

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Atentos a discursos de los hacedores de política de la Fed

21 de mayo
2024

| Titulares

- El mercado en Nueva York muestra un comportamiento casi plano, luego de que el Nasdaq cerró la jornada de ayer en un máximo histórico.
- El dólar estadounidense se mantiene estable, antes de los comentarios de los responsables de la política monetaria.
- Los rendimientos del Tesoro de EE.UU se mantuvieron estables en medio de los fundamentales del día.

| Análisis Económico

En EE.UU: El sentimiento inversionista se mantiene atento hoy a otra ronda de discursos de los hacedores de política de la Fed, antes de la publicación de las minutas de la última reunión de la Reserva Federal (Fed) que se publicarán mañana para rodear las expectativas. Recientemente, el presidente de la Fed de Atlanta, Raphael Bostic, aseguró que pasará tiempo antes de que la Fed confíe en que la inflación volverá al 2%, reiterando que sólo será necesario un recorte este año. Añadió que “nuestro nuevo estado estacionario probablemente será más alto de lo que la gente ha conocido durante la última década, tal vez regresando a donde estábamos en los años 1990 y 2000”. Por ahora, los operadores mantienen sus apuestas sobre el momento y el alcance de los recortes de tasas este año, viendo reducciones en septiembre y noviembre.

En Europa: La eurozona registró un superávit comercial de €\$24,100 millones en marzo de 2024, superior a los €\$19,100 millones del mismo mes del año anterior y mejor que las previsiones del mercado de €\$19,900 millones. Fue el mayor superávit comercial desde diciembre de 2020, ya que las importaciones cayeron un 12% interanual hasta €\$221,300 millones. Entre los principales socios comerciales, las importaciones cayeron principalmente desde China, Estados Unidos, el Reino Unido, Rusia y Noruega. Mientras tanto, las exportaciones cayeron a un ritmo más lento del 9.2% hasta los €\$245,400 millones. Las exportaciones disminuyeron principalmente a Estados Unidos, Reino Unido, Suiza y Rusia. De otra parte, la producción de la construcción en la eurozona aumentó un 0.1% interanual en marzo de 2024, tras una caída revisada del 1.8% en el mes anterior. Entre las economías más grandes de la zona del euro, la actividad de la construcción aumentó en Alemania (+1.9%) e Italia (3.8%), pero cayó en Francia (-1.8%) y España (-4.2%). Finalmente, los costes laborales por hora en la región aumentaron +4.9% interanual en el 1T24, por encima del 3.4% en el período anterior, según mostraron las estimaciones preliminares.

En Asia: En China, el mercado toma cautela luego de las últimas medidas para apoyar el sector inmobiliario dado que el sector no logra impulsar la confianza. Mientras tanto, los mercados continuaron evaluando la posibilidad de una mayor flexibilización de las políticas en China después de que el banco central decidiera mantener estables las tasas de interés clave este mes, con el objetivo de respaldar el crecimiento y al mismo tiempo defender su moneda. En Japón, los inversores esperan con interés una serie de informes económicos esta semana, incluidos datos sobre comercio, inflación y actividad empresarial. El Ministro de Finanzas japonés, Shunichi Suzuki, expresó su preocupación por el impacto negativo de una moneda débil en los aumentos salariales.

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: La Comisión Séptima de la Cámara de Representantes discutirá la reforma pensional, proyecto al que le faltan dos debates y debe ser aprobado antes de que finalice el actual período legislativo el 20 de junio, a menos que se convoquen sesiones extraordinarias. En el calendario económico, el DANE publicará los datos de la balanza comercial.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY): El índice del dólar estadounidense se mantiene estable en 104.55 unidades, mientras los inversores aguardan atentos los comentarios de los responsables de la política monetaria. Además, los mercados perciben una menor probabilidad de que la Fed mantenga su política monetaria en la reunión de septiembre, lo que podría influir significativamente en la evolución del dólar estadounidense frente a sus principales rivales. **Para hoy, anticipamos un rango para el índice del dólar entre las 104.4 y 104.7 unidades.**

