ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Inflación en EE.UU se desacelera hasta el 3.3%

12 de junio 2024

| Titulares

- El mercado en Nueva York se muestra levemente positivo, luego de unos datos de inflación menores a lo esperado..
- El dólar estadounidense cae por debajo de las 104.6 unidades luego de conocer un dato de inflación de EE.UU.
- Los rendimientos del Tesoro de EE.UU. bajaron hasta 15 pbs tras el informe de inflación.

| Análisis Económico

En EE.UU: La tasa de inflación anual se desaceleró hasta el 3,3% en mayo de 2024, por debajo del 3,4% de abril y las previsiones del 3,4%. En comparación con el mes anterior, el IPC se mantuvo sin cambios, también por debajo de las expectativas de un aumento del 0,1%, ya que la caída de los precios de la gasolina fue compensada por un aumento en los costos de vivienda. Mientras tanto, la inflación básica se desaceleró hasta el 3,4% anual, cifra inferior al consenso del 3,5%, y la tasa de inflación básica mensual cayó del 0,3% al 0,2%. El informe de inflación más benigno no altera la decisión que tomará hoy la Reserva Federal (Fed) de mantener las tasas de interés sin cambios en un máximo de 23 años, pero será interesante evaluar las proyecciones económicas actualizadas, incluidas la senda esperada de tasas (Dot-Plot).

En Europa: Los operadores analizan los eventos políticos en Francia, donde el presidente Macron negó los rumores de dimisión si su partido obtiene malos resultados en las próximas elecciones legislativas, convocadas anticipadamente tras la victoria de la extrema derecha en las elecciones al Parlamento Europeo, lo que generó preocupaciones sobre el futuro económico y fiscal de Francia. El Banco Central Europeo (BCE) realizó su primer recorte de tasas en cinco años la semana pasada, pero fue cauteloso ante posibles recortes adicionales. En el Reino Unido, se espera que el Banco de Inglaterra (BoE) anuncie su decisión de política monetaria el 20 de junio, y los operadores anticipan un recorte de tipos en agosto o septiembre. Los indicadores económicos recientes muestran una desaceleración en la recuperación económica del Reino Unido, con una economía estancada en abril y caídas mayores de lo previsto en la producción industrial y de construcción. La tasa de desempleo aumentó inesperadamente al 4,4%, el nivel más alto desde septiembre de 2021, con una disminución de los puestos vacantes.

En Asia: En China, los precios al consumidor aumentaron menos de lo esperado en mayo, mientras que los precios al productor se mantuvieron deflacionarios. Estas cifras aumentan las expectativas de que las autoridades podrían relajar aún más la política y añadir medidas de estímulo económico. En mayo, el Banco Popular de China (PBoC) mantuvo las tasas preferenciales de préstamos a uno y cinco años en 3,45% y 3,95%, respectivamente, y la tasa de su línea de crédito a mediano plazo a un año en 2,5%. Además, los inversores siguieron de cerca los acontecimientos geopolíticos tras los informes de que la administración Biden podría imponer nuevas restricciones al acceso de China a la tecnología de chips relacionada con la IA.

En Colombia: La inflación de mayo se estancó, manteniéndose en el mismo nivel del mes pasado de 7.16%. El arrendamiento (arriendo efectivo e imputado) siguió presionando los precios, aunque rubros como el transporte intermunicipal registró la caída más pronunciada. En otros temas, el

Wilson Tovar
Gerente
wtovar@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1107

Maria Alejandra Martinez Botero
Directora
maria.martinez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1566

