

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Se aprueba aumento del cupo de endeudamiento en USD 17.600 millones

21 de junio
2024

| Titulares

- El mercado en Nueva York se muestra levemente negativo, los inversores analizan el reciente máximo temporal del índice de gran capitalización, S&P 500.
- El dólar estadounidense se fortalece por tercera semana consecutiva.
- Los rendimientos del Tesoro de EE.UU. caen, tras datos que insinúan desaceleración económica.

| Análisis Económico

En EE.UU: La narrativa de los mercados sigue girando alrededor de las expectativas de que la Reserva Federal (Fed) será más cautelosa en la reducción de tasas comparada con otros bancos centrales. Mientras el BCE, el SNB y el BOC ya han comenzado a recortar tasas, y el Banco de Inglaterra (BoE) y el Banco de Japón (BoJ) también han indicado movimientos futuros, la Fed ha pedido cautela. Además, datos recientes mostraron que las solicitudes iniciales de desempleo superaron levemente las previsiones y se mantuvieron cerca de máximos de diez meses, la construcción de viviendas y los permisos cayeron a mínimos de cuatro años, y el índice manufacturero de la Fed de Filadelfia disminuyó inesperadamente. Se espera que la Fed haga dos recortes de 25 puntos básicos para fin de año.

En Europa: El repunte de la actividad empresarial del sector privado de la zona euro perdió impulso de forma inesperada, ya que el resultado de las elecciones anticipadas francesas pesa sobre las compañías, mientras la industria manufacturera de la región registró su peor mes del año. Los PMI indican contracciones en varios sectores clave, lo que ha generado preocupación en los mercados financieros. El PMI manufacturero cayó a 45.6 en junio, el nivel más bajo en seis meses. El PMI compuesto cayó a 50.8 en junio desde 52.2 en mayo, por debajo de las expectativas. Aunque el sector servicios continuó creciendo (52.6), la contracción del sector manufacturero (45.6) afectó el crecimiento económico. El PMI de servicios de la eurozona disminuyó a 52.6 en junio desde 53.2 en mayo, también por debajo de las expectativas. A pesar del crecimiento continuo, la confianza empresarial cayó al nivel más bajo desde enero. La volatilidad en los mercados se mantuvo alta tras la flexibilización de políticas por parte de los bancos centrales europeos.

En Asia: En China, la recuperación económica desigual y la falta de un apoyo político contundente en China afectaron la confianza de los inversores. A principios de esta semana, el Banco Popular de China mantuvo sin cambios las tasas de interés clave a pesar de la presión del mercado para flexibilizar aún más la política. Los datos publicados el lunes mostraron que el crecimiento de las ventas minoristas chinas superó las expectativas en mayo, mientras que la producción industrial y la inversión en activos fijos no cumplieron con las previsiones. Los inversores esperan ahora las cifras del PMI manufacturero y de servicios en las próximas semanas para evaluar las perspectivas.

En Colombia: La Plenaria del Senado aprobó un aumento del cupo de endeudamiento en USD 17.607 millones, disipando el riesgo de que el país no pueda pagar sus compromisos externos. Los recursos estarán destinados al pago de acreencias. En datos económicos, las importaciones colombianas aumentaron 18% anual en abril hasta USD 5.800 millones, impulsadas por las compras

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**

de manufacturas. Con ello, la balanza comercial para el mes de abril resultó deficitaria en USD -\$1,123 millones, un poco mayor a nuestra estimación de USD-\$1,010 millones.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY): El dólar estadounidense se fortalece por tercera semana consecutiva, impulsado por las expectativas en torno a los datos del PMI global del S&P de EE. UU. de junio, que se publicarán hoy. Este comportamiento también se debe a un yen japonés más débil, la agitación política en Francia y la mayor contracción de los PMI en Europa como principales impulsores. **Por lo que para hoy anticipamos un rango para el índice del dólar entre las 105.5 y 106 unidades.**

USD/COP: Tras cinco semanas consecutivas en las que el peso colombiano continúa la senda alcista, parece que el contexto regional e internacional no da descanso y continúan las fuertes presiones para el par. Sin embargo, la recuperación del peso mexicano gracias a los nombramientos en el gabinete, podría ser el driver inicial que impacte a la moneda local y mitigue las pérdidas dado que continuamos alcanzando máximos no vistos desde octubre de 2023, con volatilidades diarias promedio de alrededor \$52 durante esta semana. **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\$4,110 y COP\$4,200.**

