

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Minutas de la Fed podrían dar pistas sobre recortes de tasas

22 de mayo
2024

| Titulares

- El mercado en Nueva York muestra un comportamiento negativo, mientras los inversores se encuentran a la expectativa de los resultados corporativos de Nvidia.
- El dólar estadounidense muestra un leve aumento, alcanzando las 104.88 unidades.
- Los rendimientos del Tesoro de EE.UU aumentaron mientras los inversionistas analizaban los comentarios de los oradores de la Reserva Federal sobre la inflación y las tasas de interés.

| Análisis Económico

En EE.UU: Hoy se espera la publicación de las minutas de la Reserva Federal (Fed) las cuales podrían proporcionar pistas sobre el momento del primer recorte de tipos este año, en medio de señales de una inflación persistente que frenó las apuestas sobre recortes. Los operadores han reducido las expectativas de recortes y actualmente prevén recortes de alrededor de 40 pbs en 2024, frente a la reducción de 50 pbs descontada la semana pasada. Al cierre de la jornada se espera el informe de resultados de la compañía de tecnología Nvidia Corporation, el cual será determinante en el comportamiento del mercado accionario. En los informes macro, las solicitudes de hipotecas aumentaron +1,9% con respecto a la semana anterior en el período que finalizó el 17 de mayo, sumándose al aumento del 0,5% de la semana anterior por tercer crecimiento consecutivo en la demanda de hipotecas, según datos compilados por el MBA, esto, mientras la tasa de interés contractual promedio para hipotecas de tasa fija a 30 años con saldos de préstamos conformes (\$766,550 o menos) cayó 7 pb a 7.01% por tercera semana consecutiva.

En Europa: Los operadores están monitoreando con cautela las perspectivas monetarias y económicas, lo que genera un sentimiento dominante de cautela en el mercado. En el Reino Unido, la tasa de inflación anual cayó a un mínimo de tres años de 2,3% en abril, desacelerando desde el 3,2% en marzo, pero incumpliendo los pronósticos del 2,1%. La última cifra se acercó más a la tasa objetivo del Banco de Inglaterra, ya que los responsables de las políticas indicaron que estarían dispuestos a recortar las tasas en el verano, dependiendo de los datos entrantes. Tras el informe los inversores reducen sus apuestas por un recorte de tipos por parte del Banco de Inglaterra (BoE) en junio, y generó algunas preocupaciones sobre las persistentes presiones sobre los precios.

En Asia: El Banco Popular de China fijó el tipo de referencia oficial en 7,1077 por dólar, el nivel más débil desde el 26 de febrero. Además, la depreciación del yuan también está influenciada por una desaceleración. en las acciones de China y Hong Kong, lo que indica incertidumbre en medio de la falta de catalizadores de mercado importantes. Las últimas medidas de Beijing para apoyar al debilitado sector inmobiliario de China tampoco lograron sostener un repunte del mercado. Además, 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 operadores esperan que el Banco de Japón (BoJ) endurezca aún más su política este año. La semana pasada, el BoJ sorprendió a los mercados al reducir la cantidad de bonos que ofrecía comprar en una operación regular, estimulando apuestas sobre un posible ajuste cuantitativo en el futuro.

