

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Corte Constitucional mantiene el fallo de las regalías

28 de mayo
2024

| Titulares

- El mercado en Nueva York muestra un comportamiento ligeramente positivo, mientras los operadores retoman luego del festivo y están a la expectativa del dato de PCE.
- El dólar estadounidense muestra leves retrocesos antes de los comentarios de la Fed.
- Los bonos del Tesoro de EE.UU. mostraron leves movimientos, con el rendimiento a dos años cerca de un máximo de tres semanas.

| Análisis Económico

En EE.UU: El sentimiento de riesgo de los inversionistas se mantiene luego de los discursos agresivos de la Reserva Federal (Fed) antes de la publicación de los datos clave del PCE el viernes. El presidente de la Fed de Minneapolis, Kashkari, subrayó que no se recortarán las tasas hasta que haya evidencia clara de desinflación sostenida, además mencionó que se necesitan "muchos meses" de inflación positiva antes de considerar un recorte de tasas, y no descartó otra subida si la inflación se mantiene alta. La Fed mantuvo la tasa de los fondos federales en 5.25%-5.50% en mayo, por lo que se espera que los datos del viernes muestren que la inflación PCE no ha disminuido, lo que refuerza la expectativa de que el primer recorte de tasas no se produzca hasta diciembre. Más tarde, la gobernadora de la Fed Lisa Cook y la presidenta de la Fed de San Francisco, Mary Daly, tomarán la tribuna para compartir sus pensamientos en una mesa redonda titulada "IA y la Economía" en un evento organizado por la Fed de San Francisco.

En Europa: Los inversores esperan las encuestas de inflación que se publicarán esta semana para obtener pistas sobre la política monetaria del Banco Central Europeo (BCE). Una reducción de la inflación aumentaría la probabilidad de un recorte de tipos en junio, respaldando los recientes comentarios de Olli Rehn y Philip Lane del Consejo de Gobierno del BCE, quienes sugieren que un recorte la próxima semana es casi seguro. Olli Rehn mencionó que la inflación en la eurozona está disminuyendo sostenidamente, y el economista jefe del BCE, Philip Lane, indicó que las condiciones actuales podrían permitir una flexibilización en junio. Los inversores están evaluando los nuevos datos del martes, incluidas las cifras de inflación de los productores alemanes y las cifras de empleo francesas de abril. Las expectativas de inflación entre los consumidores de la zona euro disminuyeron del 3.0% en marzo al 2.9% en abril para los próximos 12 meses, según mostró el martes la encuesta mensual sobre las expectativas de los consumidores del BCE.

En Asia: En China, el Politburó, la máxima dirección del país, dijo que el gobierno promoverá el empleo y fomentará el espíritu empresarial. Los inversores ahora esperan las cifras del PMI a finales de esta semana para evaluar la salud de la economía. Por su parte, el índice de inflación mediana ponderada de Japón, una medida clave de la tendencia inflacionaria del país, subió un 1.1% en abril, desacelerándose desde un aumento del 1.3% en marzo, según los últimos datos del Banco de Japón.

En Colombia: Hoy, el ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, asistirá al Congreso para abordar el tema del techo de la deuda. Ayer, la Corte Constitucional rechazó la solicitud del Gobierno de modular el fallo sobre la no deducibilidad de regalías. La decisión implica que el Gobierno deberá devolver los fondos recibidos, con un impacto fiscal estimado en USD 1.700 millones.

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**

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY): Al inicio de la jornada, el dólar estadounidense muestra leves retrocesos mientras los inversionistas y operadores se preparan para analizar minuciosamente los comentarios de los funcionarios de la Fed sobre las tasas de interés y las perspectivas de inflación. Las declaraciones de la Fed podrían influir en las expectativas del mercado respecto a la posibilidad de mantener las tasas sin cambios en septiembre. Estas perspectivas sobre las tasas de la Fed tienen el potencial de impactar significativamente el valor del dólar estadounidense frente a sus principales rivales, generando movimientos importantes en los mercados financieros globales. **Para hoy, anticipamos un rango para el índice del dólar entre las 104.1 y 104.4 unidades.**