EUR/COP: El euro se mantiene por debajo de 1.07 dólares en un entorno defensivo, afectado por la fortaleza del dólar estadounidense y los datos del PMI de EE. UU. Los datos preliminares del PMI de la eurozona y Alemania muestran una desaceleración en el crecimiento del sector privado, llevando al EUR/USD a un mínimo de seis semanas en 1.0670 dólares. El informe HCOB PMI revela que el PMI compuesto cayó a 50.8 en junio desde 52.2, superando apenas el umbral de contracción. Klaas Knot del BCE anticipa uno o dos recortes de tipos este año, mientras que las expectativas de políticas divergentes entre la Reserva Federal y otros bancos centrales fortalecen el dólar. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,420 y los COP\$4,470 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con ganancias de +0.31%, llegando al precio de USD\$81.33 por barril. La referencia brent sube +0.05% a USD\$85.75. Los futuros del petróleo Brent aumentan, de camino a registrar ganancias semanales, en medio de las señales de mejora de la demanda en Estados Unidos, el mayor consumidor de petróleo del mundo. Los datos publicados por la Administración de Información Energética (AIE) muestran una caída de las reservas de crudo de Estados Unidos de 2.5 millones de barriles en la semana que finalizó el 14 de junio, más de lo que se esperaba. Las crecientes tensiones entre Israel y Líbano también han impulsado el precio.

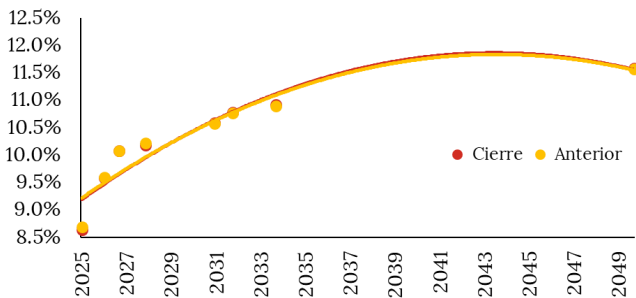
Gráfica 1: Variación diaria monedas

Dólar Neozelandés	0.613	0.18%
Dólar Australiano	0.6663	0.14%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
USD - COP	4,172.22	0.12%
Dólar Canadiense	1.3696	0.07%
Yen Japonés	158.93	0.02%
Libra Esterlina	1.2643	-0.09%
Peso Brasileño	5.4412	-0.13%
Euro - COP	4,456.20	-0.16%
Peso Mexicano	18.2634	-0.45%

Gráfica 2: Variación diaria commodities

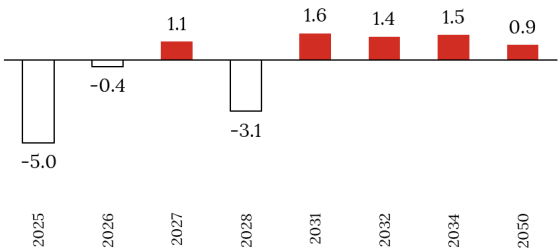
Café	231.57	0.53%
Oro	2379.65	0.45%
Maiz	441.38	0.31%
BRENT	85.75	0.05%
WTI	81.33	0.05%
Gas Natural	2.719	-0.80%
Plata	30.535	-0.93%
Cobre	4.4793	-1.81%

Gráfica 3: TES Tasa Fija



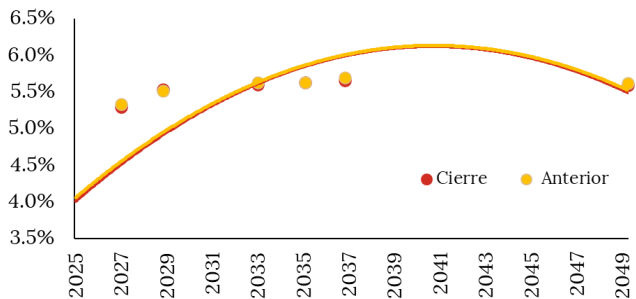
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



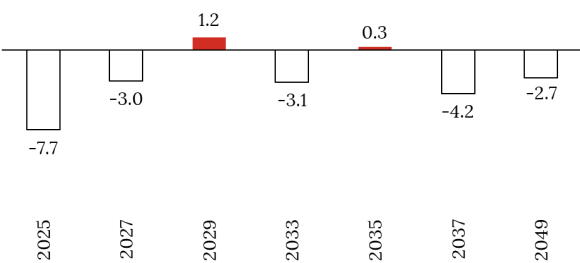
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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	4.739	4.701	-3.80
Tesoros 5Y	4.276	4.236	-3.91
Tesoros 7Y	4.259	4.222	-3.66
Tesoros 10Y	4.261	4.227	-3.41
Tesoros 30Y	4.398	4.372	-2.62

