

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Dudas por recortes de tasas en 2024, principal driver de los mercados

29 de mayo
2024

| Titulares

- El mercado en Nueva York muestra un comportamiento negativo, influenciados por el comportamiento de los bonos del tesoro ante preocupaciones sobre los recortes de tasas.
- El dólar estadounidense continúa su recuperación desde los mínimos recientes.
- Los rendimientos de los bonos del Tesoro subieron, llevando el rendimiento a 10 años a su nivel más alto en tres semanas.

| Análisis Económico

En EE.UU: Los mercados están experimentando una notable volatilidad, impulsada por el aumento de las tasas hipotecarias y los rendimientos de los bonos del Tesoro. Las solicitudes de hipotecas cayeron un 5.7%, mientras las tasas para hipotecas de tasa fija a 30 años aumentaron a 7.05%. Esta situación, sumada a los comentarios agresivos de la Reserva Federal (Fed) y la creciente incertidumbre sobre futuros recortes de tasas, ha llevado a una caída en los futuros de acciones y una mayor preocupación por las presiones inflacionarias en medio de un sentimiento emergente de aversión al riesgo, posiblemente desencadenado por los comentarios de línea dura del presidente de la Fed de Minneapolis, Neel Kashkari. Los comentarios de Kashkari sugieren que los aumentos de tasas aún son una posibilidad y expresan incertidumbre sobre el proceso desinflacionario. Los inversores están atentos a los próximos datos de inflación y las declaraciones de la Fed.

En Europa: La inflación en Alemania (IPC), subió al 2.4% anual en mayo, según informó Destatis de Alemania. Este dato siguió al aumento del 2.2% de abril y estuvo en línea con las expectativas del mercado. Por su parte, el Índice Armonizado de Precios al Consumo (IAPC), el indicador preferido de inflación del Banco Central Europeo (BCE), subió un 0.2% mensual, como se había previsto. El IAPC anual aumentó un 2.8% en el mismo período, frente al 2.4% de abril y por encima de la estimación de los analistas del 2.7%, según la encuesta mensual sobre las expectativas de los consumidores del BCE. La ligera sorpresa al alza de la inflación armonizada con la UE en Alemania no fue suficiente para revertir la señal del Consejo de Gobierno del BCE de un recorte de tasas en junio, pero persiste la incertidumbre sobre la dirección del banco central en el 3T24.

En Asia: El FMI mejoró el pronóstico de crecimiento de China para este año al 5% desde el 4.6% debido a un fuerte primer trimestre. Los inversores esperan ahora las cifras del PMI chino que se publicarán a final de esta semana para evaluar el estado actual de esta economía. En Japón, el miembro del Banco de Japón, Seiji Adachi, dijo que el banco central podría aumentar las tasas de interés si las fuertes caídas del yen conducen a una mayor inflación. La semana pasada, los datos mostraron que la tasa de inflación básica de Japón se desaceleró al 2.2% en abril desde el 2.6% en marzo debido a una inflación de alimentos más leve, en línea con las expectativas. La tasa general cayó a 2.5% en abril desde 2.7% en marzo, disminuyendo por segundo mes consecutivo.

En Colombia: EPS Sura, una de las más importantes en Colombia, informó el martes que retirará gradualmente sus operaciones del sistema público para evitar un mayor deterioro financiero. Cabe anotar que, Sura, que brinda servicios a más de 5 millones de personas, todavía necesita la autorización del ente regulador de salud de Colombia.

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 índice del dólar superó los 104.6 unidades, continuando su recuperación desde los mínimos recientes, impulsado por las señales agresivas de la Fed. Los inversores esperan el informe de precios del PCE de EE.UU., que se publicará a finales de esta semana y podría proporcionar más indicios sobre la inflación. Por otro lado, el presidente de la Reserva Federal de Minneapolis, Neel Kashkari, afirmó el martes en CNBC que la Reserva Federal debería posponer el recorte de las tasas de interés hasta que se logre un progreso sustancial en la reducción de la inflación. **Para hoy, anticipamos un rango para el índice del dólar entre las 104.5 y 104.8 unidades.**

USD/COP: Hoy, las monedas de la región muestran leves movimientos de depreciación debido al aumento del dólar estadounidense, a excepción al peso chileno. Por otro lado, Manuel Orozco de S&P Global Ratings afirmó que la calificación crediticia de Colombia no se verá necesariamente afectada por las percepciones del mercado. Aunque se anticipa una rebaja de BB+ a BB, S&P prioriza factores estructurales como la capacidad del gobierno para emitir moneda y cobrar impuestos, y la flexibilidad del tipo de cambio. **En relación con las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar entre COP \$3,830 y COP \$3,870 por dólar, con extensiones en COP \$3,820 y COP \$3,880.**

