

# ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

## Banco Central Europeo reduce tasas

06 de junio  
2024

### | Titulares

- El mercado en Nueva York muestra pocos cambios, luego de que el S&P 500 alcanzara un nuevo récord en la jornada de ayer.
- El dólar estadounidense cayó a 104.11 ubicándose cerca de mínimos de dos meses.
- Los rendimientos del Tesoro de EE.UU. se encuentran subiendo ligeramente.

### | Análisis Económico

**En EE.UU:** Los empleadores anunciaron planes para eliminar 63,816 puestos de trabajo en mayo de 2024, un 1.5% menos que en abril y un 20.3% menos que hace un año. Las empresas evalúan el desempeño y planean para el tercer y cuarto trimestre. En lo que va del año, se han anunciado 385,859 recortes de empleo, 7.6% menos que los del año pasado. Los mercados evalúan signos de debilidad laboral, reavivando esperanzas de dos recortes de tasas de interés de la Fed este año, esperándose el primero en septiembre. Ayer, el informe de ADP mostró que las empresas privadas agregaron menos empleos de lo esperado, sumándose a las señales de debilitamiento laboral. Mientras tanto, los datos del ISM mostraron que el sector servicios de EE. UU. creció en mayo al ritmo más alto en nueve meses, superando las expectativas. Los inversores esperan el informe de empleo del viernes para más información sobre la economía y la política monetaria.

**En Europa:** El Banco Central Europeo (BCE) anunció hoy una reducción de su tasa principal del 4% al 3.75%, siguiendo la decisión de Canadá de bajar su tasa oficial ayer. Esta medida coincide con las elecciones en la UE, reflejando la insatisfacción popular por el costo de vida. A pesar de un ligero aumento de la inflación en mayo, el BCE optó por reducir las tasas. Suecia y Suiza también han recortado sus tasas. Esta es la primera reducción de tasas desde 2016, impulsada por una desaceleración significativa de la inflación. En 2019, sólo se redujo el tipo de la facilidad de depósito. Las ventas minoristas en la zona del euro cayeron un 0.5% en abril de 2024, debido a menores ventas de combustible para automóviles (2.2%) y de alimentos, bebidas y tabaco (0.5%). En contraste, el PMI de la construcción aumentó ligeramente a 42.9 en mayo de 2024, aunque sigue indicando una contracción significativa en el sector, con una notable caída en nuevos pedidos y empleos, mientras que la cadena de suministro mejoró y las presiones de costos fueron moderadas.

**En Asia:** En China, los inversores esperan con interés las cifras comerciales del viernes. Los mercados también esperan un foro clave en Shanghai el sábado, donde el principal regulador de valores del país dará a conocer medidas políticas relacionadas con el mercado de capitales, lo que aumentará las esperanzas de un mayor impulso político. Sumándose al sentimiento positivo, una encuesta del sector privado reveló que la actividad de servicios de China se expandió en mayo, y al ritmo más rápido desde julio de 2023. Esto también marcó el decimoséptimo mes consecutivo de crecimiento en la actividad de servicios, con niveles de dotación de personal expandiéndose por primera vez desde enero, lo que indica una recuperación sostenida en el segundo trimestre.

**En Colombia:** Hoy, continúa la Convención Bancaria, organizada por Asobancaria. Ayer, en el mismo evento, el gerente del Banco de la República, Leonardo Villar, dijo que la economía crecerá un 1.4% este año y que la junta del banco central apoya las tasas más bajas, pero con cautela debido

#### 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**

a la inflación. La Cámara Baja de Colombia retomará el 10 de junio la discusión de la reforma pensional. El ministerio de comercio recomienda restringir las ventas de carbón a Israel para aislar al Estado judío debido al aumento de muertos en Gaza.

