

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Probabilidades apuntan a recorte de tasas en EE.UU en septiembre

20 de junio
2024

| Titulares

- El mercado en Nueva York se muestra positivo, los inversores intentan mantener el mercado optimista a través del repunte de Nvidia.
- El dólar estadounidense se mantuvo relativamente estable alrededor de 105.20 el miércoles.
- Los bonos del Tesoro de EE.UU. redujeron sus pérdidas luego de unos datos económicos.

| Análisis Económico

En EE.UU: Luego del feriado, los mercados regresan esperando los nuevos datos económicos para guiar sus perspectivas. En mayo, los permisos de construcción cayeron un 3.8%, alcanzando una tasa anual desestacionalizada de 1.386 millones, la más baja desde junio de 2020 y por debajo de las expectativas de 1.45 millones. Las construcciones iniciales de viviendas también disminuyeron un 5.5%, con una tasa anualizada de 1.27 millones, muy por debajo de las previsiones de 1.37 millones. A principios de semana, las ventas minoristas de mayo más débiles de lo esperado reforzaron las apuestas de que la Reserva Federal (Fed) tendrá que recortar las tasas de interés pronto. Con ello, los mercados ahora ven alrededor de dos tercios de posibilidades de que la Fed comience a flexibilizar su política en septiembre, y se prevén alrededor de dos reducciones de tasas este año. Varios funcionarios de la Fed, incluido el de la Fed de Minneapolis Neel Kashkari y de Richmond Thomas Barkin, también hablarán y podrían ofrecer pistas sobre cuándo podría iniciar recortes de tipos. El viernes se conocerán los informes del PMI de manufactura y servicios globales del S&P.

En Europa: Los inversores procesan una avalancha de decisiones de política monetaria en la región. El Banco Nacional Suizo (SNB) redujo su tipo de interés en 25 puntos básicos, hasta el 1.25%, por segunda reunión consecutiva, citando el alivio de las presiones inflacionarias. Además, el Norges Bank mantuvo su tipo en el 4.5%, mientras que el Banco de Inglaterra (BoE) mantuvo su tipo estable en el 5.25%, diciendo que la decisión de no recortar estaba finamente equilibrada. A principios de mes, el BCE redujo sus tipos de interés en 25 puntos básicos, pero revisó al alza sus previsiones de inflación para 2024 y 2025. En datos, los precios al productor en Alemania continuaron cayendo en mayo al 0% desde el 0.2% del mes anterior, aunque a un ritmo más lento, y también se esperan cifras preliminares sobre la confianza del consumidor en la Eurozona de junio.

En Asia: En China, el Banco Popular de China (PBoC) mantuvo sus tasas preferenciales de préstamos (LPR) a uno y cinco años en el 3.45% y el 3.95%, respectivamente. La LPR a un año sirve como punto de referencia para la mayoría de los préstamos corporativos y domésticos, mientras que la LPR a cinco años sirve como referencia para las hipotecas inmobiliarias. El PBoC también dejó su tasa de interés de crédito a mediano plazo sin cambios en 2.5% a principios de esta semana, como se esperaba ampliamente. En otros datos, en mayo, las ventas minoristas aumentaron un 3.7% interanual, superando las expectativas del 3% y acelerándose desde el 2.3% de abril. Sin embargo, la producción industrial y la inversión en activos fijos crecieron menos de lo esperado, mientras que la tasa de desempleo urbano se mantuvo estable en el 5%. Finalmente los precios de las viviendas nuevas en China cayeron al ritmo más rápido en más de nueve años y medio en mayo, lo que pone de relieve los desafíos actuales en el sector inmobiliario del país.

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](#)

En Colombia: Hoy, en el último día del período legislativo ordinario, el Congreso debatirá y votará la ampliación del cupo de endeudamiento por USD 17,600 millones, buscando evitar el riesgo de impago de la deuda externa. En cuanto a datos económicos, el DANE publicará los datos de la balanza comercial de abril, en donde se espera un déficit de USD 1,010 millones. En el ámbito político, la ley estatutaria de educación se cayó y ya no será discutida debido a falta de tiempo.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY): El dólar estadounidense se mantuvo relativamente estable alrededor de 105.2 el miércoles, mientras los inversores analizaban las declaraciones de importantes funcionarios de la Reserva Federal en un día tranquilo. Tras una ganancia de 0.50% la semana pasada, el índice ha registrado tres días consecutivos de pérdidas. Hoy, el dólar cotiza sobre las 105.4 unidades tras la pausa por el feriado y unos datos económicos con señales mixtas. Además, parece estar respaldado por el sentimiento general de aversión al riesgo en el mercado, mientras el PBoC fija el tipo de referencia del yuan en 7.1192 frente al dólar, su nivel más débil desde noviembre. **Por lo que para hoy anticipamos un rango para el índice del dólar entre las 105.1 y 105.6 unidades.**

