

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Inversores esperan con cautela los datos de inflación PCE

25 de junio
2024

| Titulares

- El mercado en Nueva York se muestra mixto, el Nasdaq registra cierta presión.
- El dólar estadounidense sube sobre los 105.6, debido a un sentimiento de aversión al riesgo.
- El Tesoro de EE.UU. subastará USD \$69 mil millones en bonos a dos años.

| Análisis Económico

En EE.UU.: Los inversores esperan con cautela los datos de inflación PCE y nuevos comentarios de la Reserva Federal (Fed) esta semana para guiar mejor las perspectivas de las tasas de interés. Los mercados también se preparaban para el primer debate presidencial entre Joe Biden y Donald Trump el jueves. El presidente de la Fed de Chicago Austan Goolsbee advirtió que si la inflación persiste como en meses anteriores, combinada con signos de desaceleración en la economía, la Fed podría reconsiderar su política monetaria restrictiva. Por su parte, Mary Daly de San Francisco, señaló que la variabilidad en los datos de inflación de este año no inspira confianza, aunque las cifras recientes son alentadoras. Subrayó que aunque el mercado laboral se ha ajustado lentamente con un ligero aumento en la tasa de desempleo, una desaceleración futura podría elevar significativamente el desempleo, indicando que la inflación no es el único riesgo para la economía.

En Europa: Los inversores siguen atentos a las elecciones francesas. Mientras tanto, los datos muestran que el PIB del T24 de España se revisó ligeramente al alza y la deflación del productor cayó. La economía creció 0.8%, superando la estimación preliminar del 0.7% y tras un aumento del 0.7% en el trimestre anterior. Marcó la tasa de crecimiento más fuerte desde el segundo trimestre de 2022. El consumo final de los hogares aumentó 0.4%, mientras que el gasto de la administración pública cayó 0.6%. La inversión empresarial aumentó 2.6%, pues la inversión en maquinaria y equipo y en bienes raíces se recuperó a pesar de los obstáculos generados por el aumento de las tasas de interés. Hoy, no se esperan otras publicaciones económicas importantes.

En Asia: En China, los mercados enfrentan salidas de capital mientras los inversores aguardan indicios de recuperación y políticas de apoyo más firmes. Además, el primer ministro chino, Li Qiang, defendió la ventaja competitiva del país en determinadas industrias en medio de las crecientes tensiones con la UE por las importaciones de coches eléctricos. Los inversores están atentos a los próximos datos de beneficios industriales y los índices PMI de manufactura y servicios para evaluar la situación económica del país. Por su parte, en Japón se conoció que, en abril, el índice de indicadores económicos coincidentes alcanzó 115.2, la cifra más alta desde diciembre de 2023, por una mejora en la producción industrial, el mercado laboral y el consumo, con un efecto positivo del presupuesto suplementario en la inversión pública. Sin embargo, el índice de indicadores líderes se revisó a la baja a 110.9, la lectura más baja desde enero, debido a menor confianza del consumidor y un aumento en el desempleo, a pesar de la expansión fabril.

En Colombia: Esta semana, se prevé que el Banco de la República reduzca las tasas en 50 puntos básicos hasta un 11.25%, coincidiendo con la publicación de datos de desempleo por el DANE. Paralelamente, Andesco realizará un evento en Cartagena con la presencia de los ministros de Hacienda y Energía. En otro frente, el fiscal general ha iniciado una investigación sobre presuntas escuchas telefónicas ilegales tras denuncias de magistrados del Tribunal Constitucional.

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): Ayer, el dólar estadounidense cayó a 105.5 después de una serie de ganancias desde principios de mayo, ya que los inversores aprovecharon para asegurar beneficios antes de una semana agitada. Hoy, el dólar cotiza ligeramente al alza sobre los 105.6, debido a un sentimiento de aversión al riesgo. Nvidia, que había sido un destacado en los mercados durante varias semanas, se convierte en una preocupación principal, mientras que en Europa las elecciones anticipadas en Francia el domingo añaden incertidumbre. El mercado estará atento al calendario económico y a los discursos de dos miembros de la Fed los cuales podrían influir en la política monetaria, además se espera el primer debate presidencial entre el actual presidente Joe Biden y el expresidente Donald Trump. **Por lo anterior, anticipamos un rango de operación para el índice del dólar comprendido entre las 105.3 y 105.8 unidades durante la jornada.**

