs respectivamente.

Mercados Desarrollados: Los bonos desarrollados abren positivos después del PCE Estadounidense. Italia presenta las mayores valorizaciones con disminuciones en los rendimientos de alrededor de -7.5 pbs a lo largo de la curva. El bono a dos años se encuentra en 3.50% (-4.6 pbs) y el de diez años se encuentra en 3.94% (-85 pbs). Paralelamente, algunos países de la región presentan desvalorizaciones. Australia, Hong Kong y Nueva Zelanda se encuentran desvalorizando en +10.5 pbs, +6.2 pbs y +7.5 pbs en promedio a lo largo de la curva, respectivamente.

Mercados Emergentes: Los mercados de bonos emergentes en moneda local se encuentran mixtos frente a los datos económicos. En China, los rendimientos subieron +3.1 pbs en promedio a lo largo de la curva, con una tasa de 1.814% para el bono a dos años y una tasa de 2.296% para el bono de diez años. Por otro lado, República Checa presenta valorizaciones cercanas a -3.5 pbs alrededor de la curva. En particular, los rendimientos del bono de dos años bajaron -6.3 pbs a 3.95% y del bono de diez años disminuyeron a -3.2 pbs a 4.31%.

Colombia: En la jornada anterior, los TES-TF presentaron desvalorizaciones a lo largo de la curva por segunda jornada consecutiva. En promedio, la curva se desvalorizó en +16.17 pbs. El nodo de treinta años fue el que presentó mayores pérdidas con un aumento en los rendimientos de +22.5 pbs pasando de 11.08% a 11.30%. A este lo siguió el nodo de veinte años, en el cual los rendimientos aumentaron +20.5 pbs (de 11.18% a 11.385%). Así mismo, los bonos en tasa UVR se desvalorizaron en la mayoría de los plazos, así el nodo de quince años tuvo las mayores desvalorizaciones, con los rendimientos aumentando +12.5 pbs, es decir de 5.51% a 5.635%. Igualmente, fue seguido por el nodo de cuatro años, en el cual los rendimientos subieron +11.5 pbs, es decir de 4.975% a 5.09%. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 9.90%-10.05% para los TES 26, de 10.10%-10.25% para los TES 27, de 10.80%-10.90% para los TES 33, de 11.25%-11.45% para los TES 42 y de 11.15%-11.35% para los TES 50.**

| Renta Variable

El mercado en Nueva York muestra un comportamiento positivo, impulsado por los resultados corporativos favorables de Microsoft y Alphabet. Los futuros del Dow Jones subieron +0.7%, el S&P 500 ganó +1% y el Nasdaq avanzó +0.1%. Microsoft y Alphabet ganaron casi un 4% y 12% respectivamente. Por otro lado, los mercados estuvieron atentos al dato de PCE que fue se ubicó en 0.3% para el mes de marzo, como se esperaba y en 2.7% por encima de la expectativa de 2.6% en la base interanual

Las acciones europeas muestran un comportamiento positivo, los inversionistas intenta retomar el impulso luego de la sesión de ayer. El índice Eurostoxx 600 subió +0.71%, jalonado principalmente por el comportamiento de las acciones de tecnología (+1.4%). El DAX ganó +0.89%, el FTSE 100 avanzó +0.54% y el CAC 40 subió +0.49%.

Los mercados de Asia-Pacífico presentan un comportamiento positivo, impactado por la publicación de datos macroeconómicos. El índice Hang Seng subió +2.12%, mientras que, el CSI 300 ganó +1.53%. En Japón, el Nikkei 225 avanzó +0.81%, el Topix ganó +0.86%. El Kospi subió +1.5% y el S&P/ASX 200 perdió -1.39%.

| Mercado Local

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,340 y 1,350 puntos, el índice intenta mantenerse por encima de la resistencia de los 1,342 puntos. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,294 y COP\$2,320. Celsia podría buscar un nivel de COP\$4,070 luego del movimiento positivo de ayer.

| Emisores

- **ETB:** La compañía informa que Paula Guerra Tamara finalizó su relación laboral de mutuo acuerdo el 23 de abril de 2024 como Representante Legal Alterna y Vicepresidenta de Asuntos Corporativos y Estrategia. Aún no se ha designado a ningún empleado para ocupar sus responsabilidades.
- **Grupo Aval:** BRC Ratings confirmó la calificación de AAA de la Cuarta Emisión de Bonos Ordinarios 2009 por COP\$750 mil millones, la Quinta Emisión de Bonos Ordinarios 2016 por COP\$300 mil millones de pesos, la Sexta Emisión de Bonos Ordinarios 2017 por COP\$400 mil millones y a los valores del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios hasta por COP\$400 mil millones de la compañía.
- **Grupo Sura:** La Junta Directiva de la compañía designó a Ricardo Jaramillo Mejía como Presidente de la compañía a partir del 01 de mayo de 2024, en sucesión a Gonzalo Perez Rojas. Ricardo Jaramillo actualmente es Vicepresidente de Desarrollo de Negocios y Finanzas de la compañía.
- **Canacol:** La compañía indica que publicará sus resultados del 1T24 el día 9 de mayo de 2024 después del cierre del mercado.
- **Grupo Nutresa, Grupo Sura y Grupo Argos:** La compañía informó que completó el segundo intercambio de su participación en Grupo Nutresa por acciones de Grupo Sura y Sociedad Portafolio, conforme al Acuerdo Marco firmado en junio de 2023. Además, Grupo Argos indica que no ejercerá más del 49% de los derechos políticos en Grupo Sura. Con este intercambio, se concluyeron todas las operaciones previstas en el Acuerdo Marco, y Grupo Argos y Grupo Sura ya no tienen acciones en Grupo Nutresa.
- **Grupo Nutresa:** La compañía publicó los resultados correspondientes al periodo 1T24 donde reportó ventas por COP\$4.3 billones y su margen ebitda se ubica en 14.5%.

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.