

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Proyecciones de FOMC indican un recorte de 25 pb este año

13 de junio
2024

| Titulares

- El mercado en Nueva York se muestra positivo, los operadores siguen optimistas luego de la moderación observada en el informe de inflación y la decisión de la Fed.
- El dólar estadounidense se mantiene estable tras la decisión de la Reserva Federal.
- Los rendimientos del Tesoro de EE.UU bajaron entre 3 y 7 pbs a lo largo de la curva, tras la publicación de datos del Índice de Precios al Productor (IPP).

| Análisis Económico

En EE.UU: En mayo de 2024, los precios al productor bajaron un 0.2% mensual, tras un aumento del 0.5% en abril y frente a las expectativas del mercado de un aumento del 0.1%, estas cifras mejoran la confianza en especial cuando el presidente de la Reserva Federal (Fed), Jerome Powell, se refirió a los avances en la reducción de las presiones inflacionarias. La Fed mantuvo ayer la tasa de fondos en el rango de 5.25%-5.5%, como se anticipaba, pero las proyecciones indican un solo recorte de 25 puntos básicos este año y cuatro recortes en 2025. Las peticiones iniciales de desempleo aumentaron en 13 mil (k), alcanzando las 242k, superando las expectativas de 225k y registrando la cifra más alta desde agosto de 2023. Las solicitudes pendientes aumentaron a 1,820k, el más alto en casi cinco meses. Estos datos reflejan un debilitamiento del mercado laboral.

En Europa: En abril de 2024, la producción industrial cayó un 0.1% intermensual, revirtiendo el crecimiento revisado a la baja del 0.5% del mes anterior y por debajo de la previsión del 0.2%. Anualmente, la producción se contrajo un 3%, tras una caída revisada del 1.2% el mes anterior y frente a la estimación del mercado del 1.9%. Los inversores también estarán atentos a los datos de inflación mayorista en Alemania. En el Reino Unido, es probable que el Banco de Inglaterra (BoE) mantenga las tasas la próxima semana, y los mercados predicen un recorte en agosto o septiembre. Datos recientes revelaron una economía británica estancada en abril, en línea con las expectativas, mientras que la producción industrial y de la construcción se desplomaron más de lo previsto. A pesar del alto crecimiento salarial, la tasa de desempleo subió inesperadamente al 4.4%, la más alta desde septiembre de 2021, con una disminución continua de los puestos vacantes

En Asia: En China, la confianza se vio afectada por las noticias de aranceles europeos adicionales a los automóviles eléctricos chinos. La Comisión Europea dijo que impondría aranceles adicionales de hasta el 38.1% a los vehículos eléctricos importados de China en medio de esfuerzos para apoyar a los fabricantes de automóviles europeos. Los datos publicados el miércoles también mostraron que la inflación IPC en China aumentó menos de lo esperado en mayo, mientras que los precios al productor siguieron siendo deflacionarios. Las últimas cifras sugieren que la economía seguirá en una posición difícil a menos que se introduzcan más medidas de flexibilización y estímulo.

En Colombia: El debate sobre la reforma pensional avanzó ayer, pero continúa hoy desde las 10 a.m, teniendo en cuenta que se agota el tiempo para su aprobación antes del fin del periodo ordinario del Congreso el 20 de junio. Mañana el Ministerio de Hacienda presentará el Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP) con las metas de déficit para los próximos años. El presidente Gustavo Petro sigue su viaje oficial a Estocolmo, donde hoy se reunirá con empresarios suecos.

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](#)

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY): El dólar estadounidense se mantiene estable tras la decisión de la Reserva Federal, con su índice fluctuando entre 104 y 105.50 puntos en los últimos 30 días. A pesar de una fuerte caída tras la sorpresa en las cifras del IPC, el dólar se recupera, cotizando cerca de 105 unidades. Powell, sin comprometerse a una dirección clara sobre las tasas de interés, ha dejado a los mercados a la espera de los próximos datos económicos. Las cifras del IPP y las solicitudes de desempleo también le darán dirección al dólar. **Por lo que para hoy anticipamos un rango para el índice del dólar entre las 104.6 y 105 unidades.**

USD/COP: El peso colombiano se debilitó fuertemente en la jornada de ayer, superando la barrera psicológica de los COP\$4,000 por dólar por primera vez desde diciembre. La moneda cayó un 0.7%, cerrando en COP\$4,021.38 por dólar, su nivel más alto desde noviembre. Esto en el contexto de la depreciación de las monedas de México y Brasil, debido a factores idiosincráticos internos que generaron, y posiblemente continuarán generando, presiones en el comportamiento de la moneda local. Además a nivel local, es probable que el sentimiento de los inversores siga influenciado por el desajuste en las cuentas fiscales del Gobierno y la expectativa frente a la publicación del Marco Fiscal de Mediano Plazo. **En relación con las proyecciones para el día, anticipamos un rango comprendido entre COP\$3,990 y COP\$4,020 por dólar, con extensiones en COP\$3,970 y COP\$4,040.**