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: De acuerdo con los registros de la Balanza Cambiaria del Banco de la República, en abril se presentó una IED de US \$1.544 millones, una cifra que representó una caída de 21 % frente al mismo mes del 2023, cuando se reportaron USD\$1.956 millones. En la narrativa de los mercados locales, se sigue debatiendo los bajos niveles de caja que enfrenta el Gobierno Nacional, en parte por la caída en los ingresos que está generando la desaceleración económica y la pérdida de varias fuentes de recursos que proyectó el Minhacienda y que se cayeron en las cortes. Además vimos en la tarde de ayer la primera rebaja en las recomendaciones del Bofa sobre los títulos de deuda soberana en moneda local tras las preocupaciones que sugieren una posible modificación a la regla fiscal. Hoy, continúa la discusión de la reforma pensional en la Cámara de Representantes, luego de que ayer se aprobaran 37 de 95 artículos. La balanza comercial de marzo, según en DANE, tuvo un déficit de USD\$-687 millones, mientras las importaciones sumaron USD\$4,757 millones.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY): A inicios de la jornada, el dólar estadounidense muestra un leve aumento, alcanzando las 104.88 unidades. Sin embargo, se mantiene en un rango estrecho en lo que va de la semana, mientras los inversionistas esperan las actas de la última reunión de política monetaria de la Reserva Federal para obtener más información sobre la trayectoria de las tasas de interés. Por otro lado, los portavoces de la Fed han pedido cautela antes de recortar las tasas, y el gobernador Christopher Waller ha señalado que necesitaría ver varios meses más de buenos datos de inflación antes de considerar dicha medida. **Para hoy, anticipamos un rango para el índice del dólar entre las 104.6 y 104.9 unidades.**

USD/COP: Al inicio de la jornada, se espera que la moneda local muestre movimientos de devaluación debido a dos factores relevantes. Primero, las noticias del BofA sobre la infraponderación de la deuda de Colombia por riesgos fiscales. En segundo lugar, el movimiento sincrónico de devaluación de las monedas de la región. Estos dos acontecimientos podrían generar presiones adicionales para la moneda local y afectar la operativa de los operadores. **Para hoy, anticipamos un rango para el peso colombiano comprendido entre \$3,820 y \$3,860, con extensiones a \$3,810 y \$3,870.**

EUR/COP: El euro se mantiene en su rango de 1.08 dólares, debido a la falta de catalizadores a nivel local en la zona euro. Los inversionistas se preparan para recibir mañana los PMI de servicios, manufactura y compuesto de HCOB, los cuales podrían actuar como impulsores locales que se muevan al par. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,110 y los COP\$4,150 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con pérdidas de -1.06%, llegando al precio de USD\$77.83 por barril. La referencia Brent cae -1.06% a USD\$82.00. Este comportamiento es debido a que las principales agencias de pronóstico de petróleo tienen opiniones radicalmente diferentes sobre cómo evolucionará la demanda este año. El mercado estaba pendiente de los últimos datos de la AIE sobre inventarios de crudo, después de que las cifras de la industria señalaran un aumento en las reservas, lo que añade señales bajistas para el mercado.

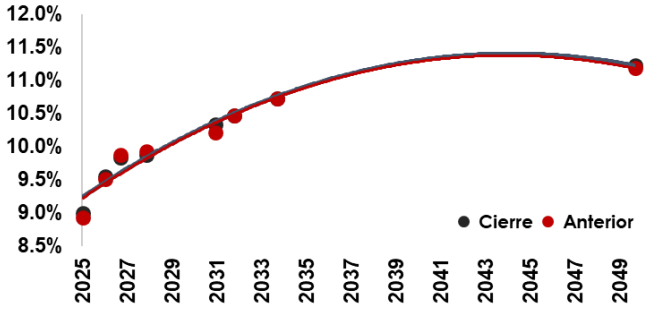
Gráfica 1: Variación diaria monedas

Peso Brasileño	5.1441	0.42%
Dólar Neozelandés	0.611	0.33%
Yen Japonés	156.59	0.28%
Peso Mexicano	16.6653	0.27%
Dólar Canadiense	1.3676	0.18%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
Libra Esterlina	1.2718	0.09%
USD - COP	3,815.42	-0.07%
Dólar Australiano	0.6648	-0.24%
Euro - COP	4,133.30	-0.43%

Gráfica 1: Variación diaria commodities

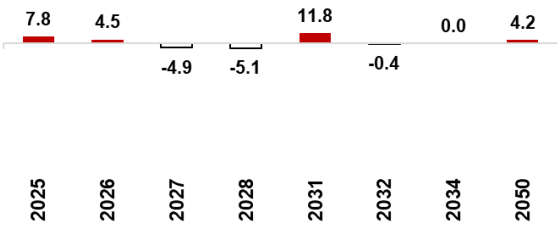
Maiz	460.4	0.52%
Café	217.73	0.24%
Oro	2413.2	-0.52%
Plata	31.765	-0.98%
BRENT	82	-1.06%
WTI	77.83	-1.06%
Gas Natural	2.625	-1.72%
Cobre	4.9392	-3.27%