USD/COP: Hoy, las monedas de la región muestran leves movimientos de apreciación debido a la caída del dólar estadounidense, lo que podría traer nuevos aires para la moneda local. Sin embargo, a nivel local, se evidencia incertidumbre por el anuncio del gobierno de querer presentar una constituyente. Esto podría aumentar la volatilidad de la moneda local y presionar a los operadores a cambiar sus posiciones largas a corto. **En relación con las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar entre COP \$3,860 y COP \$3,900 por dólar, con extensiones en COP \$3,850 y COP \$3,910.**

EUR/COP: El euro subió a 1.08756 dólares mientras los mercados permanecen atentos a los comentarios de la Fed sobre las perspectivas de reducción de las tasas de interés. Por otro lado, las probabilidades de que el BCE reduzca las tasas en su próxima reunión de política monetaria se mantienen en un 88%. Sin embargo, persisten las dudas sobre la posibilidad de nuevos recortes más allá de junio. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,190 y los COP\$4,210 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con ganancias de +1.40%, llegando al precio de USD\$78.81 por barril. La referencia brent sube +0.07% a USD\$82.94. El precio del petróleo sigue subiendo debido a la incertidumbre antes de la reunión de la OPEP+, los inversores temen que la OPEP extienda los recortes actuales, reduciendo aún más la oferta de petróleo y elevando los precios. Esto, contrarrestando la disminución de expectativas de recorte de tasas de la Fed pues los datos del PCE subyacente de EE.UU., que se esperan estables, podrían debilitar aún más las expectativas de recortes de tasas en septiembre.

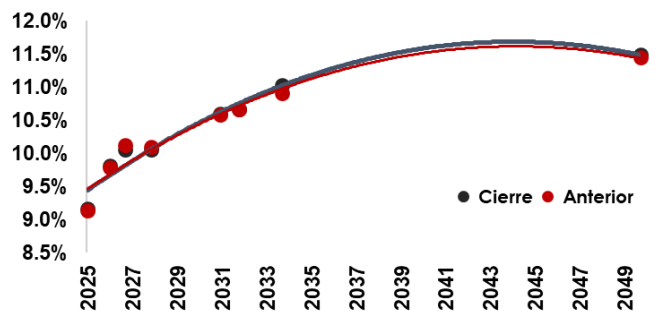
Gráfica 1: Variación diaria monedas

Dólar Neozelandés	0.6165	0.28%
Dólar Australiano	0.6669	0.27%
Libra Esterlina	1.2785	0.14%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
Peso Mexicano	16.6588	0.08%
Peso Brasileño	5.1736	0.05%
Euro - COP	4,210.30	0.03%
USD - COP	3,869.99	-0.03%
Yen Japonés	156.79	-0.05%
Dólar Canadiense	1.3621	-0.08%

Gráfica 1: Variación diaria commodities

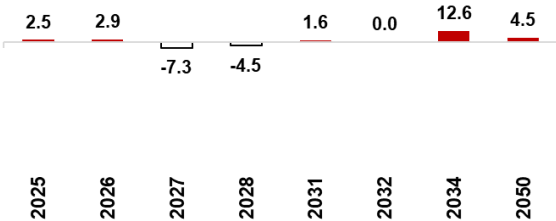
Plata	31.832	4.37%
Café	223.53	2.42%
Cobre	4.8325	1.66%
WTI	78.81	1.40%
Oro	2348.9	0.62%
Maiz	467.38	0.51%
BRENT	82.94	0.07%
Gas Natural	2.762	-0.40%