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

debate de la reforma pensional fue aplazado por falta de quórum y su discusión continuará hoy; mientras, el gabinete de ministros aprobó el recorte de gastos por 20 billones de pesos.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY): El dólar estadounidense cae por debajo de las 104.5 unidades luego de conocer un dato de inflación por debajo de las expectativas del mercado generando presiones bajistas para la moneda y reajustando las expectativas de recorte de tasas de interés por parte de la Fed. El dólar revirtió las ganancias de las dos jornadas anteriores cayendo desde los 105.05 y hasta los 104.46 puntos, su nivel más bajo en tres días. Dado a que estos datos de inflación moderados han llevado a los inversores a anticipar un posible recorte de tasas de interés en septiembre. Posiblemente el dólar estadounidense esté presionado a la baja durante la jornada de hoy por lo que **anticipamos un rango para el índice del dólar entre las 104.3 y 105.5 unidades.**

USD/COP: Hoy, las monedas emergentes muestran movimientos mixtos en su mayoría, exceptuando al peso mexicado dada la situación política que vive el país. Por lo que la moneda local se verá impactada por el comportamiento del petróleo que incrementa más del +1% ante el optimismo por las expectativas de recortes de tasas en EE.UU. y la presión a la baja que presentará el dólar estadounidense. Además, ayer a final del día de ayer conocimos los datos de inflación local en línea con las expectativas y que muestran perspectivas de una inflación con tendencia a la baja. **En relación con las proyecciones para el día, anticipamos un rango comprendido entre COP$3,950 y COP$4,000 por dólar, con extensiones en COP$3,930 y COP$4,010.**

EUR/COP: El euro alcanza nuevos máximos diarios tras el IPC de EE.UU. ubicándose por encima de 1.0800 dólares, influenciado por unas expectativas de recortes de tasas en EE.UU. previstas ahora incluso para septiembre y atentos a la reunión de la Reserva Federal. Aún ante la incertidumbre política en la Eurozona, los datos macroeconómicos en EE.UU. impulsan el comportamiento del euro. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP$4,270 y los COP$4,300 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con ganancias de +1.45%, llegando al precio de USD$79.03 por barril. La referencia brent sube +1.32% a USD$83. El precio del petróleo sube, luego del informe de inflación de EE.UU, que salió más débil de lo esperado y motiva un recorte de tasas más pronto en la Fed, algo que animaría la demanda de crudo. Sin embargo, la Agencia Internacional de Energía redujo el miércoles su proyección de crecimiento de la demanda de petróleo para 2024, citando el lento consumo en los países desarrollados.

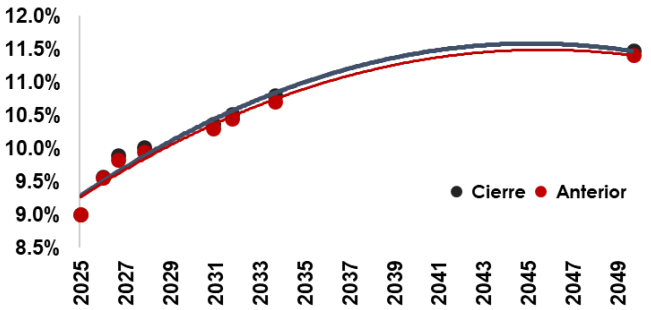
Gráfica 1: Variación diaria monedas

Euro - COP	4,293.00	1.56%
Dólar Australiano	0.6679	1.04%
Dólar Neozelandés	0.6202	1.02%
Peso Mexicano	18.7161	0.78%
Libra Esterlina	1.2839	0.78%
USD - COP	3,990.60	0.68%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
Dólar Canadiense	1.3702	-0.40%
Peso Brasileño	5.3443	-0.41%
Yen Japonés	156.37	-0.45%

Gráfica 1: Variación diaria commodities

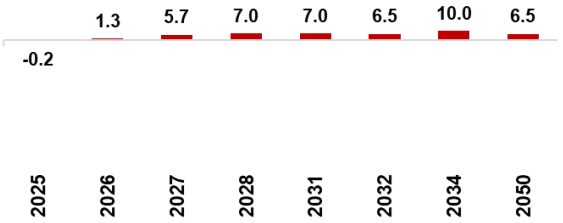
Plata	29.942	2.43%
WTI	79.03	1.45%
BRENT	83	1.32%
Cobre	4.5675	1.27%
Maiz	452.62	0.81%
Oro	2342.3	0.67%
Gas Natural	3.087	-1.34%
Café	216.7	-1.75%