USD/COP: Al inicio de la jornada, las monedas de la región muestran movimientos divergentes. Mientras el peso chileno continúa mostrando apreciación, el peso mexicano experimenta movimientos leves de depreciación. Estos movimientos podrían indicar una posible continuación lateral para la moneda local, aunque también podría haber leves movimientos de apreciación debido a los flujos entrantes, lo que evidencia un panorama de apreciación para la moneda local en general. **Para hoy, anticipamos un rango para el peso colombiano comprendido entre \$3,800 y \$3,840, con extensiones a \$3,790 y \$3,850.**

EUR/COP: A inicios de la jornada, el euro se situaba alrededor de los 1.08 dólares, acercándose a sus máximos de marzo. Esta fortaleza se debe en parte a la debilidad general del dólar, impulsada por las crecientes expectativas de que la Reserva Federal recorte las tasas de interés este año. En Europa, aunque se espera que el BCE reduzca los costos de endeudamiento en junio, existen incertidumbres más allá de este punto, con muchas autoridades defendiendo un enfoque prudente. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,120 y los COP\$4,160 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con pérdidas de -1.81%, llegando al precio de USD\$77.81 por barril. La referencia brent cae -1.73% a USD\$82.26. El precio del petróleo cae y amplía las pérdidas de ayer, en medio de la narrativa de que la inflación persistente en Estados Unidos pueda mantener las tasas de interés altas por un período más prolongado, lo cual podría deprimir tanto la demanda industrial como la de consumo.

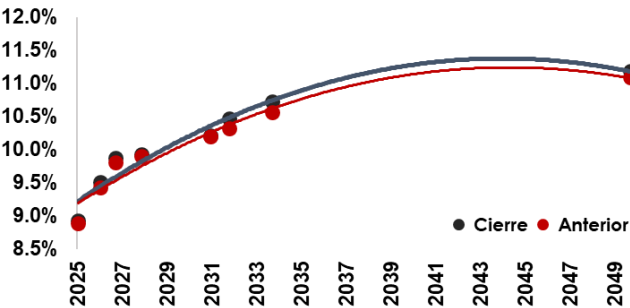
Gráfica 1: Variación diaria monedas

USD - COP	3,826.67	0.20%
Dólar Australiano	0.6676	0.14%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
Libra Esterlina	1.2717	0.10%
Yen Japonés	156.32	0.05%
Peso Mexicano	16.5502	-0.02%
Dólar Canadiense	1.3617	-0.04%
Dólar Neozelandés	0.6102	-0.05%
Peso Brasileño	5.0943	-0.18%
Euro - COP	4,151.10	-0.28%

Gráfica 1: Variación diaria commodities

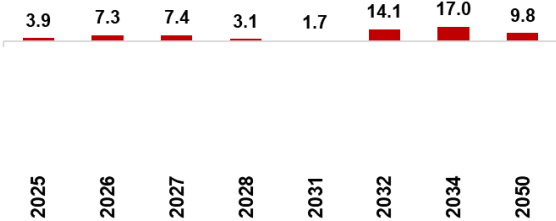
Café	210.4	1.79%
Cobre	5.1532	1.46%
Oro	2427.85	-0.44%
Maiz	457.6	-0.52%
Gas Natural	2.721	-1.09%
Plata	32.05	-1.16%
BRENT	82.26	-1.73%
WTI	77.84	-1.84%