USD/COP: Luego de un jornada de poca volatilidad y fundamentales por festivo en Estados Unidos, vemos que el peso mexicano cotiza alrededor del nivel de 18.425 pesos por dólar presentando poco movimiento durante dos jornadas consecutivas luego de apreciarse un 0.61% el lunes, este movimiento se da luego de la publicación del dato de ventas minoristas que se ubican en abril en su nivel más alto en cinco meses. Hoy, la moneda local estará presionada por la sólida fortaleza del dólar estadounidense que ya está por revertir las pérdidas de tres días consecutivos y la falta de fundamentales significativos en la región que mitiguen este impacto y corrijan el movimiento de las monedas, mientras tanto, el mercado local espera el dato de importaciones y balanza comercial del mes de abril. **En relación con las proyecciones para el día, anticipamos un rango entre COP\$4,130 y COP\$4,180 por dólar, con extensiones en COP\$4,100 y COP\$4,200.**

EUR/COP: El euro se mantiene a la defensiva, cotizando en territorio negativo por debajo de 1.0750 dólares, debido a la fortaleza del dólar luego de la publicación de datos macroeconómicos de EE.UU. y los comentarios de los responsables de políticas de la Reserva Federal. La incertidumbre política en la eurozona sigue pesando sobre el euro, exacerbada por la convocatoria de elecciones anticipadas en Francia tras una derrota del partido de extrema derecha Agrupación Nacional. Además, la divergencia en la política monetaria entre la eurozona y EE.UU. podría arrastrar aún más al euro a la baja, con declaraciones de Mario Centeno del BCE sugiriendo una posible flexibilización adicional si la inflación sigue moderándose. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,430 y los COP\$4,470 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con ganancias de +0.22%, llegando al precio de USD\$80.89 por barril. La referencia Brent sube +0.43% a USD\$85.44. Los futuros del petróleo Brent aumentan, cuando la escalada del conflicto en Medio Oriente ha incrementado los temores de interrupción del suministro, pues las fuerzas israelíes atacaron áreas en el centro de la Franja de Gaza. Ahora, el mercado aguarda datos de inventarios de EE.UU en busca de señales de demanda.

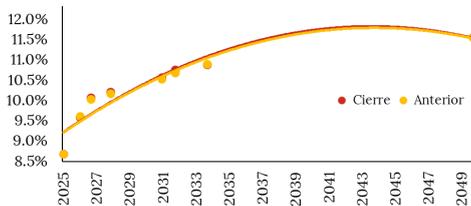
Gráfica 1: Variación diaria monedas

Yen Japonés	158.43	0.22%
Euro - COP	4,463.20	0.14%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
Peso Mexicano	18.4254	0.09%
Dólar Canadiense	1.3715	0.07%
USD - COP	4,163.05	-0.03%
Dólar Australiano	0.6668	-0.04%
Dólar Neozelandés	0.6125	-0.10%
Libra Esterlina	1.268	-0.29%
Peso Brasileño	5.4141	-0.41%

Gráfica 2: Variación diaria commodities

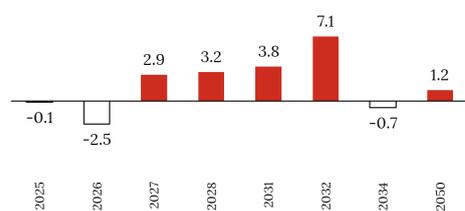
Café	233.08	3.02%
Plata	30.35	2.66%
Cobre	4.5205	0.67%
BRENT	85.44	0.43%
Oro	2352.7	0.25%
WTI	80.89	0.22%
Maiz	446.12	-0.64%
Gas Natural	2.846	-2.17%

