

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Mercados esperan discurso de Jerome Powell, el presidente de la Fed

14 de mayo
2024

| Titulares

- El mercado en Nueva York muestra un comportamiento plano, el mercado se encuentra muy atento a los datos de inflación.
- El dólar estadounidense está consolidándose en un rango muy estrecho, manteniéndose por encima de los 105.
- Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. cayeron ligeramente mientras los inversores esperaban nuevos datos de inflación y observaban los comentarios de los funcionarios de la Reserva Federal.

| Análisis Económico

En EE.UU: Con poca volatilidad inicia la jornada cuando los mercados se preparan para recibir el IPP y el discurso de Jerome Powell, el presidente de la Fed, cuando mañana se espera que el IPC del mes de abril muestre moderación, aunque seguiría siendo muy alta para justificar recortes de tipos por parte del Banco Central. Las probabilidades de un recorte de tipos de la Fed en septiembre son del 65%, y en noviembre del 78%. Mientras tanto, la temporada de resultados se encuentra cerca de finalizar. Los precios al productor aumentaron +0.5% en abril de 2024, lo que marca el cuarto mes consecutivo de aumento de los costos al productor, y muy por encima del 0.2% de marzo. La tasa subyacente aumentó +0.5%. Con ello, la inflación anual de los precios al productor se aceleró hasta el 2.2% desde el 2.1%, mientras que la tasa básica se mantuvo estable en el 2.4%.

En Europa: El indicador ZEW de sentimiento económico para la zona del euro aumentó 3.1 puntos hasta 47 en mayo de 2024, el nivel más alto desde febrero de 2022 y por encima de las expectativas del mercado de 46.1. Esta tendencia alcista del índice persiste desde febrero. En mayo, el 52.2 por ciento de los economistas esperaban una mejora de la actividad económica, el 42.6 por ciento no esperaba cambios y el 5.2 por ciento anticipa un deterioro. Al mismo tiempo, el indicador de la situación económica actual aumentó 10.2 puntos hasta -38.6 y las expectativas de inflación aumentaron 3.5 puntos hasta -45.6.

En Asia: Los mercados operan con calma antes de la próxima decisión sobre tipos de interés a medio plazo del Banco Popular de China. Las expectativas se inclinan a que el PBoC mantenga su tipo de interés a medio plazo sin cambios en el 2.5% durante su reunión prevista para mañana, un tipo sin cambios desde agosto de 2023, cuando se redujo en 15 puntos básicos. Los indicadores económicos recientes presentan una visión matizada: los precios al consumidor registran un tercer mes consecutivo de ascenso mientras que los precios al productor continúan su tendencia a la baja. Además, los datos comerciales de abril revelaron un notable aumento de las importaciones, superando las previsiones, mientras que las exportaciones mantuvieron la estabilidad esperada. Por lo tanto, si bien el PBoC se ha comprometido a brindar más apoyo económico, un recorte de tasas no es la única opción sobre la mesa. Las acciones chinas también se vieron presionadas por la noticia de que EE.UU. anunciará nuevos aranceles a China esta semana dirigidos a sectores estratégicos, incluidos los vehículos eléctricos. Además, el Congreso de los EE.UU. emitió un nuevo borrador de la Ley de Bioseguridad que exige que las compañías farmacéuticas estadounidenses corten sus vínculos con las empresas de biotecnología chinas para 2032. Mientras tanto, China

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**

habría iniciado planes para vender US\$140mm en bonos a largo plazo destinados a estimular la economía.

En Colombia: La Cámara de Representantes discutirá hoy la reforma pensional y el Ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, se presenta ante la Corte Constitucional para defender el incidente de impacto fiscal, donde espera que los magistrados pospongan los efectos del fallo que declaró inaplicable la prohibición de la deducibilidad de regalías del sector minero y energético.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY): El dólar estadounidense está consolidándose en un rango muy estrecho, manteniéndose por encima de los 105. La media móvil de 200 días, que se sitúa en 104.25, ya ha proporcionado un sólido soporte. En este momento, los operadores están claramente buscando orientación o confirmación sobre cómo proceder con el dólar. La publicación del IPP de EE.UU generó un movimiento alcista en la divisa hasta las 105.39 unidades, pero más tarde se revirtió. Por lo tanto, todas las miradas están puestas en el presidente Powell para ver si respalda esta visión y descarta cualquier anticipación inicial de recorte de tasas. **Para hoy, anticipamos un rango para el índice del dólar entre las 105.0 y 105.4 unidades.**

USD/COP: Los mercados abren después del feriado, luego de que el peso colombiano registró una apreciación semanal del 0.6%, cerrando el viernes en \$3,890 por dólar. Dado el sentimiento del mercado, sin fundamentales relevantes durante la jornada y a la espera de la inflación en EE.UU. el día de mañana, **esperamos un rango lateral para la divisa local comprendido entre \$3880 y \$3900 con extensiones a \$3870 y \$3920.**