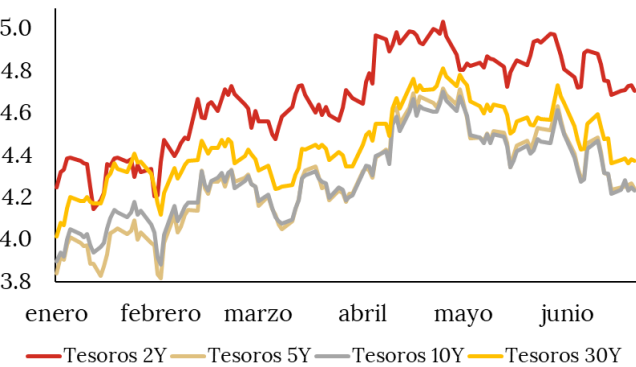
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 8: Pronósticos diarios TES-TF (%)

	Cierre	Mín. (pron.)	Máx. (pron.)
Coltes 26	9.59	9.55	9.65
Coltes 27	10.09	10.05	10.10
Coltes 33	10.88	10.85	10.95
Coltes 42	11.58	11.55	11.65
Coltes 50	11.59	11.55	11.70

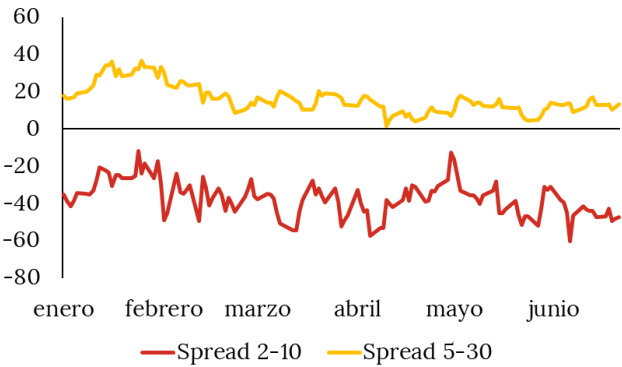
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 9: Comportamiento anual Tesoros (%)



Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 10: Spread Tesoros (pbs)



Fuente: Investing - Acciones & Valores

| Renta Fija

EE.UU: Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU caen, tras datos que insinúan desaceleración económica, como los beneficios por desempleo que se encuentran en un máximo de diez meses. El rendimiento del bono a 2 años bajó -3.9 pbs a 4.711%, el del bono a 10 años cayó -3.3 pbs a 4.23%, y el del bono a 30 años disminuyó -2.7 pbs a 4.373%. El volumen de futuros y opciones SOFR del jueves fue del 70%, comparado con el 54% del promedio de 20 días. En las opciones del Tesoro, los datos sugieren una compra significativa de opciones call de agosto 111.50 en futuros de notas a 10 años, estableciendo un nuevo riesgo, con el interés abierto (OI) aumentando en 40,400 después de una compra de 50,000 a 27 ticks con una prima de \$21 millones, apuntando a una reducción de los rendimientos a 10 años alrededor del 4.10% antes del 26 de julio. En opciones SOFR, se registraron aumentos significativos en OI en varias estrategias, incluyendo compras de calls y put flies, con movimientos notables en los strikes de julio, septiembre y octubre de 2024. Los inversores esperan encuestas de PMI de servicios y manufactura, ventas de viviendas existentes y otros indicadores para definir el curso de los bonos.

Mercados Desarrollados: Los bonos soberanos desarrollados abren la jornada en terreno positivo después de una semana con pérdidas. En Europa, los rendimientos también cayeron tras débiles datos de PMI, con el rendimiento del bono a 10 años de Francia bajando -3.8 pbs a 3.11% y el de Alemania cayendo -5.9 pbs a 2.374%. La caída en el PMI compuesto de la eurozona sugiere que la recuperación económica no está asegurada, y se esperan más recortes de tasas por parte del BCE este año debido a la inestabilidad política en Francia tras las elecciones. El bono a dos años de Francia se encuentra en 3.032% (-6.0 pbs). En Alemania el bono a dos años se encuentra en 2.739% (-8.4 pbs). El bono de Canadá a diez años está en 3.301% (-3.7 pbs), el bono de Reino Unido está en 4.039% (-1.6 pbs) y el bono de Japón se encuentra en 0.960% (+2 pbs).