Gráfica 3: TES Tasa Fija



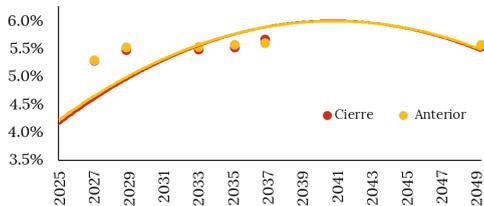
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



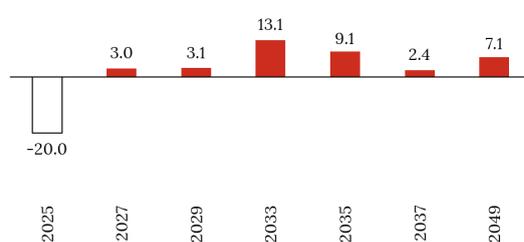
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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	4.715	4.730	1.46
Tesoros 5Y	4.244	4.276	3.15
Tesoros 7Y	4.224	4.261	3.74
Tesoros 10Y	4.224	4.266	4.26
Tesoros 30Y	4.356	4.404	4.76

Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 8: Pronósticos diarios TES-TF (%)

	Cierre	Mín. (pron.)	Máx. (pron.)
Coltes 26	9.60	9.55	9.65
Coltes 27	10.08	10.05	10.15
Coltes 33	10.87	10.80	10.90
Coltes 42	11.57	11.55	11.70
Coltes 50	11.58	11.55	11.65

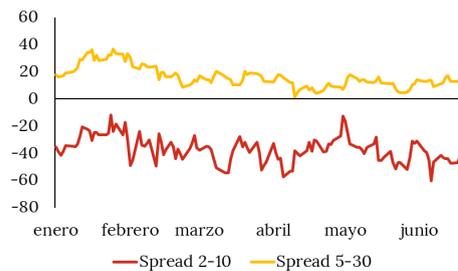
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 9: Comportamiento anual Tesoros (%)



Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 10: Spread Tesoros (pbs)



Fuente: Investing - Acciones & Valores

| Renta Fija

EE.UU: Los bonos del Tesoro de EE.UU. redujeron brevemente sus pérdidas después de que los datos de inicios de viviendas y permisos de construcción de mayo resultaron muy por debajo de las estimaciones, pero luego reanudaron su debilitamiento. El rendimiento del bono a dos años aumenta en +1.5 pbs a 4.727% y el de diez años sube +2.3 pbs a 4.246%. En términos de expectativas, se cree que los bonos del Tesoro de EE.UU. están a punto de recuperar las pérdidas de este año tras una primera mitad volátil. Un índice de Bloomberg muestra que las pérdidas, que alcanzaron hasta un 3.4% en abril, ahora son sólo del 0.1% en 2024. Además, los inversionistas apuestan a que la Fed reducirá las tasas de interés antes de lo esperado debido a la desaceleración de la inflación. A pesar de las fluctuaciones, algunos expertos ven estabilidad y recomiendan inversiones en bonos a largo plazo, mientras que otros aún son cautelosos y sugieren apostar en contra de los bonos a 10 años.

Mercados Desarrollados: Los bonos soberanos desarrollados abren la jornada en terreno negativo tras datos estadounidenses. No obstante, algunos países presentan valorizaciones. Los rendimientos de los bonos del gobierno británico (gilts) a dos años cayeron hasta 5 pbs, alcanzando el 4.13%, el nivel más bajo desde marzo, después de que el Banco de Inglaterra (BOE) sugirió que más responsables de políticas podrían estar cerca de apoyar recortes de tasas de interés. Los bonos a 10 años también se valorizaron, con su rendimiento bajando 3 pbs a 4.04%. Estos movimientos se producen mientras el BOE mantiene la tasa de interés en 5.25%, conforme a lo esperado. Adicionalmente, en Francia, la primera venta de bonos desde que el presidente Emmanuel Macron convocó elecciones anticipadas atrajo una fuerte demanda, mostrando que la incertidumbre política no disuade a los nuevos compradores. El Tesoro francés recaudó €10,500 millones a través de subastas de bonos a tres a ocho años. Las ofertas fueron 2.41 veces el monto total vendido, alineándose con ventas anteriores. Aunque algunos inversores se mantienen cautelosos, la demanda sólida sugiere que los rendimientos actuales están atrayendo nuevos fondos, a pesar de las preocupaciones sobre la estabilidad financiera y política del país. Esto ha llevado a la curva francesa a limitar ganancias. El bono a diez años de Francia se encuentra en 3.193% (-0.2 pbs). En Alemania el bono a diez años se encuentra en 2.420% (+1.8 pbs). El bono de Canadá a diez años está en 3.309% (+2.1 pbs), el bono de Reino Unido está en 4.044% (-2.2 pbs) y el bono de Japón se encuentra en 0.940% (+2.3 pbs).

