ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Operadores esperan dos recortes de tasas en EE.UU este año

24 de junio 2024

| Titulares

- El mercado en Nueva York se muestra levemente positivo, los inversores esperan culminar un primer semestre en un nuevo máximo histórico.
- El dólar estadounidense cae a 105.6, influenciado por la especulación de recortes de tasas.
- Los rendimientos del Tesoro de EE.UU. se mantienen estables en la última semana de junio.

| Análisis Económico

En EE.UU: Los mercados inician con optimismo ante expectativas de que el indicador clave de la inflación (PCE) al cierre de la semana confirmará un alivio de las presiones sobre los precios, lo que podría permitir a la Reserva Federal (Fed) recortar las tasas de interés en los próximos meses. Los comentarios de varios funcionarios de la Fed durante la semana también servirán para evaluar las perspectivas de la política monetaria. El primer debate presidencial entre Joe Biden y Donald Trump el jueves será otro foco de atención. Actualmente, las probabilidades de un recorte de 25 puntos básicos en septiembre son del 66%, y los operadores esperan dos recortes este año.

En Europa: Los inversores evalúan la nueva información económica y las perspectivas de política monetaria antes de la primera ronda de votación en las elecciones legislativas francesas del 30 de junio. La última encuesta empresarial alemana del Ifo reveló una caída inesperada en la moral de los negocios para junio. En el frente de la inflación, esta semana se publicarán datos preliminares de las principales economías, incluidas Francia, España e Italia. Se espera que la inflación anual de España disminuya al 3.3% en junio, mientras que los precios al consumidor de Italia aumentarían un 0.2% frente al mes anterior, lo mismo que en mayo. Políticamente, los inversores están nerviosos por las elecciones legislativas en Francia, ya que la elección anticipada del presidente Emmanuel Macron ha aumentado la incertidumbre. El resultado de las elecciones, ya sea que favorezca al partido de extrema derecha de Marine Le Pen o a una alianza de izquierda, podría impactar significativamente los mercados financieros, particularmente si resulta en cambios políticos importantes.

En Asia: En China, el sentimiento de riesgo se mantiene en mínimos de cuatro meses en medio de las continuas salidas de capital mientras los datos macroeconómicos siguen decepcionando; de otra parte, la falta de una política contundente. Las medidas de apoyo afectó aún más la confianza. Los datos mostraron que los extranjeros se convirtieron en vendedores de activos chinos este mes, retirando CNY$33 mil millones. Los inversores ahora esperan las últimas cifras del PMI manufacturero y de servicios en las próximas semanas para obtener más pistas sobre la salud de la economía. Los inversores esperan cifras de inflación de Australia, ventas minoristas en Japón, la producción industrial y los datos de desempleo de China esta semana para obtener nuevas pistas sobre las respectivas economías y políticas monetarias de los países.

En Colombia: Esta semana será importante la publicación del informe de mercado laboral, además de la decisión del Banco de la República, en donde esperamos un recorte de 50 puntos básicos debido a las presiones en el último dato de inflación y la sorpresa alcista de crecimiento económico de abril. Por otro lado, la asociación de empresas de servicios públicos (Andesco) celebrará su congreso en Cartagena, con la participación del ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, y del ministro de Energía, Andrés Camacho.

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 cae a 105.6, influenciado por el aumento en las probabilidades de recortes de tasas en septiembre por parte de la Fed. El informe del IPC de mayo mostró una desaceleración mayor a la esperada en las presiones de precios, y el PMI preliminar de junio señaló un enfriamiento en el crecimiento de los costos. La herramienta CME FedWatch sugiere que la Fed podría comenzar la flexibilización de políticas en septiembre, con posibles recortes adicionales en noviembre o diciembre. Sin embargo, según las proyecciones del FOMC, se espera solo un recorte de tasas este año, ya que los funcionarios desean observar una disminución sostenida de la inflación antes de normalizar las políticas. **Por lo anterior, para hoy anticipamos un rango de operación para el índice del dólar entre las 105.4 y 105.9 unidades.**

