

20 de mayo
2024

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Cautela de los inversores ante la política de la Fed

| Titulares

- El mercado en Nueva York muestra un comportamiento positivo, los inversores son optimistas luego de que el Dow Jones superara los 40,000 puntos nuevamente.
- El dólar estadounidense se mantiene estable, mientras se evalúan las perspectivas de la política monetaria de la Reserva Federal.
- Los rendimientos del Tesoro de EE.UU se mantuvieron en gran medida estables.

| Análisis Económico

En EE.UU: La narrativa de los mercados sigue dominada por la cautelosa evaluación de los inversores respecto a la política monetaria de la Reserva Federal (Fed). La reciente publicación de datos de inflación al consumidor, que coincidieron con las expectativas pero fueron inferiores a los del mes anterior, ha fortalecido las apuestas de que la Fed podría iniciar un ciclo de flexibilización de políticas este año. No obstante, las señales de enfriamiento económico contrastan con la persistente preocupación por la inflación, lo que mantiene a los inversores en un estado de incertidumbre. La semana pasada, varios funcionarios de la Fed enfatizaron la necesidad de actuar con cautela antes de recortar las tasas, sugiriendo que los costos de endeudamiento podrían permanecer elevados por un periodo prolongado. Los próximos discursos de estos funcionarios serán cruciales para definir la dirección de la política monetaria y, por ende, influirán significativamente en el comportamiento de los mercados financieros en el corto plazo.

En Europa: Los mercados se preparan para posibles cambios en la política monetaria, con expectativas de que el Banco Central Europeo (BCE) reduzca los costos de endeudamiento tan pronto como en junio. No obstante, existen incertidumbres más allá de este punto, y muchas autoridades abogan por un enfoque cauteloso. La tasa de inflación en la zona del euro se sitúa actualmente en el 2,4%, muy cerca del objetivo del BCE del 2% y significativamente por debajo del 7% de hace un año. Además, las nuevas estimaciones del PIB confirmaron que la economía de la zona del euro salió de la recesión en el 1T24, y las previsiones de la Comisión Europea siguen apuntando a un escenario de aterrizaje suave. En el ámbito macroeconómico, se espera con interés la producción de la construcción italiana y los datos comerciales españoles de marzo. En el Reino Unido, los rendimientos de los bonos soberanos han aumentado en anticipación al informe del IPC del miércoles, que podría ofrecer pistas sobre futuros recortes de tipos. Se espera que la inflación anual se haya desacelerado al 2,1% en abril, acercándose al objetivo del 2% del Banco de Inglaterra (BoE). La inflación subyacente también se prevé en disminución, alcanzando el 3,7%, la más baja desde octubre de 2021. Aunque el BoE mantuvo las tasas de interés en mayo, se especula sobre un posible recorte en junio o agosto, ya que dos miembros del comité han solicitado una disminución.

En Asia: El Banco Popular de China (PBoC) mantuvo sin cambios sus tipos preferenciales de préstamos a uno y cinco años en el 3,45% y el 3,95%, respectivamente, en línea con las expectativas. El PBoC también mantuvo la tasa de su facilidad de crédito a mediano plazo a un año sin cambios en 2,5% la semana pasada. La narrativa de los mercados viene impulsada después que China anunció recientemente un amplio paquete para apoyar su atribulado mercado inmobiliario, que incluye la flexibilización de las normas hipotecarias y el llamado a los gobiernos locales a comprar viviendas no vendidas. China emitió bonos ultralargos por valor de US\$138 mil millones el viernes anterior

Wilson TovarGerente
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**

mientras las autoridades pretenden aumentar el gasto en proyectos de infraestructura para impulsar el crecimiento económico. El gobierno planea la emisión de bonos a 30 años (17 de mayo), bonos a 20 años (24 de mayo) y bonos a 50 años (14 de junio).

En Colombia: El Gobierno presentó el pasado viernes la ponencia de la reforma pensional que se discutirá esta semana en la Cámara de Representantes. Además, se publicarán los datos de la balanza comercial, en donde esperamos un déficit cercano a USD -650 millones FOB, y los índices de confianza industrial y minorista.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY): El índice del dólar estadounidense se mantiene estable en 104.55 unidades, mientras los inversores evalúan las perspectivas de la política monetaria de la Fed y esperan más datos económicos de Estados Unidos esta semana para obtener pistas adicionales. En general, no se prevén cambios bruscos para hoy, ya que se anticipa una semana relativamente tranquila para el dólar estadounidense debido a la falta de catalizadores relevantes. Sin embargo, será importante observar cómo el mercado asimila los próximos datos. **Para hoy, anticipamos un rango para el índice del dólar entre las 104.5 y 104.7 unidades.**

USD/COP: Al inicio de la jornada, las monedas de la región muestran movimientos sincrónicos de devaluación debido a la estabilidad del dólar estadounidense. Además, en la preapertura del mercado, se observa un bid de COP \$3,825 y un offer de COP \$3,840, lo que refleja un spread relativamente amplio e indica la posibilidad de una apertura con un gap alcista. Sin embargo, se espera que se mantenga lateral durante el día, debido a la ausencia de catalizadores relevantes tanto a nivel externo como interno. **Para hoy, anticipamos un rango para el peso colombiano comprendido entre \$3,820 y \$3,850, con extensiones a \$3,810 y \$3,860.**