EUR/COP: El EUR/USD se consolida dentro de un triángulo ascendente, sugiriendo un sesgo alcista en el mercado. La resistencia clave se encuentra en el límite superior del triángulo y en el nivel psicológico de 1.0900. Es posible que el par pruebe primero el límite inferior del triángulo, seguido por la EMA de 21 días situada en 1.0815. A nivel fundamental, una encuesta realizada por el BCE reveló que las expectativas de inflación de los consumidores en la zona euro han caído a su nivel más bajo desde 2021. Esta tendencia coincide con las declaraciones de los miembros del Consejo de Gobierno, quienes apoyan un recorte de tipos en la próxima reunión del banco central en junio. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,160 y los COP\$4,190 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con ganancias de +0.74%, llegando al precio de USD\$80.42 por barril. La referencia Brent sube +0.67% a USD\$84.50. El precio del petróleo Brent se encuentra en un nivel no visto desde finales de abril. Esta alza, de más del 3% desde el inicio de la semana, se atribuye a tensiones geopolíticas y ataques en el Mar Rojo, además de la expectativa de que la OPEP+ extienda los recortes de producción. Ayer, los rebeldes hutíes del Yemen atacaron un buque mercantil griego.

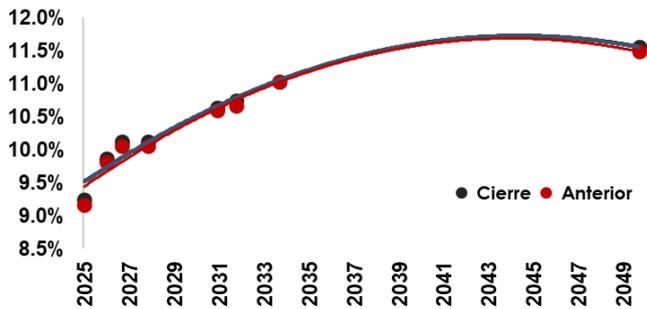
Gráfica 1: Variación diaria monedas

USD - COP	3,861.90	0.45%
Peso Mexicano	16.8272	0.28%
Peso Brasileño	5.1725	0.22%
Dólar Canadiense	1.3669	0.18%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
Yen Japonés	157.26	0.06%
Libra Esterlina	1.275	-0.08%
Dólar Neozelandés	0.613	-0.16%
Dólar Australiano	0.6634	-0.21%
Euro - COP	4,167.90	-1.01%

Gráfica 1: Variación diaria commodities

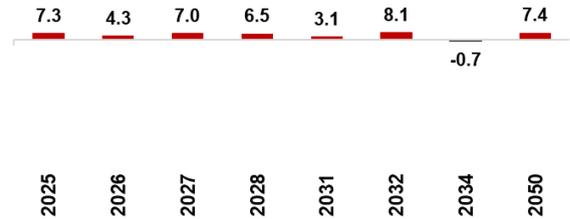
WTI	80.42	0.74%
BRENT	84.5	0.67%
Plata	32.108	-0.09%
Maiz	459.9	-0.24%
Café	229.53	-0.61%
Oro	2342.05	-0.61%
Gas Natural	2.792	-1.17%
Cobre	4.789	-1.36%

Gráfica 3: TES Tasa Fija



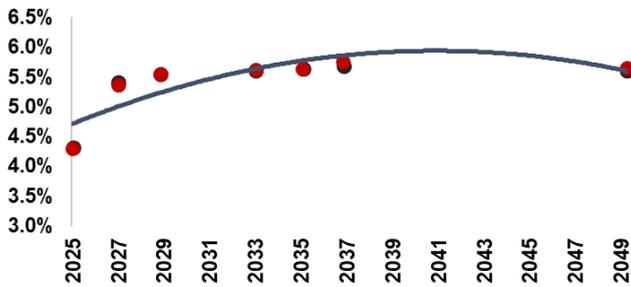
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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	4.98	4.95	-2.36
Tesoros 5Y	4.59	4.59	-0.72
Tesoros 7Y	4.57	4.58	1.06
Tesoros 10Y	4.55	4.56	1.40
Tesoros 30Y	4.67	4.69	2.10

Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 8: Pronósticos TES

	Cierre	Mín. (pron.)	Máx. (pron.)
Coltes 26	9.86	9.80	9.95
Coltes 27	10.13	10.05	10.20
Coltes 33	10.88	10.85	11.00
Coltes 42	11.62	11.60	11.75
Coltes 50	11.56	11.50	11.65

Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

| Renta Fija

EE.UU: Los rendimientos de los bonos del Tesoro subieron, llevando el rendimiento a 10 años a su nivel más alto en tres semanas, mientras los operadores se preparan para otra venta de deuda tras dos subastas poco entusiastas. Las tasas en el benchmark a 10 años subieron un punto base al 4.56%, alcanzando su máximo desde el 3 de mayo. Las pérdidas lideradas por vencimientos más largos, hicieron que la curva de rendimiento se inclinara, después de que el presidente del Banco de la Reserva Federal de Minneapolis, Neel Kashkari, dejara abierta la posibilidad de nuevas subidas de tasas de interés en un discurso el martes. Una combinación de preocupaciones sobre la política monetaria de Estados Unidos y una oferta de deuda sostenida han mantenido a los bonos del Tesoro bajo presión en los últimos días. Mientras tanto, los bonos a corto plazo lucen más atractivos, con el bono a dos años bajando -2.36 pbs en los rendimientos a una tasa de 4.95%.

Mercados Desarrollados: Los rendimientos de los bonos desarrollados abren la jornada con pérdidas. Los rendimientos de los bonos alemanes alcanzaron su nivel más alto en seis meses debido a una inflación más rápida de lo esperado, lo que afecta las expectativas de recortes en las tasas de interés del BCE. El rendimiento de la deuda alemana a 10 años aumentó al 2.65% después de que los precios al consumidor de mayo mostraran un incremento del 2.8% interanual, superando las estimaciones de los economistas. Aunque los responsables de política del BCE anticipan un recorte en las tasas, insisten en que las decisiones dependen de los datos. Los mercados predicen un recorte de un cuarto de punto la próxima semana, pero las expectativas de recortes posteriores han disminuido. Estos datos complican la capacidad del BCE para proporcionar orientación clara sobre el momento durante su próxima reunión. El bono Canadá a diez años está en 3.719% (+2.5 pbs), el bono de Reino Unido está en 4.605% (+7.0 pbs) y el bono de Japón se encuentra en 1.587% (+5.1 pbs).

Mercados Emergentes: Los mercados de bonos emergentes en moneda local se encuentran con la mayoría de los países con pérdidas. En detalle, Eslovenia presentó resultados negativos alrededor de la curva, las variaciones fueron, en el bono de dos años, de +2.8 pbs (3.142%) y de +7.0 en el bono de diez años (3.372%). Por otro lado, China presenta se mantiene estable con los rendimientos disminuyendo -0.1 pbs en el nodo a dos años, el cual se encuentra en una tasa de 1.773%. Además, presenta cambios de -0.1 pbs en el nodo de diez años, el cual está en 2.226%.

Colombia: En la jornada anterior, los TES-TF continuaron con las desvalorizaciones a lo largo de la curva. En promedio, los rendimientos de la curva aumentaron en +2.62 pbs. El nodo de treinta años fue el que presentó mayores pérdidas con un aumento en los rendimientos de +7.4 pbs pasando de 11.49% a 11.564%. A este lo sigue el nodo de cuatro años, en el cual los rendimientos aumentaron +6.5 pbs (de 10.055% a 10.15%). No obstante, el bono a quince años se valorizó, con los rendimientos disminuyendo -8 pbs cayendo a 11.13% desde 11.217%, así mismo, el bono de diez años se valorizó en -0.7 pbs, con los rendimientos pasando de 11.031% a 11.024%. Paralelamente, los bonos en tasa UVR presentaron un aplanamiento. Los rendimientos en la parte corta aumentaron +2.66 pbs en promedio y los rendimientos de la parte larga presentaron una disminución de -4.26 pbs en promedio. El nodo de cuatro años tuvo las mayores desvalorizaciones, con los rendimientos aumentando +4.3 pbs, es decir de 5.359% a 5.402%. Mientras que el nodo de quince años presentó las mayores variaciones, con los rendimientos disminuyendo -7.7 pbs, de 5.75% a 5.673%. ExcelCredit S.A. emite Bonos Ordinarios Sociales Garantizados respaldados por una garantía bancaria de Bancolombia S.A. hasta el 60% del capital, con posibilidad de múltiples pagos. La emisión total alcanza los COP \$100 mil millones, distribuidos en 100 mil bonos en 8 series, con una oferta inicial de 20 mil bonos por COP \$20 mil millones. Se contempla una reapertura autorizada por la SFC para añadir montos adicionales, y en caso de demanda superior, el emisor puede adjudicar hasta COP \$60 mil millones, sujetos a criterios definidos en el aviso de oferta pública. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 9.80%-9.95% para los TES 26, de 10.05%-10.20% para los TES 27, de 10.85%-11.00% para los TES 33, de 11.60%-11.75% para los TES 42 y de 11.50%-11.65% para los TES 50.**

