

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Los inversores esperan más datos económicos

18 de junio
2024

| Titulares

- El mercado en Nueva York se muestra estable, los inversores analizan los datos de ventas minoristas más débiles de lo esperado.
- El dólar estadounidense retrocede a niveles sobre el soporte de 105.33 dólares.
- Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. bajaron a nuevos mínimos de la sesión.

| Análisis Económico

En EE.UU.: Hoy, el departamento de comercio publicó las ventas al por menor de mayo, que crecieron 0.3% anual por debajo de las expectativas de 0.1%. Más adelante en la jornada, la Reserva Federal (Fed) dará a conocer la utilización de la capacidad y la producción industrial de mayo. Hablan autoridades de la fed en diversos eventos (thomas barkin, susan collins, lorie logan, adriana kugler, alberto musalem y austan goolsbee), mientras los operadores se preparan para analizar los informes del PMI global del S&P el viernes. Los futuros ahora apuntan a unos recortes de la Fed por un valor de aproximadamente 45 pb ya descontados para el resto de 2024.

En Europa: La inflación anual en la zona del euro subió al 2.6% en mayo desde el 2.4% en los dos meses anteriores, misma de las cifras preliminares. La inflación subyacente anual, excluyendo energía, alimentos, alcohol y tabaco, fue del 2.9% en mayo de 2024, igualando la estimación preliminar, después de un mínimo de dos años del 2.7% el mes anterior. El BCE recientemente revisó al alza sus previsiones de inflación, proyectando una inflación general del 2.5% en 2024, 2.2% en 2025 y 1.9% en 2026. El indicador ZEW de sentimiento económico para la zona del euro subió 4.3 puntos en junio de 2024, alcanzando 51.3, su nivel más alto desde julio de 2021. Este resultado supera las expectativas del mercado de 47.8 y marca la novena mejora consecutiva del indicador, impulsado por la confianza en la recuperación económica europea tras la desaceleración de 2022 y 2023. El Banco de Inglaterra decidirá sobre la política monetaria más adelante esta semana.

En Asia: El Banco de la Reserva de Australia también mantuvo su tipo de efectivo sin cambios en el 4,35% durante su reunión de junio, manteniéndose estable por quinta reunión consecutiva, como se esperaba ampliamente. En China, los operadores reaccionaron ante datos económicos mixtos, mientras que el Banco Popular de China (PBoC) dejó sin cambios su tasa de crédito a mediano plazo en 2,5%. Los inversores esperan ahora las decisiones sobre tipos preferenciales de préstamos que tomará el PBoC el jueves para orientar aún más las perspectivas. En Japón, las señales agresivas del director del Banco de Japón (BoJ) brindaron cierto apoyo. El gobernador del BoJ, Kazuo Ueda, dijo al parlamento japonés que podrían volver a subir los tipos de interés en la reunión de julio dependiendo de los próximos datos económicos. También señaló que los mayores costos de importación causados por el yen débil podrían impactar negativamente el gasto de los hogares, pero agregó que el aumento de los salarios podría ayudar a impulsar el consumo.

En Colombia: Hoy, el DANE publicará los datos de la actividad económica de abril, en donde los analistas prevén una expansión del 2.5% anual. En Investigaciones Económicas estimamos un crecimiento de 2.8%; el comercio y la construcción tendrán la menor dinámica, pero la administración pública y actividades primarias podrían seguir dando impulso. En otros temas, a pesar de la aprobación de la reforma pensional, algunos expertos han advertido que esta podría

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**

verse obstaculizada por posibles demandas en la corte constitucional. También, luego de la publicación del Marco Fiscal de Mediano Plazo, algunos analistas advierten que el recorte presupuestal es insuficiente, por el bajo recaudo tributario. Aunque el ajuste fiscal va en la dirección correcta, el pronóstico del déficit incrementó presionando las finanzas.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY): El dólar estadounidense retrocede a niveles sobre el soporte de 105.33 dólares luego de conocer un dato de ventas minoristas por debajo de las expectativas de mercado. Mientras tanto, los diferenciales de los bonos soberanos europeos se reducen y los mercados franceses se recuperan parcialmente de las pérdidas de la semana pasada. **Por lo que para hoy anticipamos un rango para el índice del dólar entre las 105.23 y 105.6 unidades.**