Gráfica 3: TES Tasa Fija



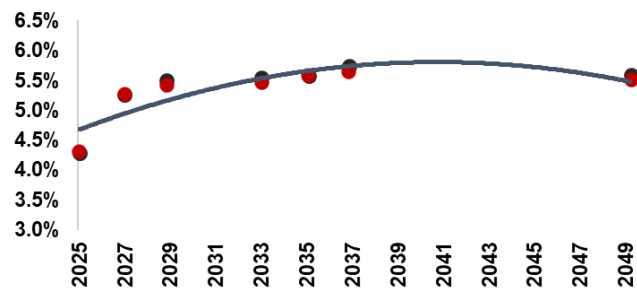
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



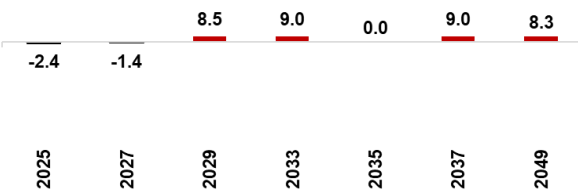
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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	4.85	4.83	-2.24
Tesoros 5Y	4.63	4.61	-2.83
Tesoros 7Y	4.45	4.43	-2.63
Tesoros 10Y	4.45	4.42	-2.45
Tesoros 30Y	4.58	4.56	-2.29

Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 8: Pronósticos TES

	Cierre	Mín. (pron.)	Máx. (pron.)
Coltes 26	9.50	9.50	9.60
Coltes 27	9.88	9.85	9.95
Coltes 33	10.59	10.50	10.65
Coltes 42	11.32	11.25	11.40
Coltes 50	11.19	11.15	11.35

Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

| Renta Fija

EE.UU: Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. se mantuvieron relativamente estables mientras los inversores reflexionaban sobre las implicaciones de la inflación y posibles cambios en las tasas de interés, tras los comentarios recientes de funcionarios de la Reserva Federal. Aunque el rendimiento del bono del Tesoro a 10 años disminuyó ligeramente a 4.418, y el del bono del Tesoro a 2 años experimentó un leve descenso de -2.1 pbs a 4.826%, el movimiento general fue mínimo. Los inversores están monitoreando de cerca los indicadores económicos, especialmente los datos de inflación, para evaluar la futura dirección de la política de la Fed. Los comentarios recientes de funcionarios de la Fed destacaron la precaución continua con respecto a la inflación, y persiste la incertidumbre sobre el momento de cualquier ajuste potencial en las tasas. Además, se esperan próximos lanzamientos de datos económicos, incluidos los datos de ventas de viviendas y pedidos de bienes duraderos, para obtener más información sobre el estado de la economía.

Mercados Desarrollados: La mayoría de los bonos soberanos europeos registraron ganancias alrededor de la curva en la apertura, mientras los bonos asiáticos presentaron ligeras pérdidas. Hoy, los rendimientos de los bonos alemanes se encuentran bajando -0.7 pbs en promedio a lo largo de la curva. El bono a dos años se encuentra en 2.979% (-0.7 pbs) y el de diez años se encuentra en 2.522% (-0.5 pbs). Paralelamente, en Hong Kong, se encuentran subiendo +3.3 pbs los rendimientos del bono de dos años, el cual se encuentra en 3.851%. Junto con este, el nodo de diez años se encuentra en 3.495%, es decir un aumento de +1.5 pbs.

Mercados Emergentes: Los mercados de bonos emergentes en moneda local se encuentran mixtos. En general, se ven pérdidas en los nodos de dos, tres y cinco años, mientras que el comportamiento de los nodos de siete, diez, quince y treinta años es más optimista. En detalle, Brasil presentó disminuciones en los rendimientos alrededor de la curva, estas fueron, en el bono de dos años, de -5.4 pbs (10.782%) y de -0.4 en el bono de diez años (11.722%). Por otro lado, México presenta cambios en los rendimientos de +0.3 pbs en el nodo a dos años, el cual se encuentra en una tasa de 10.565% y disminuciones de -0.7 pbs en el nodo de diez años, el cual está en 9.654%