Gráfica 3: TES Tasa Fija



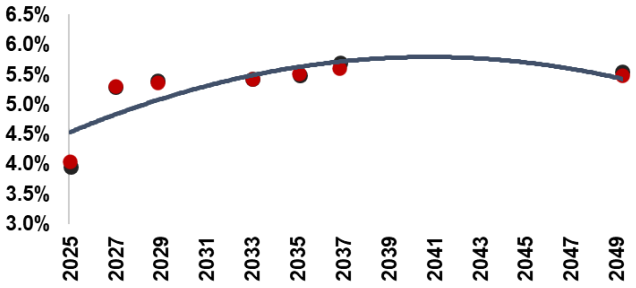
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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	4.836	4.709	-12.75
Tesoros 5Y	4.419	4.284	-13.56
Tesoros 7Y	4.410	4.284	-12.61
Tesoros 10Y	4.405	4.295	-11.04
Tesoros 30Y	4.538	4.458	-7.96

Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 8: Pronósticos TES-TF

	Cierre	Mín. (pron.)	Máx. (pron.)
Coltes 26	9.56	9.50	9.60
Coltes 27	9.89	9.80	9.95
Coltes 33	10.72	10.60	10.80
Coltes 42	11.60	11.55	11.65
Coltes 50	11.48	11.40	11.55

Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

| Renta Fija

EE.UU: Los futuros del Tesoro de EE. UU. subieron a su punto más alto del día y los rendimientos bajaron hasta 15 pbs tras el informe de inflación de EE.UU. Los swaps de la Reserva Federal anticipan una reducción más rápida de las tasas, con el primer recorte completo de 25 puntos básicos esperado para la reunión de política de noviembre. Para diciembre, se proyectan recortes combinados de 48 pbs, frente a los 37 pbs previstos el martes. Los rendimientos de los bonos del Tesoro disminuyeron entre 10 y 15 pbs en toda la curva, con mayores ganancias en los tramos medios, lo que hizo que las curvas se empinaran, con los diferenciales 2s10s y 5s30s ampliándose en 1.5 y casi 6 pbs, respectivamente. El bono a diez años se encuentra en 4.297% (-10.7 pbs) y el bono a dos años se encuentra en 4.699 (-13.5 pbs).

Mercados Desarrollados: Los mercados desarrollados presentan ganancias tras datos estadounidenses. No obstante, la jerarquía de los mercados de deuda europea se ha alterado significativamente debido al aumento del riesgo político en Francia, donde los bonos han sufrido una venta masiva desde que el presidente Macron convocó elecciones anticipadas. Ahora, algunos bonos franceses rinden más que los de Portugal y casi igual que los de España, algo notable dado que Francia es tradicionalmente una inversión segura. La incertidumbre sobre el futuro político de Francia y sus finanzas públicas ha generado inquietud entre los inversores, en contraste con la reducción de la deuda en países como Portugal. El bono a diez años de Francia se encuentra en 3.145% (-8.0 pbs). En Alemania el bono a diez años se encuentra en 2.555% (-6.6 pbs). El bono de Canadá a diez años está en 3.377% (-9.6 pbs), el bono de Reino Unido está en 4.178% (-8.8 pbs) y el bono de Japón se encuentra en 0.974% (-3.8 pbs).

Mercados Emergentes: Los mercados de bonos emergentes en moneda local se encuentran positivos tras datos macroeconómicos mundiales alentadores. No obstante, en India, las ganancias de los bonos se vieron limitadas por el dato de la inflación en India, el cual se mantuvo en un nivel elevado en mayo, lo que indica que alcanzar el objetivo del 4% del Banco de la Reserva de India (RBI) será un proceso lento. El bono a siete años de india se encuentra en 7.025% (+0.9 pbs) y el bono a dos años se encuentra en 6.950% (-1.6 pbs). Por otro lado, el bono brasileño a diez años se encuentra en 11.953% (-3.0 pbs), mientras que el méxicano se encuentra en 10.203% (-0.1 pbs). China, por otra parte, presenta desvalorizaciones a lo largo de la curva con el nodo de dos años en 1.700% (+0.7 pbs) y el nodo a diez años en 2.303% (+0.1 pbs).

