

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Hoy se publicaría el Marco Fiscal de Mediano Plazo

14 de junio
2024

| Titulares

- El mercado en Nueva York se muestra negativo, los operadores analizan los nuevos máximos alcanzados por los índices recientemente.
- El dólar estadounidense se fortalece mientras el yen japonés y el euro se debilitan
- Los rendimientos de los bonos del Tesoro abren la jornada cayendo.

| Análisis Económico

En EE.UU: Los operadores asimilan cifras del IPC y del IPP más lentas de lo esperado y un enfoque más agresivo por parte de la Reserva Federal (Fed). La Fed mantuvo el tipo de interés sin cambios en el rango de 5.25%-5.50% como se esperaba, pero proyectó un único recorte de 25 puntos básicos este año, en comparación con las previsiones anteriores de tres recortes. Sin embargo, para 2025, la Fed prevé cuatro recortes, más que los tres descritos anteriormente. Recientemente, un aumento de los reclamos iniciales de subsidios por desempleo aumentaron las apuestas por un recorte en septiembre. En mayo, los precios de las importaciones cayeron -0.4% mm, la primera disminución del año, contrastando con el aumento del 0.9% de abril y las expectativas del mercado de un incremento de +0.1%. Los precios de exportación en EE.UU. cayeron -0.6%, la primera caída mensual desde diciembre de 2023, frente a un aumento revisado del 0.6% en abril.

En Europa: En la región los mercados están cada vez más ansiosos por el anuncio del presidente Macron de Francia tras convocar elecciones legislativas anticipadas luego de la derrota de su partido en las elecciones al Parlamento Europeo. Los inversores temen una victoria para Marine Le Pen, líder del partido de extrema derecha Agrupación Nacional, que lidera las encuestas por un amplio margen, de quien se presume introducirá políticas fiscales más flexibles. Las importaciones crecieron un 1,8% a €232.500 millones y las exportaciones subieron un 14% a €247.600 millones. De enero a abril, el superávit fue de €72.800 millones, frente a un déficit de €20.500 millones el año pasado. La UE tuvo un superávit comercial de €66,2 mil millones en los primeros cuatro meses, comparado con un déficit de €33,3 mil millones en 2023.

En Asia: En mayo, los bancos chinos otorgaron CNY\$950 mil millones en nuevos préstamos, por encima de los CNY\$730 mil millones de abril, pero por debajo de las expectativas de CNY\$1,3 billones. La financiación social total aumentó a CNY\$2,070 billones, y en los primeros cinco meses del año se registraron CNY\$11,14 billones en nuevos préstamos. La oferta monetaria M2 creció un 7% anual, menor que el 7.2% de abril y las previsiones. Los préstamos pendientes crecieron 9.3%, un mínimo histórico frente al 9.6% de abril. Las ventas de vehículos en China aumentaron 1.5% en mayo, alcanzando 2.42 millones. Los vehículos de nuevas energías crecieron 33.3%, representando el 46.7% de las ventas. En los primeros cinco meses, las ventas subieron 8.3%, llegando a casi 11.5 millones. El yuan se debilitó a 7.27 por dólar por las señales de debilidad económica.

En Colombia: El mercado está atento a la publicación del marco fiscal de mediano plazo (MFMP) de 2024, que se precederá con la presentación del ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla. De momento, la incertidumbre fiscal ha sido una constante para los inversionistas cuando el recaudo tributario no ha logrado su meta en los primeros cinco meses del año. En otros eventos, la Cámara de Representantes comenzó el debate de la reforma pensional ayer, y los congresistas comenzarán

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.gonzalez@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 votar el articulado de la propuesta desde hoy, cabe anotar que el período ordinario del Congreso finaliza el 20 de junio. También se esperan datos de la industria y las ventas minoristas.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY): El dólar estadounidense se fortalece mientras el yen japonés y el euro se debilitan debido a la agitación política en Europa y la política monetaria en Japón. La incertidumbre política en Francia ha elevado los rendimientos de los bonos soberanos europeos, y el Banco de Japón ha anunciado planes para aliviar su programa de compra de bonos. A pesar de recientes cifras débiles de inflación, los mercados se centran en la postura agresiva de la Reserva Federal. El índice del dólar supera 105.50, en medio de la publicación de datos económicos y comentarios de funcionarios de la FED. **Por lo que para hoy anticipamos un rango para el índice del dólar entre las 105.15 y 106 unidades.**