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 +9.18 pbs. El nodo de diez años fue el que presentó mayores pérdidas con un aumento en los rendimientos de +16.80 pbs pasando de 10.56% a 10.73%. Seguido de este, en el nodo de veinte años los rendimientos aumentaron +15.70 pbs (de 11.162% a 11.319%). Paralelamente, los bonos en tasa UVR se desvalorizaron en casi todos los nodos, rompiendo la tendencia alcista. El nodo de quince años tuvo las mayores desvalorizaciones, con los rendimientos aumentando +8.90 pbs, es decir de 5.643% a 5.732%. No obstante, en los nodos de dos y de cuatro años se presentaron ligeras ganancias con los rendimientos disminuyendo -3.10 pbs y -1.90 pbs, y con un cambio de 4.311% a 4.28% y de 5.275% a 5.256%, respectivamente. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 9.50%-9.60% para los TES 26, de 9.85%-9.95% para los TES 27, de 10.50%-10.65% para los TES 33, de 11.25%-11.40% para los TES 42 y de 11.15%-11.35% para los TES 50.**

| Renta Variable

El mercado en Nueva York muestra un comportamiento casi plano, luego de que el Nasdaq cerró la jornada de ayer en un máximo histórico. Los futuros del Dow Jones subieron +0.03%, el S&P 500 ganó un +0.02% y el Nasdaq cayó -0.08%. El comportamiento del Nasdaq estuvo impulsado por la expectativa de la publicación de resultados de Nvidia mañana, mientras las acciones de Lowe suman un +2% luego de la publicación de sus resultados corporativos.

Las acciones europeas muestran un comportamiento negativo, mientras se desvanece el impulso positivo en el sentimiento del mercado. El índice Eurostoxx 600 cayó -0.44%, los bancos

cayeron un -1%, mientras que las acciones mineras subieron un +0.3%. El DAX perdió -0.51%, el FTSE 100 retrocedió -0.4% y el CAC 40 cayó -0.97%.

Los mercados de Asia-Pacífico presentan un comportamiento negativo, liderados por la caída de las acciones de Hong Kong. El índice Hang Seng cayó -2% y el CSI 300 perdió -0.4%. El Nikkei 225 retrocedió -0.31% y el Topix perdió -0.3%. El S&P/ASX 200 cayó -0.15%.

| Mercado Local

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,435 y 1,450 puntos, el comportamiento del índice estará a la expectativa de la publicación de la canasta del índice para el rebalanceo. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,320 y COP\$2,350. La acción de GEB realizó un fuerte movimiento bajista al cierre de ayer ubicándose en niveles de COP\$2,570 en medio de las expectativas de la nueva canasta del índice (-1.15%).

| Emisores

- **Promigas:** La compañía informó que ha realizado el pago de los intereses trimestrales vencidos de sus Bonos Ordinarios 2020, Serie A Subserie A5, emitidos el 19 de noviembre de 2020 por un valor nominal de COP\$99,480 millones. Los intereses pagados corresponden al período del 19 de febrero de 2024 al 19 de mayo de 2024, sumando un total de COP\$2,352,900,960.
- **Davienda:** La compañía informa que la Superintendencia Financiera de Colombia redujo la sanción pecuniaria impuesta a COP\$396 millones. La sanción original se impuso pues la Superintendencia determinó que el procedimiento de reintegro de valores cobrados no garantizaba la gratuidad de los servicios del paquete mínimo, y que el Banco incumplió el deber de diligencia al cobrar por servicios que debían ser gratuitos.
- **Ecopetrol:** La compañía informó que el 20 de mayo de 2024 se realizaron las asambleas de tenedores de bonos de las emisiones de 2010 y 2013. La primera convocatoria, publicada el 9 de mayo, verificó un quórum del 0.16% para la emisión de 2013 y del 5.28% para la emisión de 2010. No se alcanzaron las mayorías requeridas para aprobar la reforma estatutaria, por lo que se realizará una segunda convocatoria, publicada el 21 de mayo de 2024.

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.