## | Divisas

**Dólar estadounidense (DXY):** El índice dólar cayó a 104.11 ubicándose cerca de mínimos de dos meses, mientras los signos de debilidad en el mercado laboral reavivaron las esperanzas de dos recortes de las tasas de interés de la Fed este año. Los inversores esperan al informe mensual de empleo del viernes que podría dar dirección a la moneda. Los mercados también reaccionan al primer recorte de tipos por parte del Banco Central Europeo (BCE) hoy, su primera medida de este tipo desde 2019. **Para hoy, anticipamos un rango para el índice del dólar entre las 104 y 104.4 unidades.**

**USD/COP:** Hoy, las monedas de la región operan en rango estrecho luego de las reacciones a la rebaja de tasas por parte del BCE. En los fundamentales locales, los precios al productor disminuyeron un 0.58% interanual en mayo de 2024, marcando el decimotercer mes consecutivo de deflación, aunque la caída más pequeña de la serie. Esta tendencia se atribuye a las agresivas subidas de tasas de interés del banco central. La inflación mensual para los productores cayó un 1.07% desde un aumento del 1.12% en el mes anterior. **En relación con las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar entre COP\$3,890 y COP\$3,950 por dólar, con extensiones en COP\$3,880 y COP\$3,960.**

**EUR/COP:** El euro se mantiene por debajo de 1.09 dólares luego del anuncio de política monetaria del BCE. Aunque el EUR/USD mostró un ligero repunte durante la sesión europea del jueves, se ha mantenido mayormente lateral, sin superar la resistencia clave de 1.09, mientras los operadores asimilan la esperada decisión de recorte de tasas por parte del Banco Central Europeo. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,260 y los COP\$4,290 por euro.**

## | Commodities

**El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con ganancias de +0.88%, llegando al precio de USD\$74.72 por barril. La referencia Brent sube +0.71% a USD\$78.97.** El jueves, el petróleo aumentó sus ganancias, impulsado por la expectativa de un recorte de tasas de interés de la Reserva Federal en septiembre, a pesar del incremento de inventarios en EE. UU. y los planes de la OPEP+ de aumentar la oferta. Los índices de referencia del petróleo subieron más de un 1% el miércoles, recuperándose tras haber caído casi 8 dólares por barril a mínimos de cuatro meses en las cinco sesiones previas hasta el martes.

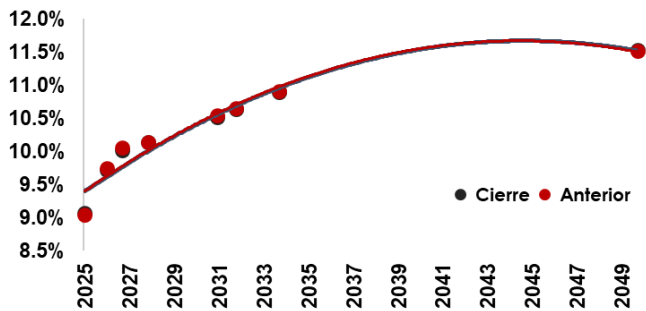
**Gráfica 1: Variación diaria monedas**

Peso Mexicano	17.593	0.57%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
Euro - COP	4,277.80	0.12%
Peso Brasileño	5.301	0.09%
Yen Japonés	156.21	0.07%
USD - COP	3,933.50	0.04%
Dólar Canadiense	1.3695	0.02%
Libra Esterlina	1.2769	-0.13%
Dólar Australiano	0.6637	-0.15%
Dólar Neozelandés	0.6179	-0.19%

**Gráfica 1: Variación diaria commodities**

Café	238.88	2.99%
Gas Natural	2.832	2.72%
Maiz	444.9	1.34%
Plata	30.37	0.99%
WTI	74.72	0.88%
Cobre	4.645	0.85%
BRENT	78.97	0.71%
Oro	2377.9	0.10%