EUR/COP: En el inicio de la jornada, el par EUR/USD se mantiene relativamente estable por debajo de 1.08, en espera de eventos importantes. El lunes cerró en territorio positivo después de experimentar una modesta presión a la baja sobre el dólar estadounidense. El discurso de Powell se espera que brinde dirección al par. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,160 y los COP\$4,200 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con pérdidas de -0.296%, llegando al precio de USD\$78.89 por barril. La referencia brent cae -0.26% a USD\$83.14. Este comportamiento es debido a que la producción de petróleo crudo de la OPEP cayó en 48,000 barriles por día en abril respecto a marzo, con una producción total de 26.58 millones de barriles por día. Mientras tanto, la producción de los países no pertenecientes a la OPEP en el acuerdo de cooperación también disminuyó en 198,000 barriles por día, con Rusia experimentando una reducción significativa debido a ataques a sus refinerías en Ucrania. Por ahora, los operadores están atentos a la reunión de la OPEP+ donde decidirá los niveles de producción después de junio.

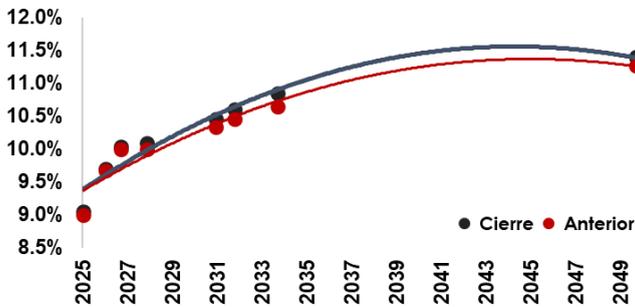
Gráfica 1: Variación diaria monedas

Euro - COP	4,198.00	0.30%
Yen Japonés	156.45	0.16%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
Dólar Neozelandés	0.6021	0.11%
Dólar Australiano	0.6612	0.08%
Dólar Canadiense	1.3666	0.01%
Peso Mexicano	16.7987	0.00%
Libra Esterlina	1.2555	-0.02%
USD - COP	3,883.69	-0.13%
Peso Brasileño	5.1423	-0.17%

Gráfica 1: Variación diaria commodities

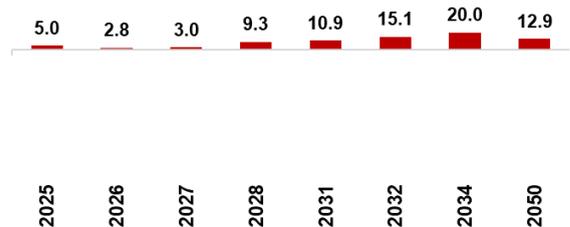
Cobre	4.8442	1.64%
Plata	28.617	0.61%
Oro	2350.55	0.32%
Café	196.65	0.31%
Maiz	474.38	0.29%
BRENT	83.14	-0.26%
WTI	78.89	-0.29%
Gas Natural	2.353	-1.18%

Gráfica 3: TES Tasa Fija



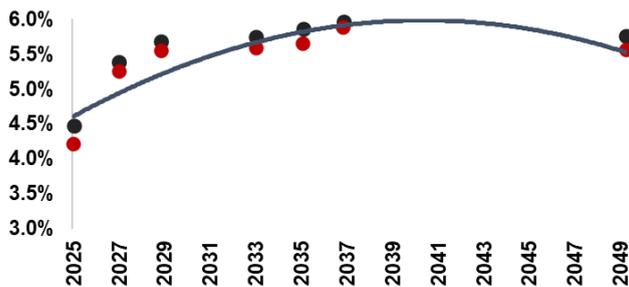
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



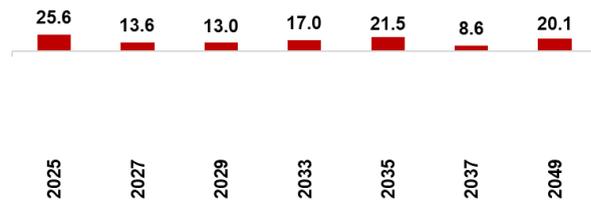
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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	4.8633	4.84	-2.33
Tesoros 5Y	4.5066	4.4906	-1.60
Tesoros 7Y	4.4954	4.4835	-1.19
Tesoros 10Y	4.4875	4.4786	-0.89
Tesoros 30Y	4.6298	4.625	-0.48

Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 8: Pronósticos TES

	Cierre	Mín. (pron.)	Máx. (pron.)
Coltes 26	9.71	9.65	9.80
Coltes 27	10.03	9.90	10.10
Coltes 33	10.77	10.65	10.85
Coltes 42	11.45	11.35	11.55
Coltes 50	11.40	11.25	11.45

Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

| Renta Fija

EE.UU: Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. cayeron ligeramente mientras los inversores esperaban nuevos datos de inflación y observaban los comentarios de los funcionarios de la Reserva Federal. El rendimiento del bono del Tesoro a 10 años se situó ligeramente a la baja en un 4.4786%, mientras que el rendimiento del bono del Tesoro a 2 años estaba en un 4.84% después de caer 2 puntos básicos. Esta mañana se dio a conocer el índice de precios al productor (IPP) y el índice de precios al consumidor (IPC), los cuales salieron más arriba de las expectativas. Estos datos le dieron presiones al alza para los rendimientos del Tesoro hasta 4.53%, pero minutos después se revirtieron las pérdidas. Junto a esto, los funcionarios de la Fed han señalado que están atentos a los datos para determinar cuándo pueden recortar las tasas de interés, y los informes de inflación podrían influir en las expectativas de los inversores sobre los recortes de tasas y la frecuencia de los mismos.