EUR/COP: A inicios de la jornada, el euro se mantenía cerca de los 1.08 dólares, aproximándose a sus máximos de marzo. Este fortalecimiento se debe a la debilidad general del dólar, impulsada por crecientes expectativas de que la Fed reducirá las tasas de interés este año. En Europa, se espera que el BCE baje los costos de endeudamiento tan pronto como en junio, aunque persisten incertidumbres a largo plazo y muchas autoridades defienden un enfoque prudente. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,130 y los COP\$4,160 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con pérdidas de -0.28%, llegando al precio de USD\$79.36 por barril. La referencia Brent cae -0.21% a USD\$83.8. La semana pasada, se acumulaban ganancias debido a la expectativa de recortes de tasas de interés en EE. UU y la mejora de la demanda en China, el principal importador de crudo. El lunes, los precios del crudo subieron tras informes de que un helicóptero que transportaba al presidente iraní, Ebrahim Raisi, y a su ministro de Relaciones Exteriores se estrelló. Como no se culpó a ninguna entidad externa de sabotaje, se aliviaron las tensiones. Por tanto, se cree que la política petrolera del país no debería cambiar, ya que el actual Líder Supremo, el Ayatollah Ali Khamenei, mantiene el control total.

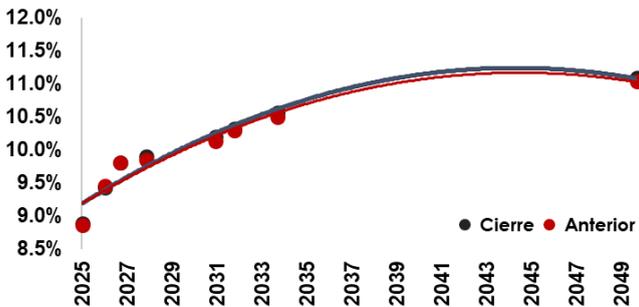
Gráfica 1: Variación diaria monedas

USD - COP	3,829.53	0.59%
Euro - COP	4.162,90	0.36%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
Dólar Canadiense	1.3622	0.10%
Yen Japonés	155.75	0.06%
Peso Brasileño	5.1032	0.00%
Peso Mexicano	16.5904	0.00%
Libra Esterlina	1.2695	-0.03%
Dólar Australiano	0.6683	-0.13%
Dólar Neozelandés	0.6113	-0.29%

Gráfica 1: Variación diaria commodities

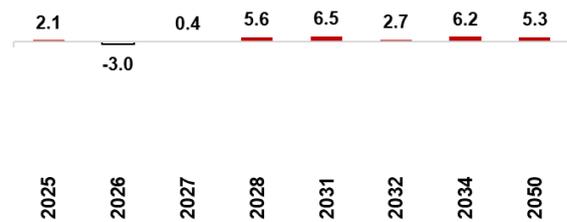
Plata	31.705	1.43%
Gas Natural	2.657	1.18%
Cobre	5.0903	0.80%
Maiz	456.4	0.75%
Oro	2433.4	0.66%
Café	206.9	0.15%
BRENT	83.8	-0.21%
WTI	79.36	-0.28%

Gráfica 3: TES Tasa Fija



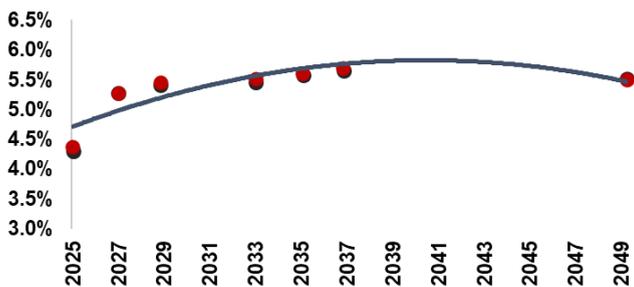
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



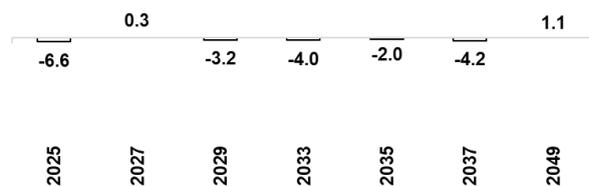
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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	4.83	4.83	0.84
Tesoros 5Y	4.45	4.46	1.23
Tesoros 7Y	4.43	4.44	1.43
Tesoros 10Y	4.42	4.44	1.47
Tesoros 30Y	4.56	4.58	1.58

Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 8: Pronósticos TES

	Cierre	Mín. (pron.)	Máx. (pron.)
Coltes 26	9.43	9.45	9.55
Coltes 27	9.81	9.75	9.85
Coltes 33	10.44	10.40	10.50
Coltes 42	11.16	11.10	11.25
Coltes 50	11.09	11.00	11.15

Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

| Renta Fija

EE.UU: Los rendimientos del Tesoro se mantuvieron en gran medida estables mientras los inversores esperaban los próximos lanzamientos de datos económicos y declaraciones de funcionarios de la Reserva Federal en la semana por venir. El rendimiento del bono del Tesoro a 10 años experimentó una ligera disminución al 4.416%, mientras que el rendimiento del bono del Tesoro a 2 años experimentó un ligero aumento al 4.818%. Los recientes datos de inflación, incluido el índice de precios al consumidor de abril y el índice de precios al productor, influyeron ligeramente en los sentimientos del mercado.