**Gráfica 3: TES Tasa Fija**



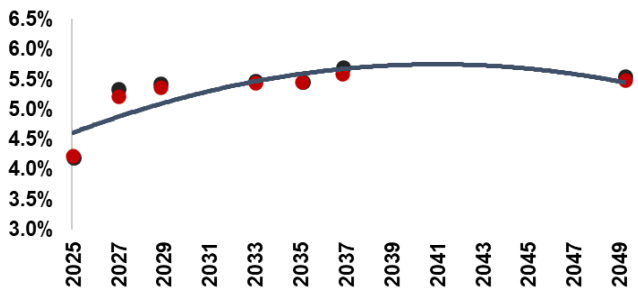
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

**Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)**



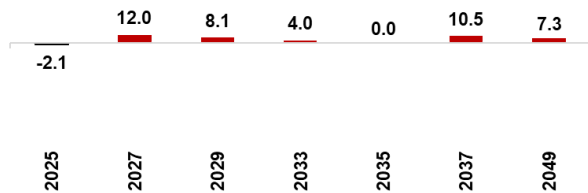
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

**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	4.723	4.741	1.75
Tesoros 5Y	4.295	4.321	2.61
Tesoros 7Y	4.280	4.312	3.21
Tesoros 10Y	4.276	4.307	3.10
Tesoros 30Y	4.430	4.460	3.02

Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

**Gráfica 8: Pronósticos TES**

	Cierre	Mín. (pron.)	Máx. (pron.)
Coltes 26	9.71	9.70	9.85
Coltes 27	10.01	10.00	10.15
Coltes 33	10.78	10.75	10.90
Coltes 42	11.60	11.60	11.75
Coltes 50	11.53	11.50	11.60

Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

## | Renta Fija

**EE.UU.:** El creciente endeudamiento de EE.UU. representa un riesgo significativo para el mercado de bonos del Tesoro, con la deuda proyectada a aumentar de \$27 billones actuales a \$48 billones para 2034. Expertos de la industria, como Jason Granet de BNY Mellon, destacan que es improbable que se implementen recortes de gastos o aumentos de impuestos necesarios para controlar esta situación, independientemente del resultado de las elecciones presidenciales de noviembre. Esto mantendrá elevados los rendimientos de los bonos a largo plazo. Además, el pago de intereses sobre la deuda sigue aumentando y se espera que el déficit federal crezca significativamente en relación al PIB en las próximas décadas, llevando la deuda pública del 99% del PIB en 2024 al 166% en 2054. Bajo este panorama los rendimientos de los bonos del Tesoro se encuentran subiendo ligeramente, con el nodo de dos años en 4.734% (+1.2 pbs) y el nodo de diez años en 4.305% (+2.9 pbs).

**Mercados Desarrollados:** Los rendimientos de los bonos desarrollados abren la jornada negativos. El Banco Central Europeo (BCE) ha reducido su tasa de interés clave en 25 puntos básicos, llevando la tasa de depósito al 3.75%. A pesar de esto, el BCE ha aumentado las previsiones de inflación para 2024 y 2025, señalando que no se compromete a una trayectoria específica de tasas. El anuncio del BCE fue percibido inicialmente como restrictivo, aumentando los rendimientos alemanes, aunque las revisiones de crecimiento e inflación ya estaban en gran parte descontadas. En Alemania el bono a diez años se encuentra en 2.559% (+5.0 pbs) El bono de Canadá a diez años está en 3.399% (+.9 pbs), el bono de Reino Unido está en 4.184% (+0.1 pbs) y el bono de Japón se encuentra en 0.949% (-5.4 pbs).

**Mercados Emergentes:** Los mercados de bonos emergentes en moneda local se encuentran mixtos ante las presiones internacionales. El país con mayores desvalorizaciones es Chipre con cambios de +2.4 pbs en los rendimientos del nodo de dos años, tomando un valor de 2.423%. Mientras que los rendimientos del nodo de diez años se aumentan en +2.4 pbs, cerrando con una tasa de 3.246%. Por otro lado, el bono brasileño a diez años se encuentra en 11.851% (+0.2 pbs), mientras que el mexicano se encuentra en 9.794 (+0.1 pbs).