Gráfica 3: TES Tasa Fija



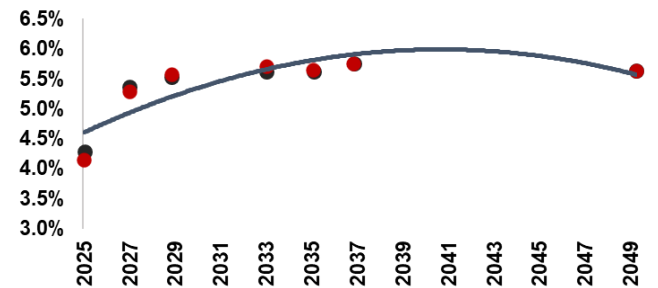
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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	4.95	4.92	-3.13
Tesoros 5Y	4.53	4.51	-2.33
Tesoros 7Y	4.49	4.47	-1.72
Tesoros 10Y	4.47	4.46	-0.78
Tesoros 30Y	4.57	4.58	0.72

Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 8: Pronósticos TES

	Cierre	Mín. (pron.)	Máx. (pron.)
Coltes 26	9.82	9.75	9.85
Coltes 27	10.00	9.95	10.15
Coltes 33	10.87	10.80	10.95
Coltes 42	11.61	11.55	11.65
Coltes 50	11.49	11.45	11.55

Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

| Renta Fija

EE.UU: Los bonos del Tesoro de EE.UU. mostraron leves movimientos, con el rendimiento a dos años cerca de un máximo de tres semanas, mientras los inversores anticipan subastas de deuda y datos de inflación. El gobierno de EE.UU. venderá notas a dos y cinco años el martes, seguidas de deuda a siete años el miércoles, y el viernes se publicará el índice PCE, el indicador de inflación preferido de la Fed. El rendimiento a dos años bajó a 4.93%, y la nota a 10 años se mantuvo en 4.46%. La inestabilidad en el mercado de bonos se debe a que la Fed no tiene prisa por recortar las tasas de interés. En el mercado de swaps, se anticipa solo un recorte de tasas este año, probablemente en noviembre.

Mercados Desarrollados: Los rendimientos de los bonos desarrollados abren la jornada con ganancias. No obstante, algunos países europeos presentan pérdidas a lo largo de la curva. Los rendimientos a corto plazo de Alemania han superado recientemente el 3% debido a la disminución constante de las expectativas de inflación en la zona euro. Una encuesta reciente muestra que los consumidores esperan una inflación del 2.9% para el próximo año, frente al 3% del mes pasado. Esta tendencia da confianza al Banco Central Europeo (BCE) de que su decisión de recortar las tasas de interés en junio se basa en expectativas de inflación ancladas. Sin embargo, la cuestión es cuánto puede bajar su tasa clave, ya que el margen para recortes sucesivos es limitado. El bono Canadá a diez años está en 3.6611% (-0.8 pbs), el bono de Reino Unido está en 4.229% (-3.2 pbs) y el bono de Japón se encuentra en 1.019% (+0.5 pbs).

Mercados Emergentes: Los mercados de bonos emergentes en moneda local se encuentran con la mayoría de los países en ganancias. En detalle, Brasil presentó resultados mixtos en los rendimientos alrededor de la curva, las variaciones fueron, en el bono de dos años, de -11.3 pbs (10.743%) y de +1.1 en el bono de diez años (11.719%). Por otro lado, Costa Rica presenta cambios en los rendimientos de -3.3 pbs en el nodo a dos años, el cual se encuentra en una tasa de 4.920%. Además, presenta cambios de -0.4 pbs en el nodo de diez años, el cual está en 6.211%.

Colombia: En la jornada anterior, los TES-TF continuaron con desvalorizaciones a lo largo de la curva. En promedio, los rendimientos de la curva aumentaron en +3 pbs. El nodo de seis años fue el que presentó mayores pérdidas con un aumento en los rendimientos de +12.8 pbs pasando de 10.177% a 10.30%. A este lo sigue el nodo de diez años, en el cual los rendimientos aumentaron +12.4 pbs (de 10.907% a 11.031%). No obstante, el bono a tres años se valorizó en -8.3 pbs cayendo a 10.14% desde 10.057%, así mismo, el bono de cuatro años se valorizó -5.2 pbs de 10.107% a 10.055%. Paralelamente, los bonos en tasa UVR se encuentran mixtos. El nodo de cuatro años tuvo las mayores desvalorizaciones, con los rendimientos aumentando +6.9 pbs, es decir de 5.29% a 5.359%. Mientras que el nodo de diez años presentó las mayores variaciones, con los rendimientos disminuyendo -8.5 pbs, de 5.702% a 5.617%. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 9.75%-9.85% para los TES 26, de 9.95%-10.15% para los TES 27, de 10.80%-10.95% para los TES 33, de 11.55%-11.65% para los TES 42 y de 11.45%-11.55% para los TES 50.**