USD/COP: Durante la última jornada de la semana anterior, a pesar del fortalecimiento del dólar estadounidense, el peso colombiano se alineó a los movimientos de apreciación de sus pares en la región como el real brasileño y el peso mexicano que revirtieron gran parte de las pérdidas mientras en México la selección del gabinete de la electa presidenta Sheinbaum recupera la confianza de los inversores. A medida que menores preocupaciones por el curso de la inflación en los EE.UU. impulsa las probabilidades de recortes por parte de la Fed en septiembre, el mercado local evaluará la decisión del Banrep al cierre de la semana, para determinar el curso de la moneda local. Sin duda, la esperada reducción de 50 puntos básicos en la tasa de referencia por parte del Banco de la República esta semana podría mantener el atractivo a los rendimientos que ofrecen los mercados en Colombia frente a los pares de la región. **En relación con las proyecciones para el día, anticipamos un rango comprendido entre COP$4,130 y COP$4,170 por dólar, con extensiones en COP$4,110 y COP$4,190.**

EUR/COP: El euro se mantiene por encima de 1.07 dólares, a pesar de los datos débiles del sentimiento empresarial alemán. El índice IFO de clima empresarial en Alemania disminuyó a 88.6 en junio desde 89.3 en mayo, sin afectar significativamente al euro. Aunque el euro no parece encaminado a volver a 1.08 dólares, y el impulso positivo se está desvaneciendo, el mercado ya está significativamente posicionado en USD. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP$4,430 y los COP$4,460 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con ganancias de +0.41%, llegando al precio de USD$81.06 por barril. La referencia brent sube +0.47% a USD$84.73. Los futuros del petróleo Brent aumentan, en medio de unas mayores expectativas de la demanda de crudo prevista para el verano, junto con las tensiones geopolíticas en el Medio Oriente y Ucrania. Al mismo tiempo, un dólar más fuerte también influye en los precios, mientras los operadores evaluarán varios datos económicos de Estados Unidos.

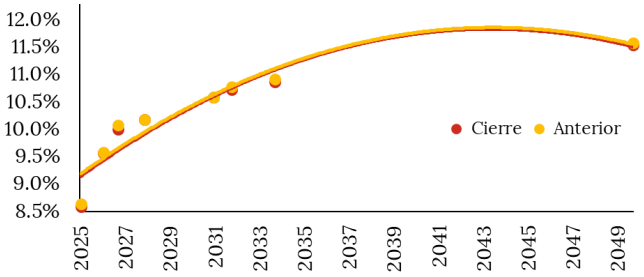
Gráfica 1: Variación diaria monedas

Libra Esterlina	1.2664	0.15%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
Dólar Australiano	0.6644	0.08%
Dólar Neozelandés	0.6121	0.04%
Peso Brasileño	5.4302	0.00%
Peso Mexicano	18.08	-0.11%
Dólar Canadiense	1.3679	-0.11%
Euro - COP	4,449.00	-0.16%
Yen Japonés	159.43	-0.22%
USD - COP	4,146.55	-0.40%

Gráfica 2: Variación diaria commodities

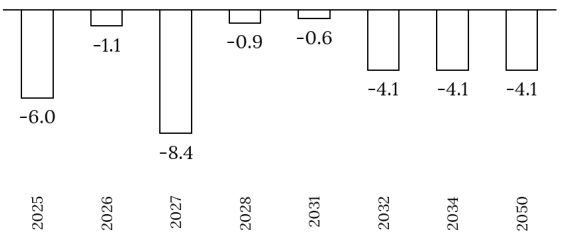
Café	232.28	3.24%
BRENT	84.73	0.47%
WTI	81.06	0.41%
Oro	2338.8	0.33%
Plata	29.985	0.14%
Cobre	4.415	-0.30%
Maiz	438.12	-0.43%
Gas Natural	2.822	-0.49%

Gráfica 3: TES Tasa Fija



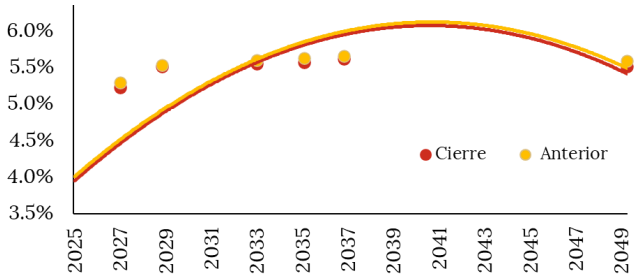
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



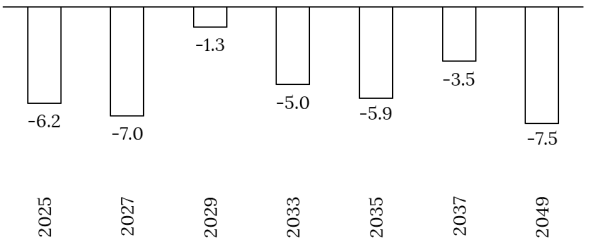
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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	4.734	4.744	0.94
Tesoros 5Y	4.275	4.282	0.69
Tesoros 7Y	4.257	4.268	1.15
Tesoros 10Y	4.257	4.268	1.06
Tesoros 30Y	4.398	4.409	1.05