Mercados Emergentes: Los mercados de bonos en moneda local se encuentran mixtos. Una empresa estatal china, Wuxi Industry Development Group Co., está considerando emitir un bono a 50 años, lo que sería el bono corporativo de mayor plazo en el mercado local de China. Están evaluando el interés de los inversores para una posible venta de 1,000 millones de yuanes (USD \$138 millones), aunque los términos pueden cambiar. El bono chino a diez años se encuentra en 2.313% (-1.0 pbs), mientras que el de dos años se encuentra en 1.688% (+0.1 pbs). Además, el bono brasileño a diez años se encuentra en 11.888% (-9.9 pbs), mientras que el mexicano se encuentra en 9.990% (- pbs).

Colombia: En la jornada anterior, los TES-TF presentaron un ligero aplanamiento de la curva. Los rendimientos en el corto y mediano plazo subieron en promedio +3.2 pbs, por otro lado los de largo plazo bajaron en promedio -0.45 pbs alrededor de la curva. El nodo de ocho años fue el que presentó mayores pérdidas con un aumento en los rendimientos de +7.1 pbs pasando de 10.695% a 10.766%. Por otro lado, el nodo de quince años fue el que presentó mayores ganancias, los rendimientos bajaron -4.4 pbs (de 11.155% a 11.111%). En contraposición, los bonos en tasa UVR se encontraron con desvalorizaciones en la mayoría de los nodos, exceptuando el nodo de dos años. Los rendimientos aumentaron +1.45 pbs en promedio a lo largo de la curva. El nodo con mayores pérdidas fue el nodo de diez años, en el cual los rendimientos aumentaron +13.1 pbs, es decir de 5.5% a 5.631%. Ahora bien, el nodo de dos años presentó valorizaciones con los rendimientos bajando -20 pbs de 3.361% a 3.161%.

| Renta Variable

El mercado en Nueva York se muestra positivo, los inversores intentan mantener el mercado optimista a través del repunte de Nvidia. Los futuros del Dow Jones retrocedieron de forma marginal, el S&P 500 se incrementó +0.3% y el Nasdaq subió +0.45%. Los mercados se muestran optimistas por segunda semana consecutiva y el índice de gran capitalización busca alcanzar nuevos máximos de cierre.

Las acciones europeas muestran un comportamiento positivo, los mercados en la región se muestran optimistas en medio de la decisión del Banco de Inglaterra de mantener inalterada la tasa de referencia. El índice Eurostoxx 600 subió +0.5%, la mayoría de los sectores cotizaron en terreno positivo, con las acciones de tecnología liderando las ganancias (+1.3%). El DAX ganó +0.3%, el FTSE 100 subió +0.31% y el CAC 40 ganó +1.08%.

Los mercados de Asia-Pacífico presentaron un comportamiento mixto, los mercados reaccionaron a la decisión del Banco de China de dejar sin cambios la tasa de interés. El índice Hang Seng cayó -0.72% y el CSI 300 retrocedió -0.65%. El Nikkei 225 subió +0.16% y el Topix cayó -0.11%. El S&P/ASX 200 se mantuvo sobre la línea plana. Entre los principales perdedores en Hong Kong se encuentra la cadena de hot pots (restaurantes) Haidilao que cayó un 6.74%.

| Mercado Local

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,365 y 1,390 puntos, vemos la consolidación de la lateralización que anunciamos desde inicios de semana, sin embargo, el índice podría mostrar un retroceso en la jornada de hoy por la dinámica de Ecopetrol. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,400 y COP\$2,430, con perspectiva de un posible movimiento bajista puesto que el día de hoy comienza el periodo ex-dividendo del activo, recordando que el pago de la segunda cuota se realizaría el día 26 de junio.

| Emisores

- No hay noticias relevantes.

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.