| Renta Variable

El mercado en Nueva York muestra un comportamiento negativo, influenciados por el comportamiento de los bonos del tesoro ante preocupaciones sobre los recortes de tasas. Los futuros del Dow Jones cayeron -0.6%, el S&P 500 perdió -0.6% y el Nasdaq retrocedió -0.7%. Las acciones de NVIDIA subieron ligeramente en las operaciones previas a la comercialización, extendiendo un aumento de aproximadamente +20% en los tres días hábiles posteriores a sus resultados. Esta subida contrastó con las caídas en otras grandes tecnológicas como Tesla, Alphabet, Microsoft y Meta Mientras American Airlines cayó más del -8% en el premarket después de recortar sus perspectivas de ventas para el segundo trimestre.

Las acciones europeas muestran un comportamiento negativo, tras presentar la peor sesión en un mes. El índice Eurostoxx 600 perdió -0.6%, con el petróleo y el gas siendo el único sector en verde y subiendo un +0.8%, mientras que las acciones de viajes cayeron un -1.25%. El DAX cayó -0.84% y el FTSE 100 perdió -0.39%. El CAC 40 retrocedió -1.2%. 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 asimilan datos de inflación en Australia y datos de confianza al consumidor en Japón. El índice Hang Seng perdió -1.67% y el CSI 300 ganó +0.12%. El Nikkei 225 retrocedió -0.77% y el Topix cayó -0.97%. El S&P/ASX 200 cayó -1.3%.

| Mercado Local

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,405 y 1,415 puntos, el índice se sigue mostrando cauteloso en los días anteriores al rebalanceo. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,380 y COP\$2,355, el activo registró un gran salto positivo luego de la noticia acerca de la deducibilidad de las regalías. ISA retrocede nuevamente y vuelve a niveles de COP\$18,300, creemos que podría quedarse cerca a ese nivel un par de jornadas más.

| Emisores

- **Grupo Sura y Suramericana:** La compañía informó que la Asamblea de Accionistas de EPS Suramericana S.A. (filial de Suramericana S.A.) aprobó solicitar a la Superintendencia Nacional de Salud autorización para implementar un Programa de Desmonte Progresivo, permitiendo su salida organizada del sistema de salud colombiano. Esta decisión, motivada por pérdidas netas de COP\$360 mil millones entre 2022 y 2023, permitirá una transición ordenada y protegerá las reservas técnicas para gestionar obligaciones con clínicas y hospitales. La medida no afecta la solidez, solvencia y liquidez de Suramericana S.A. (filial de Grupo SURA), ya que EPS SURA no genera dividendos ni flujo de caja para la compañía.
- **Bancolombia:** BRC Ratings confirmó la calificación de deuda de largo plazo de AAA y la calificación de deuda de corto plazo de BRC 1+. Por otro lado, de acuerdo a la solicitud de los accionistas Grupo de Inversiones Suramericana S.A. e Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S., la Junta Directiva de la compañía convocó a una reunión extraordinaria de la Asamblea General de Accionistas el miércoles 26 de junio de 2024 en la cual se abordará la elección de Junta Directiva.

Finalmente, la compañía anunció el nombramiento de Mauricio Botero Wolff como Vicepresidente Financiero a partir del 1 de agosto de 2024, en reemplazo de José Humberto Acosta, quien se retira tras 33 años en la empresa. Mauricio Botero, cuenta con más de 20 años en el grupo y actualmente es Vicepresidente de Servicios para Clientes y

Empleados, será reemplazado a su vez por, Juan Camilo Zuluaga actualmente Director de Originación y Cobranza.

- **Nutresa:** Las acciones de la compañía, saltaron hasta un +20% el martes después de que la compañía dijera que empresas extranjeras habían expresado interés en comprar “segmentos relevantes” de su operación.

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.