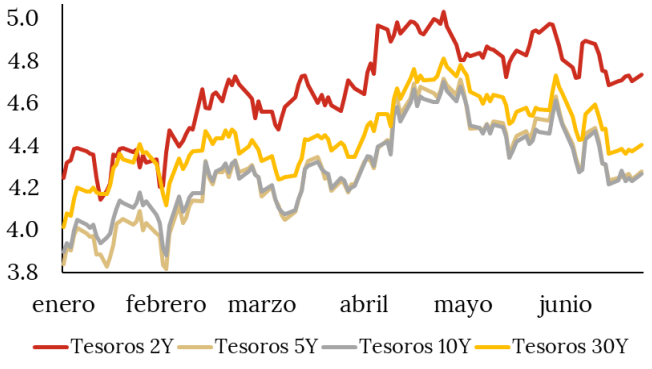
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 8: Pronósticos diarios TES-TF (%)

	Cierre	Mín. (pron.)	Máx. (pron.)
Coltes 26	9.58	9.55	9.65
Coltes 27	10.01	10.00	10.05
Coltes 33	10.80	10.75	10.90
Coltes 42	11.54	11.50	11.65
Coltes 50	11.55	11.50	11.65

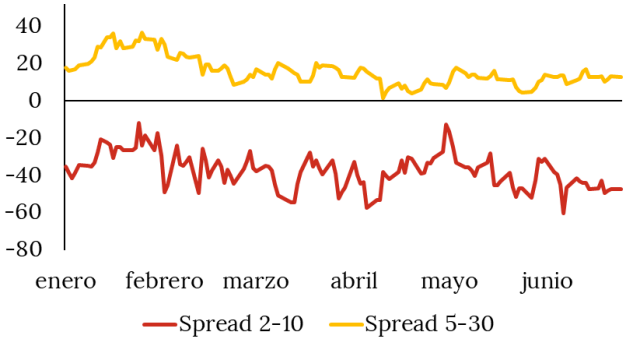
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 9: Comportamiento anual Tesoros (%)



Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 10: Spread Tesoros (pbs)



Fuente: Investing - Acciones & Valores

| Renta Fija

EE.UU: Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU. se mantienen estables al comenzar la última semana de junio, mientras los inversores esperan el informe clave de inflación del viernes. El rendimiento del bono del Tesoro a 10 años subió 1 punto básico a 4.271%, y el rendimiento del bono a 2 años aumentó 2 puntos básicos a 4.745%. Los mercados no esperan un recorte de tasas de interés de la Reserva Federal este verano, pero están atentos a señales de un posible recorte en septiembre, especialmente en el índice de precios de los gastos de consumo personal (PCE) que se publicará el viernes.

Mercados Desarrollados: Los bonos soberanos desarrollados abren la jornada mixtos. La mayoría de países presentan un comportamiento negativo, especialmente en la parte corta. Los bonos de Francia están bajo presión después de que la alianza izquierdista del país presentó un plan para aumentar los impuestos y el gasto público en 150 mil millones de euros anuales para 2027, financiado mediante gravámenes a multinacionales y transacciones financieras. Esto ha generado preocupaciones entre los inversores, ya que el ex economista jefe del FMI, Olivier Blanchard, advirtió sobre una posible "catástrofe económica". Las encuestas indican que el partido de extrema derecha Rally Nacional podría no obtener una mayoría absoluta, lo que generaría inestabilidad política y afectaría el crecimiento económico y los ingresos gubernamentales. Como resultado, la prima de riesgo de los bonos franceses ha aumentado, y se espera que sigan bajo presión hasta la segunda ronda de votación el 7 de julio. El bono a dos años de Francia se encuentra en 2.987% (+0.8 pbs). En Alemania el bono a dos años se encuentra en 2.804% (+3.0 pbs). El bono de Canadá a diez años está en 3.355% (+1.1 pbs), el bono de Reino Unido está en 4.086% (+0.5 pbs) y el bono de Japón se encuentra en 0.977% (+1.7 pbs).