**Colombia:** En la jornada anterior, los TES-TF presentaron leves valorizaciones a lo largo de la curva. Los rendimientos de la curva cayeron en promedio -1.90 pbs alrededor de la curva. El nodo de dos años fue el que presentó mayores ganancias con una disminución en los rendimientos de -2.9 pbs pasando de 9.74% a 9.711%. A este lo sigue el nodo de siete años, en el cual los rendimientos disminuyeron -2.9 pbs (de 10.549% a 10.52%). No obstante, el nodo de cuatro años presentó leves desvalorizaciones, con los rendimientos aumentando +0.6 pbs de 10.134% a 10.14%. En contraposición, los bonos en tasa UVR se desvalorizaron. Los rendimientos aumentaron +6.63 pbs en promedio a lo largo de la curva. El nodo de cuatro años tuvo las mayores desvalorizaciones, con los rendimientos aumentando +12.0 pbs, es decir de 5.218% a 5.33%. A este lo siguió el nodo de quince años, en el cual los rendimientos aumentaron +10.5 pbs, de 5.589% a 5.694%. Por otro lado, el Banco GNB Sudameris S.A. publicó el prospecto preliminar de un programa de emisión de Bonos Ordinarios y Subordinados en pesos colombianos, destinados al público inversionista general. Estos bonos serán transferibles y se emitirán mediante una modalidad estandarizada, con adjudicación por demanda firme o subasta holandesa. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 9.70%-9.85% para los TES 26, de 10.00%-10.15% para los TES 27, de 10.75%-10.90% para los TES 33, de 11.60%-11.75% para los TES 42 y de 11.50%-11.60% para los TES 50.**

## | Renta Variable

**El mercado en Nueva York muestra pocos cambios, luego de que el S&P 500 alcanzara un nuevo récord en la jornada de ayer.** Los futuros del Dow Jones se mantuvo plano, el S&P 500 ganó +0.1% y el Nasdaq retrocedió levemente. Nvidia impulsó esas ganancias aumentando más del +5%. Lululemon incrementó un +7% al superar las expectativas en su primer trimestre fiscal, mientras

Five Below retrocedió casi un -15% debido a resultados y orientación por debajo de las expectativas.

**Las acciones europeas muestran un comportamiento positivo, mientras los operadores asimilan el primer recorte de tasas de interés del Banco Central Europeo desde septiembre de 2019.** El índice Eurostoxx 600 ganó +0.5%, las acciones tecnológicas subieron un +1% mientras que las de telecomunicaciones cayeron un -0.2%. El DAX subió +0.45% y el FTSE 100 avanzó +0.38% y el CAC 40 ganó un +0.26%.

**Los mercados de Asia-Pacífico presentan un comportamiento positivo, influenciado por la decisión del Banco Central Europeo respecto al recorte de tasas.** El índice Hang Seng subió +0.23% y el CSI 300 presentó ligeras pérdidas. El Nikkei 225 avanzó +0.55% y el Topix ganó +0.33%. El S&P/ASX 200 avanzó +0.68%.

## | Mercado Local

**Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,402 y 1,411 puntos,** creemos que el índice seguirá intentando romper niveles cercanos a los 1,400 puntos. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,340 y COP\$2,370. Las acciones de Grupo Argos parecen mantener la lateralización sobre el nivel de los COP\$16,400 - COP\$16,660

## | Emisores

- **ETB:** La compañía informa que, suscribió un contrato de empréstito con Bancolombia el 31 de mayo de 2024 y desembolso el 4 de junio de 2024 por la suma de COP\$15 mil millones a 24 meses.
- **Grupo Sura:** La compañía informa que la junta directiva designó a Juan Esteban Toro como Vicepresidente de Finanzas Corporativas a partir del 15 de junio 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 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.