Gráfica 3: TES Tasa Fija



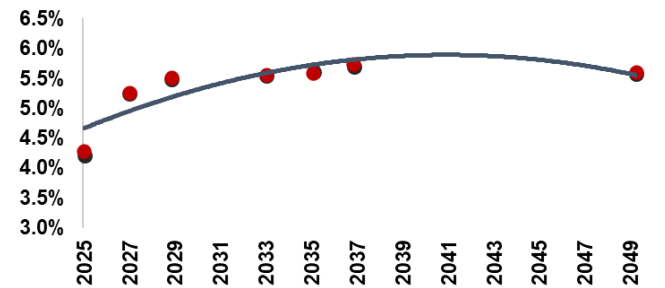
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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	4.87	3.83
Tesoros 5Y	4.44	4.48	4.24
Tesoros 7Y	4.42	4.46	4.19
Tesoros 10Y	4.41	4.45	3.92
Tesoros 30Y	4.55	4.58	3.15

Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 8: Pronósticos TES

	Cierre	Mín. (pron.)	Máx. (pron.)
Coltes 26	9.55	9.50	9.60
Coltes 27	9.83	9.85	9.95
Coltes 33	10.58	10.55	10.65
Coltes 42	11.34	11.30	11.40
Coltes 50	11.23	11.15	11.30

Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

| Renta Fija

EE.UU: Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. aumentaron mientras los inversionistas analizaban los comentarios de los oradores de la Reserva Federal sobre la inflación y las tasas de interés. El rendimiento del bono del Tesoro a 10 años subió alrededor de +3.8 pbs a 4.443%, mientras que el rendimiento del bono del Tesoro a 2 años también aumentó +3.6 pbs, llegando a 4.865%. Los funcionarios de la Fed enfatizaron la paciencia con respecto a los recortes de tasas, citando la necesidad de más datos que muestren una disminución en la inflación y las condiciones económicas antes de considerar la flexibilización de la política monetaria. Se esperaban más comentarios de funcionarios de la Fed, junto con la publicación de las actas de la última reunión.

Mercados Desarrollados: La mayoría de los bonos soberanos registraron pérdidas alrededor de la curva en la apertura. Además, se dio a conocer una inflación en el Reino Unido más alta de lo esperado, lo cual, redujo la probabilidad de un recorte de tasas en junio. Así los rendimientos de los bonos de Reino Unido se encuentran subiendo +12.3 pbs en promedio a lo largo de la curva. El bono a dos años se encuentra en 4.401% (+11.9 pbs) y el de diez años se encuentra en 4.503% (+10.2 pbs). Por otra parte, el rendimiento del bono del gobierno japonés a 10 años alcanzó un máximo de 11 años, superando el 1% durante la negociación. Paralelamente, el bono de dos años se encuentra en 0.342% (+0.8 pbs)..

Mercados Emergentes: Los mercados de bonos emergentes en moneda local se encuentran mixtos. En general, se ven pérdidas en la mayoría de los países americanos y europeos, no obstante, los soberanos emergentes asiáticos muestran ligeras ganancias. En detalle, República Checa presentó aumentos en los rendimientos alrededor de la curva, estas fueron, en el bono de dos años, de +1.4 pbs (3.906%) y de +0.3 en el bono de diez años (4.085%). Por otro lado, India presenta cambios en los rendimientos de -1.4 pbs en el nodo a dos años, el cual se encuentra en una tasa de 6.972%. Además, presenta cambios de -4.1 pbs en el nodo de diez años, el cual está en 7.037%