USD/COP: Durante la última jornada, el par alcanzó niveles máximos no vistos desde octubre del año pasado ubicándose en COP\$4,150.6 por dólar, mientras las monedas de la región parecían revertir las pérdidas, la recuperación del peso mexicano se tambalea pues aunque la presidenta de Banxico advirtió que intervendría para apoyar la moneda si la volatilidad persiste, la preocupación de los inversores sobre las políticas del nuevo gobierno de izquierda en México continúa. Además, el sentimiento de los operadores continúa siendo impactado por la incertidumbre fiscal a nivel local, mientras se espera la publicación del MFMP el cual podría determinar si el USD/COP continúa la tendencia alcista o no. **En relación con las proyecciones para el día, anticipamos un rango entre COP\$4,130 y COP\$4,190 por dólar, con extensiones en COP\$4,100 y COP\$4,220.**

EUR/COP: El euro cae por debajo de 1.07 dólares debido a la fortaleza del dólar estadounidense y la incertidumbre política en la UE, especialmente en Francia, donde las elecciones anticipadas generan preocupación. La presión sobre el euro se acentúa con las expectativas de una política monetaria más agresiva por parte de la Fed, contrarrestando los débiles datos de inflación en EE.UU. Mientras tanto, el BCE enfrenta un camino complicado hacia su objetivo de inflación del 2%, con miembros del consejo advirtiendo sobre posibles recortes de tipos si persiste la desinflación, aunque el crecimiento salarial podría ralentizar este proceso. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,430 y los COP\$4,500 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con ganancias de +0.39%, llegando al precio de USD\$78.93 por barril. La referencia Brent sube +0.54% a USD\$83.20. Los precios se mantienen estables, encaminado a ganancias semanales, luego de las sólidas proyecciones sobre la demanda de crudo y combustible. La OPEP apoyó los precios esta semana al mantener su pronóstico de fuerte crecimiento de la demanda mundial de petróleo para 2024, mientras otros analistas, como Goldman Sachs, proyectó una sólida demanda de combustible en EE. UU. este verano.

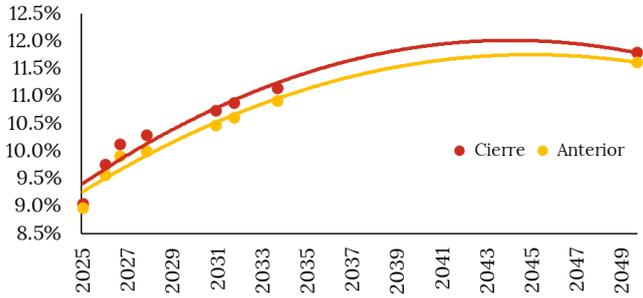
Gráfica 1: Variación diaria monedas

Euro - COP	4,439.60	1.69%
Peso Mexicano	18.5832	1.24%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
Dólar Canadiense	1.3758	0.12%
USD - COP	4,145.50	0.06%
Peso Brasileño	5.3647	0.02%
Yen Japonés	156.98	-0.03%
Dólar Australiano	0.6617	-0.28%
Dólar Neozelandés	0.6137	-0.49%
Libra Esterlina	1.2694	-0.51%

Gráfica 1: Variación diaria commodities

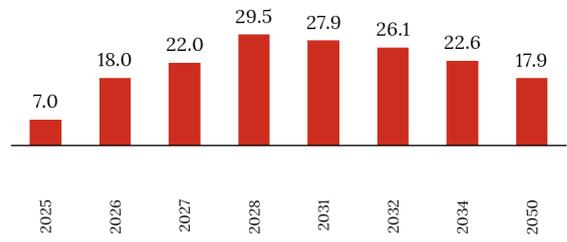
Oro	2346.65	1.24%
Plata	29.312	0.85%
BRENT	83.2	0.54%
WTI	78.93	0.39%
Cobre	4.4838	0.05%
Maíz	456.9	-0.24%
Gas Natural	2.939	-0.68%
Café	223.75	-1.02%

Gráfica 3: TES Tasa Fija



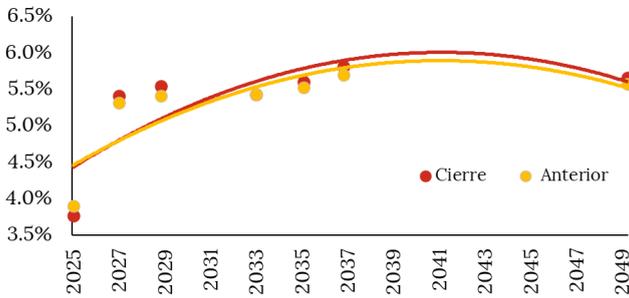
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