EUR/COP: El euro se mantiene por debajo de los 1.08 dólares, operando con cautela ante la aversión al riesgo y la recuperación del dólar estadounidense. Tras un miércoles alcista en el que el par subió a 1.0850 desde un mínimo de 1.0720 gracias a un IPC estadounidense más débil de lo esperado, el EUR/USD recortó sus ganancias luego de la reunión de la Reserva Federal en la que se mantuvo la tasa de interés sin cambios y proyectó menos recortes de tasas para este año de lo anticipado. Con la atención en los próximos datos del IPP de EE.UU., el par enfrenta presión mientras los mercados se ajustan a las señales mixtas de política monetaria. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,310 y los COP\$4,360 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con pérdidas de -0.82%, llegando al precio de USD\$77.86 por barril. La referencia Brent cae -0.65% a USD\$82.06. El precio del petróleo se debilita tras el comunicado de la reunión de política monetaria de la Fed, en donde estima un sólo recorte de tasas este año en diciembre, y mientras las existencias de crudo y combustible de Estados Unidos subían. El aumento en los costos de endeudamiento suele ralentizar el crecimiento económico y, por consiguiente, puede reducir la demanda de petróleo.

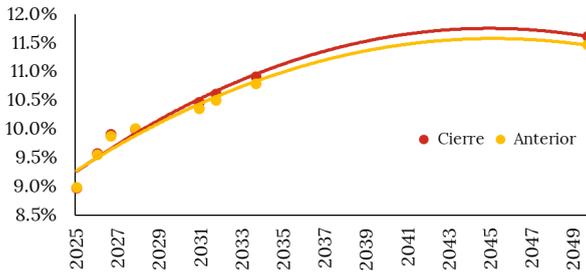
Gráfica 1: Variación diaria monedas

Euro - COP	4,365.80	1.70%
Yen Japonés	157.24	0.34%
Dólar Canadiense	1.3746	0.17%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
USD - COP	4,026.75	-0.04%
Peso Brasileño	5.4005	-0.22%
Dólar Neozelandés	0.617	-0.24%
Libra Esterlina	1.2766	-0.24%
Peso Mexicano	18.6785	-0.28%
Dólar Australiano	0.6643	-0.29%

Gráfica 1: Variación diaria commodities

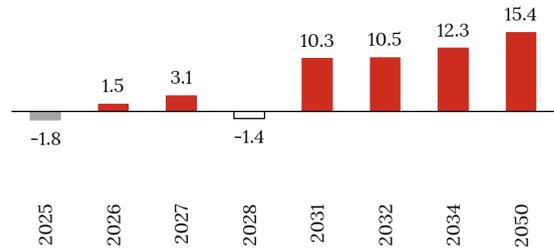
Maiz	458.62	1.02%
Café	224.98	0.28%
Cobre	4.5408	-0.57%
BRENT	82.06	-0.65%
WTI	77.86	-0.82%
Oro	2321.7	-1.41%
Gas Natural	2.973	-2.36%
Plata	29.207	-3.50%

Gráfica 3: TES Tasa Fija



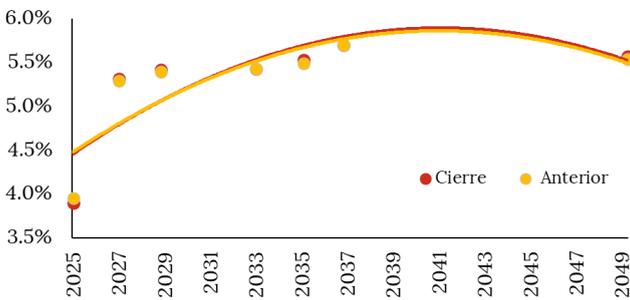
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



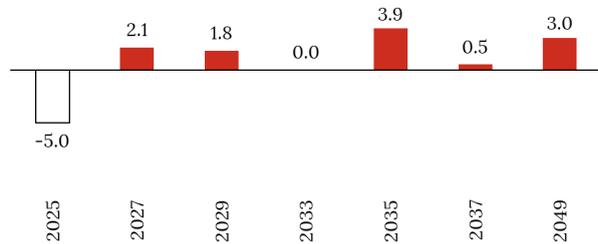
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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	4.753	4.737	-1.60
Tesoros 5Y	4.317	4.295	-2.20
Tesoros 7Y	4.309	4.289	-1.95
Tesoros 10Y	4.317	4.300	-1.66
Tesoros 30Y	4.476	4.468	-0.80