Colombia: En la jornada anterior, los TES-TF presentaron valorizaciones en la parte media de la curva, mientras se desvalorizaron en la parte corta y larga. En promedio, los rendimientos de la curva disminuyeron en -0.59 pbs. El nodo de dos años fue el que presentó mayores pérdidas con un aumento en los rendimientos de +7.80 pbs pasando de 8.921% a 8.99%. Por otra parte, en el nodo de cinco años los rendimientos disminuyeron -5.7 pbs (de 9.931% a 9.88%). Paralelamente, los bonos en tasa UVR se valorizaron en casi todos los nodos. El nodo de dos años tuvo las mayores valorizaciones, con los rendimientos disminuyendo -6.8 pbs, es decir de 4.28% a 4.212%. A este lo siguió el nodo de quince años con disminuciones de -3.2 pbs, de 5.732% a 5.70%. **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 10.55%-10.65% para los TES 33, de 11.30%-11.40% para los TES 42 y de 11.15%-11.30% para los TES 50.**

| Renta Variable

El mercado en Nueva York muestra un comportamiento negativo, mientras los inversores se encuentran a la expectativa de los resultados corporativos de Nvidia. Los futuros del Dow Jones, el S&P 500 y el Nasdaq cayeron cerca de un -0.2% . Las acciones de Target cayeron cerca del -7% pues reportó ganancias más bajas de lo esperado, los operadores esperan los resultados de Nvidia al cierre de la jornada de hoy.

Las acciones europeas muestran un comportamiento negativo, influenciados por la sorpresa del dato de inflación en Reino Unido. El índice Eurostoxx 600 cayó -0.46%, las acciones de automóviles cayeron un -1.64% y las acciones de petróleo y gas cayeron un -1.12%. El DAX perdió -0.32%, el FTSE 100 retrocedió -0.66% y el CAC 40 cayó -0.69%. La inflación del Reino Unido fue del 2.3% anual en abril, por encima de las expectativas (2.1%).

Los mercados de Asia-Pacífico presentan un comportamiento mixto, mientras los operadores asimilan varios datos macroeconómicos en Japón. El índice Hang Seng cayó -0.2% y el CSI 300 ganó +0.23%. El Nikkei 225 retrocedió -0.85% y el Kospi perdió -0.03%. El S&P/ASX 200 cerró plano.

| Mercado Local

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,415 y 1,435 puntos, el índice parece haber encontrado su primer techo, teniendo en cuenta la formación de la última vela. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,320 y COP\$2,340. La acción de PEI se encuentra sobre los niveles de COP\$69,840 llegando a su resistencia de los últimos dos meses, sin embargo, luego de la noticia de su inclusión al índice MSCI Colcap, tal como anticipamos en nuestro informe ([ver aquí](#)) podría buscar una tendencia alcista más marcada.

| Emisores

- **PEI:** La compañía informó que ha sido incluido en el índice bursátil MSCI COLCAP con una participación de 2.86%, esta inclusión, convierte a Pei en el primer emisor inmobiliario en lograr esta posición.
- **Promigas:** La compañía informó que la Junta Directiva designó a Magda Patricia Galindo Polania, actual Vicepresidente de Financiación No Bancaria, como sexto suplente del Presidente de la Compañía. Además, ha ratificado los nombramientos de Jaime Navas Piedrahita como Vicepresidente de Innovación, TI y Transformación Digital, y Estefanía León Chadid como Vicepresidente de Nuevos Negocios, Estrategia y Crecimiento, efectivos el 17 de marzo y el 5 de abril de 2024, respectivamente.
- **Ecopetrol:** La compañía informa que, tras no alcanzar quórums en las asambleas de tenedores de bonos ordinarios de las emisiones de 2010 y 2013 realizadas el 20 de mayo de 2024, se ha convocado una segunda asamblea para discutir la reforma estatutaria aprobada el 22 de marzo. La nueva asamblea para los tenedores de bonos de la emisión de 2013 se realizará el 29 de mayo de 2024 a las 8:00 am y para la emisión de 2010 se realizará el 29 de mayo a las 10:00 am.

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.