Mercados Emergentes: Los mercados de bonos en moneda local se encuentran mixtos. Los inversores que siguen el índice de bonos de mercados emergentes de JPMorgan Chase & Co. ya se han posicionado para la inclusión de India, con el 3.6% de sus activos asignados a la deuda soberana india a finales de mayo, según Morgan Stanley. Desde el anuncio en septiembre, los bonos elegibles de India han atraído $10 mil millones, y se espera que este evento genere entre $20 mil millones y $25 mil millones en flujos globales hacia la deuda local. La inclusión de India, que comenzará con un peso del 1% en el índice y aumentará gradualmente al 10% en un período de 10 meses, ha llevado a los inversores a sobreponderar tanto los bonos como la rupia. JPMorgan estima que la propiedad extranjera del mercado de bonos de India casi se duplicará al 4.4% en los próximos 12 meses. Esta inclusión reducirá la ponderación de otros países como Tailandia, Sudáfrica, Polonia, la República Checa, Brasil y Colombia, lo que podría afectar a estos mercados. El bono de India a diez años se encuentra en 6.917% (-1.1 pbs), mientras que el de dos años se encuentra en 6.974% (+0.1 pbs). Además, el bono brasileño a diez años se encuentra en 11.947% (-0.1 pbs), mientras que el mexicano cerró ayer en 9.932%.

Colombia: En la jornada anterior, los bonos en tasa UVR con vencimiento en 2025 completaron una semana con valorizaciones de -43 pbs pasando de 3.45% a 3.02%, lo cual continúa con la racha de valorizaciones iniciada el 29 de mayo, cuando el bono se encontraba en 4.40%, lo cual implica una variación de -138 pbs. Los TES-TF presentaron valorizaciones a lo largo de la curva. Los rendimientos de la curva TES-TF bajaron en promedio -4.45 pbs. El nodo de tres años fue el que presentó mayores ganancias con una disminución en los rendimientos de -8.4 pbs pasando de 10.09% a 10.01%. A este lo siguió el nodo de nueve años, en el cual los rendimientos bajaron -8.3 pbs (de 10.883% a 10.80%). De manera similar, los bonos en tasa UVR se encontraron con valorizaciones a lo largo de la curva. Los rendimientos disminuyeron -5.08 pbs en promedio a lo largo de la curva. El nodo con mayores ganancias fue el nodo de veinticinco años, en el cual los rendimientos disminuyeron -7.5 pbs, es decir de 5.594% a 5.519%. A este lo siguió, el nodo de cuatro años con los rendimientos bajando -7.0 pbs de 5.30% a 5.23%.

| Renta Variable

El mercado en Nueva York se muestra levemente positivo, los inversores esperan culminar un primer semestre en un nuevo máximo histórico. Los futuros del Dow Jones subieron +0.2%, el S&P 500 se mantuvo estable y el Nasdaq retrocedió marginalmente. Algunos inversionistas siguen enunciando la necesidad de una cautela ante la volatilidad de las acciones de tecnología, especialmente el sector de microchips.

Las acciones europeas muestran un comportamiento positivo en su mayoría, con los inversores a la espera de nuevos fundamentales macroeconómicos. El índice Eurostoxx 600 subió +0.41%, la mayoría de los sectores cotizaron en terreno verde, con las acciones de automóviles liderando las ganancias (+1.8%). El DAX subió +0.52%, el FTSE 100 avanzó +0.48% y el CAC 40 ganó +0.78%.

Los mercados de Asia-Pacífico presentaron un comportamiento negativo en su mayoría, los mercados esperan datos de inflación en Japón durante esta semana. El índice Hang Seng se mantuvo estable y el CSI 300 retrocedió -1.17%. El Nikkei 225 subió +0.54% y el Topix subió +0.57%. El S&P/ASX 200 cayó -0.8%.

| 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 sigue enfrentando presión pero podría mostrar algo de resistencia esta semana. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP$2,290 y COP$2,340, con perspectiva estable. GEB se muestra aún lateralizada, por lo que podría moverse entre COP$2,480 - COP$2,530.

| Emisores

- **Ecopetrol:** La compañía informa que la Reforma Estatutaria a su objeto social fue registrada ante la Cámara de Comercio de Bogotá D.C., contenida en la Escritura Pública No. 1273 del 18 de junio de 2024. Esta reforma fue aprobada por la Asamblea General de Accionistas el 22 de marzo de 2024 y por las Asambleas de Tenedores de Bonos el 29 de mayo de 2024, y se informó previamente en comunicados del 23 de marzo y del 29 de mayo de este año.

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.