Mercados Emergentes: Los mercados de bonos en moneda local se encuentran en su mayoría positivos. La venta de deuda a siete años de la República de Chipre fue la más suscrita en el mercado primario de Europa esta semana. El libro de órdenes superó los 9.300 millones de euros, estableciendo un nuevo récord de demanda para el soberano. La curva de Chipre presenta un ligero empinamiento con los bonos en el corto y mediano plazo bajando -3.3 pbs en promedio. El bono chino a diez años se encuentra en 2.248% (+1.1 pbs), mientras que el de dos años se encuentra en 1.679% (-0.7 pbs). Además, el bono brasileño a diez años se encuentra en 12.031% (-6.9 pbs), mientras que el mexicano cerró ayer en 9.912%.

Colombia: En la jornada anterior, Los TES-TF presentaron un ligero aplanamiento de la curva. Mientras que el nodo a dos años en tasa UVR completa unas valorizaciones de -132 pbs desde finales de mayo. Los rendimientos de la curva TES-TF subieron en promedio +1.23 pbs. El nodo de seis años fue el que presentó mayores pérdidas con un aumento en los rendimientos de +4.4 pbs pasando de 10.42% a 10.464%. No obstante, el nodo de cuatro años presentó valorizaciones, los rendimientos bajaron -3.1 pbs (de 11.22% a 11.189%). En contraposición, los bonos en tasa UVR se encontraron con valorizaciones en la mayoría de los nodos, exceptuando el nodo de seis años. Los rendimientos disminuyeron -3.27 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 -7.8 pbs, es decir de 3.161% a 3.083%. Ahora bien, el nodo de seis años presentó desvalorizaciones con los rendimientos subiendo +1.2 pbs de 5.631% a 5.60%.

| Renta Variable

El mercado en Nueva York se muestra levemente negativo, los inversores analizan el reciente máximo temporal del índice de gran capitalización, S&P 500, sobre los 5,000 puntos. Los futuros del Dow Jones retrocedieron -0.15%, el S&P 500 retrocedió -0.1% y el Nasdaq bajó marginalmente. El retroceso de Nvidia impacta a los mercados, con una caída en la jornada anterior de 3.5% y en el mercado de pre-operaciones del 1.5%.

Las acciones europeas muestran un comportamiento negativo en su mayoría, con los inversores monitoreando la dinámica macroeconómica de la región. El índice Eurostoxx 600 cayó -0.74%, la mayoría de los sectores cotizaron en terreno negativo, con las acciones de bancos liderando las pérdidas (-1.8%). El DAX cayó -0.62%, el FTSE 100 retrocedió -0.64% y el CAC 40 cayó -0.7%.

Los mercados de Asia-Pacífico presentaron un comportamiento negativo en su mayoría, los mercados reaccionaron a los datos de inflación más moderados de lo anticipado. El índice Hang Seng cayó -1.67% y el CSI 300 retrocedió -0.24%. El Nikkei 225 cayó -0.09% y el Topix cayó de forma marginal. El S&P/ASX 200 subió +0.34%. Los operadores evalúan las perspectivas sobre aumentos de tasas de interés por parte del BoJ.

| Mercado Local

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,360 y 1,375 puntos, el índice se vio impactado en la jornada de ayer por el retroceso de Ecopetrol, sin embargo, el efecto fue menor al esperado. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,300 y COP\$2,340, con perspectiva estable mientras se termina el periodo ex-dividendo, recordando que el pago de la segunda cuota se realizaría el día 26 de junio.

| Emisores

- **Nutresa:** En la reunión extraordinaria de la Asamblea de Accionistas de Grupo Nutresa S.A., se eligió a la nueva Junta Directiva, conformada por Jaime Gilinski, Peter Abraam, Gabriel Gilinski, Ravi Thakran y Carlos Ignacio Gallego. El nombramiento fue aprobado con el 99.999% de los votos presentes.
- **Terpel:** La compañía informa que su Junta Directiva aprobó la venta del 100% de los activos de sus subsidiarias en Perú y Ecuador por USD\$64,000,000 a CORPORACIÓN PRIMAX S.A. y COESTI S.A. en Perú, y PRIMAX COMERCIAL DEL ECUADOR S.A. en Ecuador. Terpel seguirá operando hasta obtener las autorizaciones necesarias. Continuará comercializando lubricantes, combustibles de aviación y GNV en Perú y Ecuador para enfocarse en negocios con mayor potencial de crecimiento y rentabilidad.
- **Ecopetrol:** La compañía y Petrobras anunciaron el inicio de la perforación del pozo de gas natural Uchuva-2 en aguas del Caribe colombiano. Con la expectativa de que Colombia enfrente un déficit de gas natural a partir de 2025, las apuestas del país están en el potencial de los depósitos en el extranjero. Petrobras es el operador del bloque Tayrona con una participación del 44.4% y Ecopetrol con un 55.6%.

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.