Colombia: En la jornada anterior, los TES-TF presentaron desvalorizaciones a lo largo de la curva a pesar del movimiento internacional. Los rendimientos de la curva subieron en promedio +5.43 pbs alrededor de la curva. El nodo de diez años fue el que presentó mayores pérdidas con un aumento en los rendimientos de +9.8 pbs pasando de 10.70% a 10.80%. A este lo sigue el nodo de siete años, en el cual los rendimientos aumentaron +6.7 pbs (de 10.303% a 10.37%). Paralelamente, los bonos en tasa UVR se valorizaron en la parte corta y se desvalorizaron en la parte media y larga. Los rendimientos aumentaron +1.87 pbs en promedio a lo largo de la curva. El nodo de dos años tuvo las mayores valorizaciones, con los rendimientos disminuyendo -9.2 pbs, es decir de 4.043% a 3.951%. Paralelamente, el nodo de quince años presentó las mayores desvalorizaciones, así los rendimientos aumentaron +10.4 pbs, de 5.591% a 5.695%. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 9.50%-9.60% para los TES 26, de 9.80%-9.95% para los TES 27, de 10.60%-10.80% para los TES 33, de 11.55%-11.65% para los TES 42 y de 11.40%-11.55% para los TES 50.**

| Renta Variable

El mercado en Nueva York se muestra levemente positivo, luego de unos datos de inflación menores a lo esperado. Los futuros del Dow Jones subieron +0.6%, el S&P 500 ganó +0.7% y el Nasdaq avanzó +0.9%. Los inversionistas se encuentran atentos al desarrollo de la reunión de la Reserva Federal.

Las acciones europeas muestran un comportamiento positivo, los inversores se encuentran atentos a la decisión de la FED hoy. El índice Eurostoxx 600 subió +1.05%, las mayoría de los sectores cotizan en positivo. El DAX avanzó +1.03% y el FTSE 100 subió +0.83% y el CAC 40 ganó +0.72%.

Los mercados de Asia-Pacífico presentan un comportamiento mixto, los operadores analizan los datos de inflación en China. El índice Hang Seng retrocedió -1.35% y el CSI 300 subió de forma marginal. El Nikkei 225 cayó -0.66% y el Topix retrocedió -0.73%. El S&P/ASX 200 retrocedió -0.51%.

| Mercado Local

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,380 y 1,400 puntos, consideramos que el índice debería buscar una vela alcista. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP$2,350 y COP$2,380. Las acciones de GEB podrían continuar con la lateralización entre los COP$2,515 - 2,580.

| Emisores

- **Bancolombia:** BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV confirmó las calificaciones de AAA y de BRC 1+ de la compañía.
- **Nutresa:** La compañía informó que los accionistas JGDB Holding S. A. S. y Nugil S. A. S., titulares de más del 25% del capital social, han solicitado que se convoque a una reunión extraordinaria de la Asamblea de Accionistas para proceder a la elección de la Junta Directiva. Por lo que, se convocó a la asamblea el 20 de junio en la ciudad de Medellín.
- **Promigas:** La compañía informó que realizó el pagó de los intereses trimestrales vencidos de sus Bonos Ordinarios 2016, Serie A Subserie A10 y A20, por un total de COP$11,612 millones, correspondientes al período del 08 de marzo al 08 de junio de 2024. Además, pagó los intereses trimestrales vencidos de sus Bonos Ordinarios 2015, Serie A Subserie A15, emitidos el 11 de marzo de 2025, correspondientes al período del 11 de marzo al 11 de junio de 2024, por COP$5,253 millones.

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.