Mercados Desarrollados: Los soberanos desarrollados registraron pérdidas en la parte larga de la curva, no obstante, los bonos europeos registraron ganancias en los nodos de dos, tres y cinco años. El día de hoy, los rendimientos de los bonos alemanes se encuentran subiendo +0.3 pbs en promedio a lo largo de la curva. El bono a dos años se encuentra en 2.976% (-0.5 pbs) y el de diez años se encuentra en 2.520% (+0.6 pbs).

Mercados Emergentes: Los mercados de bonos emergentes en moneda local se encuentran emulando en pérdidas a los soberanos desarrollados. Particularmente, República Checa presentó aumentos en los rendimientos, estos fueron, en el bono de dos años, de +6.1 pbs (3.940%) y de +6.1 en el bono de siete años (4.032%). Por otro lado, Bulgaria presenta cambios en los rendimientos de -15.9 pbs en el nodo a dos años, el cual se encuentra en una tasa de 2.694% y de +0.1 pbs en el nodo de siete años, el cual está en 3.367%

Colombia: En la jornada anterior, los TES-TF presentaron desvalorizaciones en la mayoría de los nodos. En promedio, los rendimientos de la curva aumentaron en +2.44 pbs. El nodo de diez años fue el que presentó mayores pérdidas con un aumento en los rendimientos de +6.20 pbs pasando de 10.50% a 10.56%. Seguido de este, en el nodo de cinco años los rendimientos aumentaron +5.6 pbs (de 9.844% a 9.90%). Sin embargo, en el nodo de tres años se dieron valorizaciones de -3 pbs. pasando de 9.46% a 9.43%. Paralelamente, los bonos en tasa UVR se valorizaron en casi todos los nodos, siendo este el cuarto día con esta tendencia. El nodo de dos años tuvo las mayores valorizaciones, con los rendimientos disminuyendo -6.60 pbs, es decir de 4.37% a 4.304%. No obstante, en los nodos de cuatro y de veinticinco años se presentaron ligeras pérdidas con los rendimientos aumentando +0.30 pbs y +1.10 pbs, y con un cambio de 5.267% a 5.27% y de 5.496% a 5.507%, respectivamente. Por otro lado, Gases del Caribe S.A. ha recibido la autorización de la SFC para inscribir bonos ordinarios en el Registro Nacional de Valores y Emisores, y para ofrecerlos al público por un valor máximo de COP \$600 mil millones. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 9.45%-9.55% para los TES 26, de 9.75%-9.85% para los TES 27, de 10.40%-10.50% para los TES 33, de 11.10%-11.25% para los TES 42 y de 11.00%-11.15% para los TES 50.**

| Renta Variable

El mercado en Nueva York muestra un comportamiento positivo, los inversores son optimistas luego de que el Dow Jones superara los 40,000 puntos nuevamente. Los futuros del Dow Jones y del S&P 500 subieron un +0.1% y el Nasdaq ganó +0.2%. El mercado se muestra optimista luego de que el Dow Jones alcanzó por primera vez el nivel de 40,000 en la jornada del viernes y cerró levemente por encima de este nivel.

Las acciones europeas muestran un comportamiento positivo, la dinámica de Wall Street impacta positivamente el sentimiento por activos de riesgo. El índice Eurostoxx 600 subió +0.17%, la mayoría de sectores cotizaron en terreno positivo, las acciones de minería subieron +0.8%. El DAX subió +0.42%, el FTSE 100 ganó +0.08% y el CAC 40 avanzó +0.53%.

Los mercados de Asia-Pacífico presentan un comportamiento positivo, el impulso parece de la semana anterior parece mantenerse, sin embargo, los operadores estarán atentos a los datos

económicos esta semana. El índice Hang Seng subió +0.18% y el CSI 300 ganó +0.35%. El Nikkei 225 subió +0.73% y el Topix subió +0.82%. El S&P/ASX 200 avanzó +0.63%.

| Mercado Local

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,415 y 1,430 puntos, el índice deberá probar la renovada tendencia alcista. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,290 y COP\$2,335. La acción de Terpel realizó un fuerte movimiento alcista la semana anterior volviendo a niveles de abril del 2022 (+21.2%).

| Emisores

- **Mineros:** La compañía informa que Sun Valley Investments AG completó la adquisición de 7,463,462 acciones ordinarias de la compañía, representando el 2.49% de las acciones en circulación, en una transacción privada con Banderato Colombia S.A.S. Esta operación eleva la participación de Sun Valley en Mineros al 24.99%.

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.