USD/COP: Durante la última jornada, el peso colombiano alcanzó mínimos diarios ubicándose en COP\$4,120 y un máximo diario en COP\$4,170 siguiendo el comportamiento de sus pares de la región como el peso mexicano y el real brasileño, aunque el movimiento fue mitigado reduciendo la volatilidad diaria de \$149 y \$102 respectivamente para las últimas dos jornadas, a \$50 para la jornada de ayer. Hoy, el mercado en México muestra movimientos de apreciación, revirtiendo las pérdidas de la jornada de ayer, mientras la presidenta electa, Claudia Sheinbaum, intenta calmar a los mercados con mensajes positivos sobre la economía y las reformas populares. Este comportamiento en el peso mexicano, sumado a la debilidad del dólar y el dato sobre actividad económica que será publicado en Colombia, podrían influenciar el comportamiento de la moneda local y aliviar levemente las presiones alcistas. **En relación con las proyecciones para el día, anticipamos un rango entre COP\$4,070 y COP\$4,150 por dólar, con extensiones en COP\$4,040 y COP\$4,170.**

EUR/COP: El euro se mantiene por encima de 1.07 dólares tras cerrar en positivo el lunes, aunque enfrenta presión cerca de 1.074 dólares aún ante la debilidad del dólar tras los datos de ventas minoristas de EE.UU. de mayo. Los datos mixtos del sentimiento ZEW de Alemania y la zona del euro no han logrado generar demanda para el euro. La incertidumbre política en Francia, tras la convocatoria de elecciones anticipadas por Emmanuel Macron, y las preocupaciones del BCE sobre la inflación, también afectan al par. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,405 y los COP\$4,443 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con ganancias de +0.05%, llegando al precio de USD\$79.76 por barril. La referencia Brent sube +0.11% a USD\$84.34. Los precios se mantienen relativamente estables, al mismo tiempo que los operadores esperan nuevas señales sobre un aumento de la demanda de crudo en la temporada de verano del hemisferio norte y que pueda apuntalar los precios, incluso cuando la fuerte oferta amenaza con frenar las ganancias.

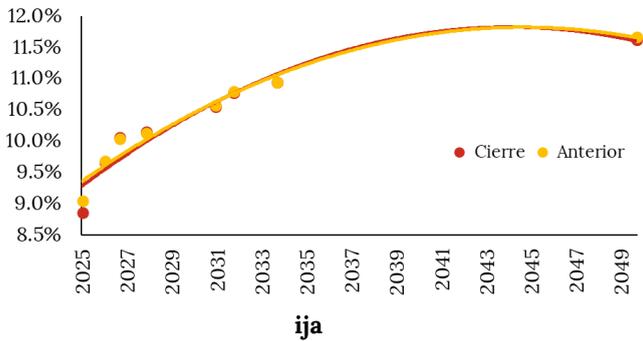
Gráfica 1: Variación diaria monedas

Dólar Australiano	0.6632	0.29%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
Dólar Canadiense	1.3735	0.09%
Euro - COP	4,426.40	0.05%
Peso Brasileño	5.4208	0.02%
Yen Japonés	157.71	0.00%
Libra Esterlina	1.2694	-0.07%
Dólar Neozelandés	0.6119	-0.17%
USD - COP	4,121.90	-0.32%
Peso Mexicano	18.3428	-0.89%

Gráfica 1: Variación diaria commodities

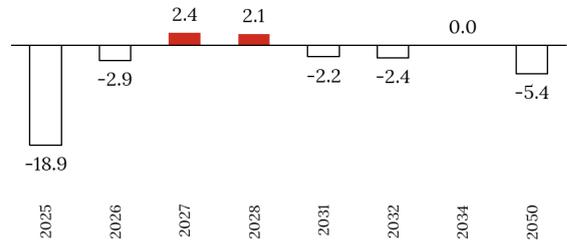
Gas Natural	2.817	1.04%
Maiz	447	0.90%
Oro	2332.6	0.15%
BRENT	84.34	0.11%
WTI	79.76	0.05%
Plata	29.282	-0.37%
Café	225.1	-0.97%
Cobre	4.4002	-1.06%

Gráfica 3: TES Tasa F



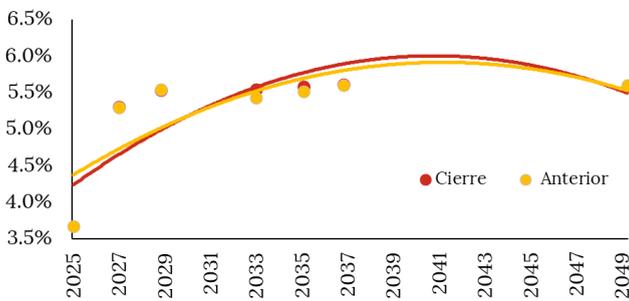
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