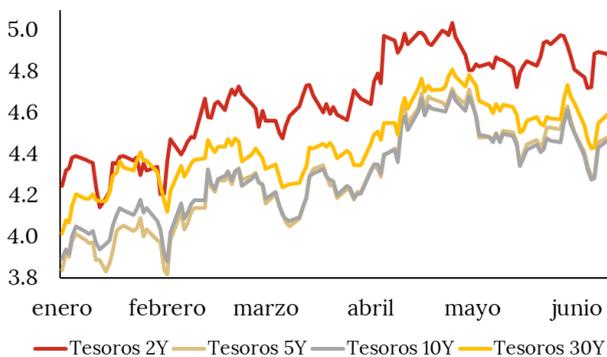
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 8: Pronósticos diarios TES-TF

	Cierre	Mín. (pron.)	Máx. (pron.)
Coltes 26	9.58	9.55	9.65
Coltes 27	9.92	9.90	10.00
Coltes 33	10.78	10.75	10.85
Coltes 42	11.73	11.70	11.80
Coltes 50	11.63	11.60	11.70

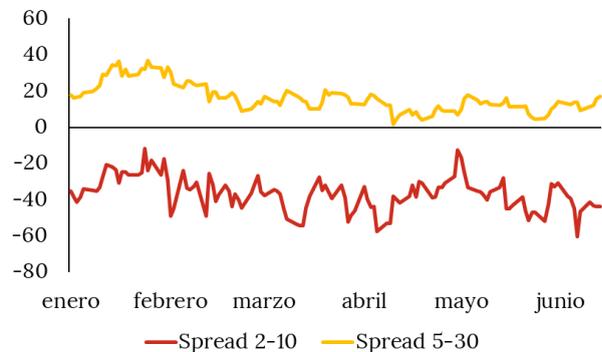
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 9: Comportamiento anual Tesoros (%)



Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 10: Spread Tesoros (pbs)



Fuente: Investing - Acciones & Valores

| Renta Fija

EE.UU: Los rendimientos del Tesoro a 10 años bajaron entre 3 y 7 pbs a lo largo de la curva, tras la publicación de datos del Índice de Precios al Productor (IPP) de mayo por debajo de lo estimado. Las ganancias fueron lideradas por la parte corta y media de la curva, con rendimientos más bajos en unos 8 pbs en el nodo de 5 años. Los diferenciales se ampliaron con los 2s10s y 5s30s, aumentando 1.5 y 4 pbs en el día. Los precios de OIS reflejan unos 18 pbs de recortes de tasas para la reunión de política de septiembre y unos 48 pbs para diciembre, frente a los 14 y 43 pbs previos, respectivamente. A día de hoy, el informe del IPC ha tenido más impacto en el mercado que las proyecciones hawkish de la Fed, aunque la perspectiva a largo plazo sigue siendo incierta.

Mercados Desarrollados: Los soberanos de los países desarrollados presentan valorizaciones por tercera jornada consecutiva. A pesar del panorama positivo por datos estadounidenses, los funcionarios del Banco Central Europeo (BCE) actúan cautelosos respecto a futuros recortes de tasas de interés tras la reducción de planes de alivio de la Reserva Federal de EE. UU. La Fed proyecta solo una reducción en 2024, lo que podría causar que un recorte adicional por parte del BCE debilite el euro e importe inflación. A pesar de su independencia, el BCE reconoce la influencia de la política monetaria estadounidense. Con la incertidumbre en las proyecciones de precios al consumidor y el reciente aumento de la inflación en la eurozona, el BCE tiene poco margen para más recortes de tasas en el corto plazo. Adicionalmente, la coyuntura política francesa está presionando los bonos de dicho país hacia las pérdidas. El bono a diez años de Francia se encuentra en 3.155% (+1.9 pbs). En Alemania el bono a diez años se encuentra en 2.509% (-2.0 pbs). El bono de Canadá a diez años está en 3.342% (-4.5 pbs), el bono de Reino Unido está en 4.144% (+1.9 pbs) y el bono de Japón se encuentra en 0.959% (-1.5 pbs).