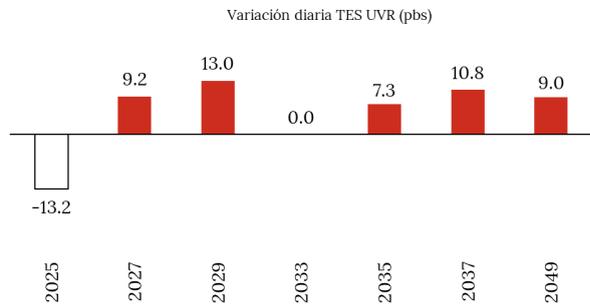
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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	4.698	4.657	-4.10
Tesoros 5Y	4.245	4.199	-4.60
Tesoros 7Y	4.236	4.187	-4.95
Tesoros 10Y	4.245	4.195	-5.04
Tesoros 30Y	4.398	4.340	-5.75

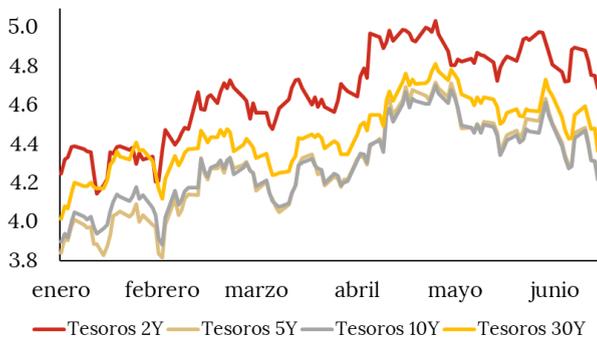
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 8: Pronósticos diarios TES-TF (%)

	Cierre	Mín. (pron.)	Máx. (pron.)
Coltes 26	9.76	9.70	9.85
Coltes 27	10.14	10.05	10.20
Coltes 33	11.02	10.95	11.10
Coltes 42	11.84	11.70	11.95
Coltes 50	11.81	10.70	11.90

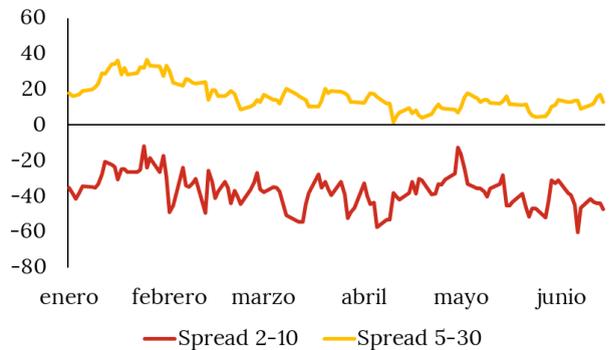
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 9: Comportamiento anual Tesoros (%)



Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 10: Spread Tesoros (pbs)



Fuente: Investing - Acciones & Valores

| Renta Fija

EE.UU: Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. abren la jornada cayendo a niveles de marzo debido a datos que indican una disminución de la inflación, como la caída del 0.2% en el índice de precios al productor (IPP) en mayo. Esto ha aumentado la confianza de los inversores en posibles recortes de tasas por parte de la Reserva Federal. Otros datos, como el aumento en las solicitudes de desempleo y la estabilidad de los precios al consumidor, refuerzan esta perspectiva. Adicionalmente, la Reserva Federal mantuvo las tasas sin cambios recientemente, sugiriendo un solo recorte este año, mientras los bonos se beneficiaron de una subasta exitosa a 30 años. El bono a diez años se encuentra en 4.195% (-5.0 pbs) y el de dos años se encuentra en 4.657% (-4.1 pbs)

Mercados Desarrollados: Los soberanos de los países desarrollados presentan valorizaciones por cuarta jornada consecutiva. El Banco de Japón (BOJ) está próximo a tomar una decisión sobre su política monetaria, junto a esto se espera que el BOJ reduzca sus compras de bonos. Se prevé que el BOJ aumentará las tasas de interés dos veces más este año, lo que mejorará los rendimientos futuros de los bonos gubernamentales japoneses. Además, los bonos gubernamentales de Japón probablemente seguirán la tendencia al alza de los bonos del Tesoro de EE. UU. El bono a diez años de Francia se encuentra en 3.116% (-4.7 pbs). En Alemania el bono a diez años se encuentra en 2.361% (-10.8 pbs). El bono de Canadá a diez años está en 3.2812% (-4.3 pbs), el bono de Reino Unido está en 4.064% (-5.7 pbs) y el bono de Japón se encuentra en 0.926% (-3.3 pbs).