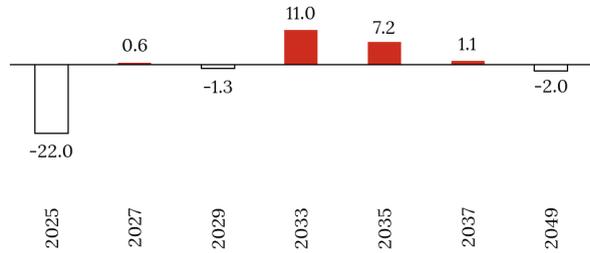
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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	4.767	4.717	-4.92
Tesoros 5Y	4.304	4.260	-4.42
Tesoros 7Y	4.280	4.241	-3.91
Tesoros 10Y	4.282	4.249	-3.31
Tesoros 30Y	4.406	4.390	-1.57

Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 8: Pronósticos diarios TES-TF (%)

	Cierre	Mín. (pron.)	Máx. (pron.)
Coltes 26	9.66	9.65	9.75
Coltes 27	10.07	10.05	10.15
Coltes 33	10.89	10.85	10.95
Coltes 42	11.64	11.60	11.70
Coltes 50	11.62	11.60	11.75

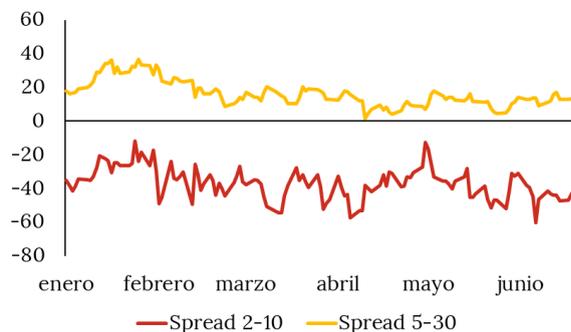
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

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 bajaron a nuevos mínimos de la sesión. A corto plazo, los bonos del Tesoro cayeron hasta 5 puntos básicos después de que las ventas minoristas de mayo fueran inferiores a las estimaciones y los datos del mes anterior se revisaran a la baja. Los rendimientos a 2 años disminuyeron -5.3 pbs, ampliando los diferenciales 2s10s y 5s30s en 1 y 2 pbs, respectivamente. Los precios de los OIS con fecha de la Fed ahora anticipan recortes adicionales de tasas para el año, con 48 puntos básicos previstos para la reunión de diciembre frente a los 44 puntos básicos anteriores y alrededor de 17 puntos básicos de recortes previstos para la reunión del FOMC en septiembre, comparado con 15 puntos básicos antes del cierre del lunes.

Mercados Desarrollados: Los países desarrollados, muestran un sentimiento optimista dado los datos macroeconómicos estadounidenses. No obstante, la incertidumbre política continúa en Europa. Los bonos franceses son la segunda deuda extranjera más popular entre los inversores japoneses después de los bonos estadounidenses, sin embargo los inversores institucionales japoneses con bonos del gobierno francés han decidido no comprar más de esta deuda a pesar de su bajo precio, debido a preocupaciones sobre la inestabilidad política que podría provocar nuevas caídas. Los bonos franceses a 10 años han caído significativamente, ampliando el diferencial de rendimiento con los bonos alemanes a un nivel récord de 76 puntos básicos, con una posible ampliación a 100 puntos básicos, según algunos analistas. Kenichiro Kitamura inversionista de Meiji Yasuda Life Insurance prefiere esperar para evaluar la situación política antes de considerar inversiones adicionales. El bono a diez años de Francia se encuentra en 3.134% (-6.4 pbs). En Alemania el bono a diez años se encuentra en 2.390% (-2.2 pbs). El bono de Canadá a diez años está en 3.274% (-3.8 pbs), el bono de Reino Unido está en 4.321% (-5.11pbs) y el bono de Japón se encuentra en 0.929% (+1.1 pbs).

Mercados Emergentes: Los mercados de bonos en moneda local se encuentran en su mayoría optimistas. Los inversores extranjeros están volviendo a los bonos indios tras una venta masiva en abril, anticipándose a la inclusión de esta deuda en un índice global clave a finales de mes. Los flujos netos han alcanzado los \$10 mil millones desde septiembre, cuando JPMorgan Chase & Co. anunció la inclusión que comenzará el 28 de junio. Estos ingresos están ayudando a reducir los rendimientos de los bonos, con el rendimiento de los bonos gubernamentales a 10 años cayendo ocho puntos básicos a 6.98%. Este mes, hasta el 18 de junio, los fondos globales han comprado 73.5 mil millones de rupias (USD \$881 millones) de deuda elegible para el índice, después de adquirir unos 52 mil millones de rupias en mayo. Por otro lado, el bono chino a diez años se encuentra en 2.249% (-0.9 pbs), mientras que el de dos años se encuentra en 1.724% (+0.7 pbs). Por otro lado, el bono brasileño a diez años se encuentra en 11.961% (-2.1 pbs), mientras que el mexicano se encuentra en 10.248% (- pbs).