Mercados Emergentes: Los mercados de bonos en moneda local se encuentran mixtos: algunos se beneficiaron del comportamiento de los bonos estadounidenses, mientras que otros presentan pérdidas por aumentos en los CDS. El Ministerio de Finanzas de México realizará una subasta de intercambio de deuda el 13 de junio para extender los vencimientos de valores locales. Adicionalmente, los bonos indios subieron más que en cualquier otro momento del mes, impulsados por datos de inflación más bajos en EE. UU. y en India. Los rendimientos a 10 años cayeron 3 puntos básicos, situándose en 6.99%, el nivel más bajo desde principios de junio. Por otro lado, el bono brasileño a diez años se encuentra en 12.070% (-3.1 pbs), mientras que el mexicano se encuentra en 10.319% (-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 +7.34 pbs alrededor de la curva. El nodo de treinta años fue el que presentó mayores pérdidas con un aumento en los rendimientos de +15.4 pbs pasando de 11.475% a 11.629%. A este lo sigue el nodo de quince años, en el cual los rendimientos aumentaron +14.1 pbs (de 11.059% a 11.20%). Los nodos de cuatro y seis años presentaron ligeras valorizaciones de -1.4 y -4 pbs, respectivamente. Paralelamente, los bonos en tasa UVR se valorizaron en la parte corta y se desvalorizaron en la parte media y larga tras datos de IPC. Los rendimientos aumentaron +0.42 pbs en promedio a lo largo de la curva. El nodo de dos años tuvo las mayores valorizaciones, con los rendimientos disminuyendo -5 pbs, es decir de 3.951% a 3.901%. Paralelamente, el nodo de cuatro años presentó las mayores desvalorizaciones, así los rendimientos aumentaron +2.1 pbs, de 5.294% a 5.315%. Mientras tanto, Moody's prevé que el déficit fiscal de Colombia en 2024 superará el 5.3% del PIB estimado por el gobierno. Las pérdidas en los rendimientos podrían mantenerse antes de que se presente el Marco Fiscal de Mediano Plazo siguiendo con la tendencia desde mediados de mayo.

| Renta Variable

El mercado en Nueva York se muestra positivo en su mayoría, los operadores siguen optimistas luego de la moderación observada en el informe de inflación y la reciente decisión de la FED. Los futuros del Dow Jones cayeron -0.1%, el S&P 500 ganó +0.3% y el Nasdaq avanzó +0.7%. Las

acciones de Broadcom subieron +14% en las operaciones previas, luego de un informe trimestral mejor de lo esperado y el anuncio de un split de 10 a 1.

Las acciones europeas muestran un comportamiento negativo, los inversores están inquietos luego de la decisión de la Reserva Federal en su última reunión. El índice Eurostoxx 600 cayó -0.86%, las acciones de automóviles lideran las pérdidas, cayendo -2.5%. El DAX retrocedió -0.88% y el FTSE 100 perdió -0.23% y el CAC 40 cayó -1.04%. Las acciones de Atos cayeron cerca del -14% luego del anuncio de la venta de su unidad de consultoría Worldgrid, sin embargo, lograron recuperarse hasta subir +0.8%.

Los mercados de Asia-Pacífico presentaron un comportamiento mixto, los mercados analizan la reacción positiva de Wall Street ante las perspectivas de tasa de interés. El índice Hang Seng subió +0.87% y el CSI 300 cayó -0.28%. El Nikkei 225 cayó -0.4% y el Topix retrocedió -0.89%. El S&P/ASX 200 subió +0.44%. La empresa BYD fue la mayor ganadora en el HSI, con un aumento de más del 6%.

| Mercado Local

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,370 y 1,390 puntos, observamos las recientes formaciones de velas del índice y su cierre por debajo de la media móvil de 50 períodos, por lo que no descartamos una tercera vela bajista. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,370 y COP\$2,390, impactado posiblemente por la devolución en los precios del crudo. Las acciones de ISA caen hasta el soporte de los COP\$18,000, no obstante, esta sería su formación técnica de segundo piso por lo que eventualmente podría buscar un rebote.

| Emisores

- **Cementos Argos:** La compañía informa que, tras la conversión del 98.9% de sus acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto (ADP) en acciones ordinarias (AO) el 3 de mayo, el número total de acciones en circulación disminuyó sin afectar el valor nominal ni reembolsar aportes a los accionistas. Al cierre de mayo de 2024, el capital social suscrito y pagado es de COP\$587,369,527,264 con 1,411,945,979 acciones.
- **Grupo Nutresa:** La compañía convocó a una reunión extraordinaria de la Asamblea de Accionistas el 20 de junio de 2024 a las 11:00 a.m. en el Gran Salón del Club Campestre en Medellín.

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.