Mercados Emergentes: Los mercados de bonos en moneda local se encuentran mixtos. China ha vendido 35 mil millones de yuanes (USD \$4.8 mil millones) en bonos gubernamentales especiales a 50 años con un rendimiento récord bajo de 2.53%, superando las expectativas de 2.58%. La demanda fue más de cinco veces superior a la oferta, reflejando un fuerte interés en estos bonos a pesar del pesimismo económico y las advertencias sobre una posible burbuja en la deuda a largo plazo. Este es parte de una emisión total de 1 billón de yuanes en bonos soberanos especiales para 2024. El bono chino a diez años se encuentra en 2.287% (-1.0 pbs), mientras que el de dos años se encuentra en 1.722% (-0.7 pbs). Por otro lado, el bono brasileño a diez años se encuentra en 12.126% (-0.6 pbs), mientras que el mexicano se encuentra en 10.122% (-0.1 pbs).

Colombia: En la jornada anterior, los TES-TF presentaron desvalorizaciones a lo largo de la curva a pesar del movimiento internacional. En noticias locales, el mercado se ve afectado antes de la presentación del Marco Fiscal de Mediano Plazo y después de que las comisiones terceras del Congreso aprobaran la ampliación del cupo de endeudamiento por un total de USD \$17,607 millones. El TES-TF 33 volvió a los niveles del 30 de mayo, perdiendo las ganancias que había tratado de mantener durante el inicio del mes y alejándose de la media móvil de 200. En general, los rendimientos subieron en promedio +21.87 pbs alrededor de la curva. El nodo de cuatro años fue el que presentó mayores pérdidas con un aumento en los rendimientos de +29.5 pbs pasando de 10.01% a 10.30%. A este lo sigue el nodo de seis años, en el cual los rendimientos aumentaron +29.3 pbs (de 10.20% a 10.49%). Paralelamente, los bonos en tasa UVR se valorizaron en el nodo de dos años y se desvalorizaron en la parte media y larga de la curva. Los rendimientos aumentaron +4.8 pbs en promedio a lo largo de la curva. En el nodo de dos años los rendimientos disminuyeron -13.3 pbs, es decir de 3.901% a 3.768%. Paralelamente, el nodo de seis años presentó las mayores desvalorizaciones, así los rendimientos aumentaron +13 pbs, de 5.415% a 5.545%..

| Renta Variable

El mercado en Nueva York se muestra negativo, los operadores analizan los nuevos máximos alcanzados por los índices recientemente. Los futuros del Dow Jones cayeron -0.2%, el S&P 500 retrocedió -0.5% y el Nasdaq cayó -0.7%. Algunos administradores de portafolio se preocupan por la estabilidad del eventual aterrizaje suave en EE.UU. si la FED se mantiene en modo restrictivo por más tiempo del necesario.

Las acciones europeas muestran un comportamiento mixto, los mercados de la región continúan con su comportamiento del cierre anterior. El índice Eurostoxx 600 retrocedió -0.9%, las acciones de Francia muestran la mayor volatilidad por preocupaciones acerca de la posibilidad de una victoria del partido populista de extrema derecha Agrupación Nacional. El DAX retrocedió -1.15% y el FTSE 100 ganó +0.02% y el CAC 40 cayó -2.19%.

Los mercados de Asia-Pacífico presentaron un comportamiento mixto, los mercados analizaron la decisión del Banco de Japón (BoJ) en su tasa de interés. El índice Hang Seng cayó -0.94% y el CSI 300 subió +0.12%. El Nikkei 225 ganó +0.24% y el Topix subió +0.54%. El S&P/ASX 200 cayó -0.94%.

| Mercado Local

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,375 y 1,390 puntos, creemos que el índice aún no ha salido del eventual retroceso. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,385 y COP\$2,415. Las acciones de GEB continúan mostrándose laterales por lo que es probable que se mantengan en el rango entre COP\$2,515 - 2,580.

| Emisores

- **Cementos Argos:** La compañía informó que la Asamblea de Accionistas aprobó la distribución de utilidades del periodo del 1 de enero al 31 de marzo de 2024 para acciones ordinarias el pago de un dividendo ordinario de COP\$324.06 anuales por acción y para acciones preferenciales el pago de un dividendo de COP\$324.06 anuales por acción, los cuales serán pagados en 3 cuotas, en julio del 2024 (COP\$83.8), en octubre del 2024 (COP\$83.8) y en enero del 2025 (COP\$156.46). Por otro lado, se autorizó la ampliación del Programa de Readquisición de Acciones, destinando COP\$375 mil millones adicionales, elevando el total del programa a COP\$500 mil millones, con un plazo de ejecución hasta el 18 de marzo de 2026.

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.