Mercados Desarrollados: Los bonos desarrollados se encuentran con pérdidas a lo largo de la curva. En particular, el bono de Suiza presenta desvalorizaciones de +2.0 pbs en promedio a lo largo de la curva. El bono a dos años se encuentra en 0.896% (+2.7 pbs) y el de diez años se encuentra en 0.690% (+2.6 pbs). Por otro lado, los rendimientos de los bonos de Reino Unido se encuentran disminuyendo en promedio -0.7 pbs a lo largo de la curva. El bono a dos años se encuentra en 4.291% (-0.9 pbs) y el de diez años en 4.169% (-0.3 pbs).

Mercados Emergentes: Los mercados de bonos emergentes en moneda local se encuentran mixtos. Bulgaria presentó disminuciones en los rendimientos, estos fueron, en el bono de dos años, de -5.9 pbs (3.067%). Por otro lado, México presenta desvalorizaciones de +0.3 pbs en la parte corta de la curva y disminuciones en los rendimientos de -0.2 en la parte media y larga, con el nodo a dos años en 10.576% (+0.8 pbs) y con el nodo de diez años en 9.70% (-0.5 pbs).

Colombia: En la jornada anterior, los TES-TF presentaron desvalorizaciones a lo largo de la curva. En promedio, los rendimientos de la curva aumentaron en +8.05 pbs. El nodo de diez años fue el que presentó mayores pérdidas con un aumento en los rendimientos de +20.00 pbs pasando de 10.65% a 10.85%. Por otro lado, en el nodo de ocho años los rendimientos aumentaron +15.10 pbs (de 10.45% a 10.60%). Paralelamente, los bonos en tasa UVR se desvalorizaron en la mayoría de los nodos de la curva. El nodo de dos años tuvo las mayores desvalorizaciones, con los rendimientos aumentando +25.50 pbs, es decir de 4.214% a 4.469%. Junto a este, el nodo de veinticinco años presentó pérdidas con los rendimientos aumentando +20.10 pbs, con un cambio de 5.56% a 5.76%. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 9.65%-9.80% para los TES 26, de 9.90%-10.10% para los TES 27, de 10.65%-10.85% para los TES 33, de 11.35%-11.55% para los TES 42 y de 11.25%-11.45% para los TES 50.**

| Renta Variable

El mercado en Nueva York muestra un comportamiento plano, el mercado se encuentra muy atento a los datos de inflación. Los futuros del Dow Jones subieron +0.03%, el S&P 500 avanzó marginalmente y el Nasdaq perdió levemente. Los inversionistas analizan el dato de inflación de los precios al productor que estuvo por encima de las expectativas del mercado.

Las acciones europeas muestran un comportamiento estable, el mercado emula la dinámica de Wall Street. El índice Eurostoxx 600 subió +0.02%, la mayoría de sectores cotizaron en terreno mixto, las acciones viajes y ocio retrocedieron -1.2%. El DAX cayó -0.16%, el FTSE 100 avanzó +0.23% y el CAC 40 ganó +0.07%.

Los mercados de Asia-Pacífico presentan un comportamiento mixto, con el mercado en la región especialmente atento a la reacción de Wall Street a los datos de inflación. El índice Hang

Seng cayó -0.22% y el CSI 300 retrocedió marginalmente. El Nikkei 225 subió +0.46% y el Topix subió +0.25%. El S&P/ASX 200 avanzó +0.3%.

| Mercado Local

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,380 y 1,395 puntos, el índice sigue enfrentando un techo en el nivel de los 1,390 puntos pero parece ir en búsqueda de una tendencia alcista. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,250 y COP\$2,290. La acción de Celsia parece haber encontrado un techo sobre los COP\$4,250.

| Emisores

- **Canacol:** Fitch Ratings bajó la calificación IDR de la compañía a 'CCC' luego de la publicación de sus resultados para el 1T24.
- **Ecopetrol:** La compañía informó que fue notificada entre el 3 y el 9 de mayo de 2024, de la apertura de una investigación y formulación de pliegos de cargos por parte de la Superintendencia de Industria y Comercio, con el fin de determinar presuntas infracciones al régimen sobre protección de la libre competencia económica.
- **Grupo Argos:** BRC Ratings confirmó la calificación de AAA de la compañía, también confirmó la calificación de AAA de deuda de largo plazo de los Bonos Ordinarios de la compañía y de BRC 1+ de los papeles comerciales.

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.