| Renta Variable

El mercado en Nueva York muestra un comportamiento ligeramente positivo, mientras los operadores retoman luego del festivo y están a la expectativa del dato de PCE. Los futuros del Dow Jones cayeron -0.1%, el S&P 500 subió +0.1% y el Nasdaq sumó +0.2%. Las acciones de Nvidia ganaron más del +2% en el premarket.

Las acciones europeas muestran un comportamiento negativo, luego de una sesión tranquila el día de ayer e influenciados por las perspectivas de recortes de tasas por parte del BCE. El índice Eurostoxx 600 perdió -0.24%, las acciones de viajes y ocio cayeron un -1.5% mientras que los bancos subieron un +0.2%. El DAX cayó -0.14% y el FTSE 100 perdió -0.32%. El CAC 40 retrocedió -0.73%. Las acciones de Ocado sumaron +8.5% tras anunciar que ha llegado a un acuerdo con la empresa turca de entregas Getir para acceder a sus antiguos clientes del Reino Unido.

Los mercados de Asia-Pacífico presentan un comportamiento negativo, mientras los inversores evaluaban los comentarios de los funcionarios del BCE respecto a los recortes de tasas. El índice Hang Seng se mantuvo estable y el CSI 300 perdió -0.73%. El Nikkei 225 retrocedió -0.11% y el Topix mostró un comportamiento ligeramente al alza. El S&P/ASX 200 presentó una caída del -0.28% influenciado por el dato de ventas minoristas de Australia que no cumplió con las estimaciones de los analistas.

| Mercado Local

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,400 y 1,418 puntos, el índice se muestra cauteloso en los días anteriores al rebalanceo. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,280 y COP\$2,310. Creemos que Cementos Argos podría seguir en un rango de operación de COP\$8,170 - COP\$8,370.

| Emisores

- **Promigas:** La compañía informó que ayer, a través de Deceval, efectuó el pago de los intereses trimestrales vencidos de sus Bonos Ordinarios 2009, Serie C Subserie C15, emitidos el 27 de agosto de 2009, con un valor nominal de COP\$170 mil millones. Los intereses corresponden al período del 27 de febrero de 2024 al 27 de mayo de 2024, por un total de COP\$5.8 mil millones.
- **Canacol:** La compañía informó que el 24 de mayo de 2024 pagó US\$14,375 millones en intereses semestrales de sus Notas Senior de noviembre de 2028, terminó su contrato con Fitch Ratings y se prepara para perforar el pozo exploratorio Cardamomo-1 en julio de 2024, dentro del contrato E&P VIM-5.
- **Corficolombiana:** La compañía informó que realizó el pago de los rendimientos correspondientes a mayo de 2024 de los Bonos de Garantía General (Primera Emisión). Estos bonos forman parte del Programa de Emisión y Colocación de Bonos de Garantía General y Bonos Sociales de Garantía General de la compañía.
- **Nutresa:** La compañía informó que ha recibido propuestas de varias empresas internacionales interesadas en adquirir segmentos relevantes de la compañía. La Junta Directiva decidió contratar asesorías externas para maximizar el valor para los accionistas, considerando las regiones y sectores donde opera. Por otro lado, la Junta Directiva convocó a una reunión extraordinaria de la Asamblea de Accionistas para informar sobre los potenciales conflictos de interés de Jaime Gilinski Bacal y Gabriel Gilinski Kardonski. La asamblea decidirá si estos miembros pueden participar en las deliberaciones sobre la posible venta de activos de la compañía.

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.