Colombia: En la jornada anterior, los TES-TF presentaron ligeras valorizaciones a lo largo de la curva en disonancia con el comportamiento internacional. En general, los rendimientos bajaron en promedio -1.62 pbs alrededor de la curva. El nodo de veinte años fue el que presentó mayores ganancias con una disminución en los rendimientos de -6.2 pbs pasando de 11.699% a 11.637%. No obstante, en el corto plazo se presentaron pérdidas, siendo la de mayor magnitud en el nodo de seis años, en el cual los rendimientos aumentaron +8 pbs (de 10.33% a 10.41%). Paralelamente, los bonos en tasa UVR se encontraron también mixtos. Los rendimientos disminuyeron -4.94 pbs en promedio a lo largo de la curva. El nodo con mayores ganancias fue el nodo de dos años, en el cual los rendimientos disminuyeron -22.1 pbs, es decir de 3.673% a 3.452%. Sin embargo, en otros nodos se dieron pérdidas, el nodo de quince años presentó las mayores desvalorizaciones con los rendimientos aumentando +1.1 pbs de 5.604% a 5.615%.

| Renta Variable

El mercado en Nueva York se muestra estable, los inversores analizan los datos de ventas minoristas más débiles de lo esperado. Los futuros del Dow Jones cayeron marginalmente, el S&P 500 se mantuvo sobre la línea plana y el Nasdaq subió +0.1%. Una disminución en los rendimientos del Tesoro posterior al dato de ventas minoristas envía las señales de una posible cotización positiva.

Las acciones europeas muestran un comportamiento positivo, los mercados reaccionan al incremento en la inflación en la Eurozona. El índice Eurostoxx 600 subió +0.59%, la mayoría de los sectores cotizaron en terreno positivo, con las acciones de construcción liderando las ganancias con un incremento de +1.3%. El DAX avanzó +0.12% y el FTSE 100 subió +0.44% y el CAC 40 ganó +0.43%.

Los mercados de Asia-Pacífico presentaron un comportamiento mixto, los mercados se recuperan en medio de una dinámica positiva de Wall Street. El índice Hang Seng cayó -0.11% y el CSI 300 subió +0.48%. El Nikkei 225 se recuperó +1% y el Topix ganó +0.58%. El S&P/ASX 200 subió +1.01%.

| 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 muestra indecisión en la dirección. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,420 y COP\$2,455. Las acciones de Celsia muestran una leve tendencia bajista, por lo que el rango de cotización se podría encontrar entre COP\$3,960 - COP\$4,050.

| Emisores

- **Ecopetrol:** La compañía informó que obtuvo autorización del Ministerio de Hacienda y Crédito Público para contratar un empréstito interno de un COP\$1 billón, con el Banco de Bogotá (COP\$642 mil millones), Banco de Occidente (COP\$208 mil millones) y Banco Popular (COP\$150 mil millones). El préstamo, con un plazo de siete años y dos años de gracia, se amortizará en diez cuotas semestrales con una tasa de interés indexada a la IBR. Los fondos se destinarán a gastos no relacionados con inversión, incluyendo el pago de compromisos financieros existentes.
- **Bancolombia:** La compañía anunció los resultados de su oferta pública de adquisición en efectivo para recomprar bonos en circulación. Hasta el 14 de junio de 2024, se recibieron ofertas válidas por 267,421,000 USD de bonos Senior al 3.000% con vencimiento en 2025 y 283,632,000 USD de bonos Subordinados al 6.909% con vencimiento en 2027. La liquidación anticipada está prevista para el 24 de junio de 2024. Además fijó el precio de su oferta pública de bonos subordinados por 800 millones de dólares, con vencimiento el 24 de diciembre de 2034 y un cupón de 8.625% pagadero semestralmente. Los bonos tienen una opción de redención anticipada después de 5 años. Se espera que la emisión se cierre el 24 de junio de 2024. Los recursos se destinarán parcialmente a manejar deuda existente, específicamente los Bonos Subordinados al 6.909% con vencimiento en 2027, y el resto para el desarrollo de su objeto social. Finalmente, anunció que aceptará la compra de todas las ofertas válidas y no retiradas de los Bonos Senior al 3.000% con vencimiento en 2025 y los Bonos Subordinados al 6.909% con vencimiento en 2027. La oferta de compra expirará el 2 de julio 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.