USD/COP: Ayer el peso colombiano continuó la senda de apreciación, alcanzando mínimos de cuatro días en COP\$4,093 con una volatilidad diaria de \$60 y alineándose a los movimientos de sus pares en la región que se recuperan dado al fortalecimiento en la confianza y datos económicos favorables. Hoy, los inversores se muestran cautelosos pero positivos frente al dólar por lo que el comportamiento de la moneda local se verá presionado tras haber revertido las pérdidas de cuatro jornadas consecutivas. **En relación con las proyecciones para el día, anticipamos un rango entre COP\$4,070 y COP\$4,160 por dólar, con extensiones en COP\$4,050 y COP\$4,180.**

EUR/COP: El euro está consolidando su leve recuperación por debajo de 1.075 dólares, con los flujos de riesgo ejerciendo presión sobre el dólar mientras los operadores se reposicionan antes de las elecciones francesas del domingo. Los datos económicos de EE.UU. y las declaraciones de la Fed están en la mira. Los diferenciales de rendimiento entre Francia y Alemania se han estrechado ligeramente, impulsando al euro tras las declaraciones del partido Reagrupamiento Nacional (RN) de Francia sobre el respeto a las reglas presupuestarias nacionales. Sin embargo, el EUR/USD necesita romper por encima de 1.0760 dólares para ganar fuerza. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,360 y los COP\$4,420 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con pérdidas de -0.88%, llegando al precio de USD\$80.91 por barril. La referencia Brent cae -0.76% a USD\$84.5. El martes, los precios del petróleo disminuyeron, revirtiendo parte de las alzas recientes que se habían impulsado por el optimismo de un incremento en la demanda veraniega. No obstante, los precios se mantienen relativamente altos debido a las expectativas de demanda futura y las tensiones geopolíticas actuales. En medio de este contexto, Israel continuó sus operaciones aéreas en Gaza y amplió sus ataques terrestres en Rafah. Además, esta tarde se esperan los nuevos datos de inventarios de EE. UU. y el American Petroleum Institute anunciará sus últimas proyecciones.

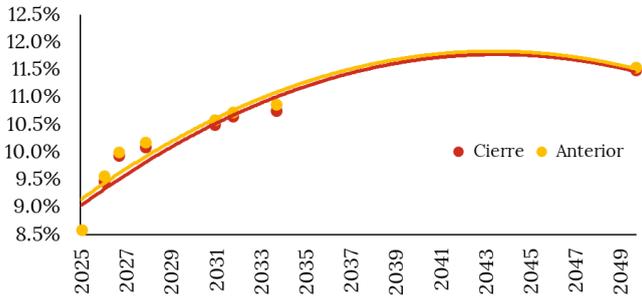
Gráfica 1: Variación diaria monedas

Peso Mexicano	18.0697	0,73%
Dólar Canadiense	1.3679	0,18%
Yuan Chino	7.1759	0,13%
Libra Esterlina	1.2681	0,02%
Peso Brasileño	5.392	-0.01%
USD - COP	4,088.50	-0.01%
Yen Japonés	159.46	-0,08%
Dólar Neozelandés	0.6119	-0.10%
Dólar Australiano	0.6647	-0.14%
Euro - COP	4,383.70	-1.47%

Gráfica 2: Variación diaria commodities

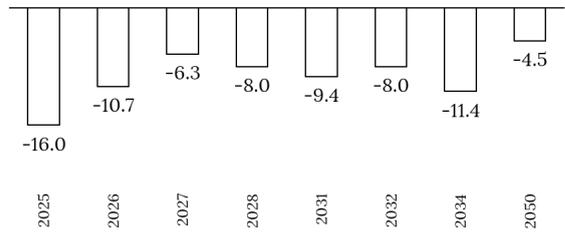
Plata	29.848	0.00%
Oro	2342.25	-0.09%
Cobre	4.4085	-0.37%
BRENT	84.5	-0.76%
WTI	80.91	-0.88%
Maíz	434.4	-1.05%
Gas Natural	2.897	-1.73%
Café	231.83	-1.87%

Gráfica 3: TES Tasa Fija



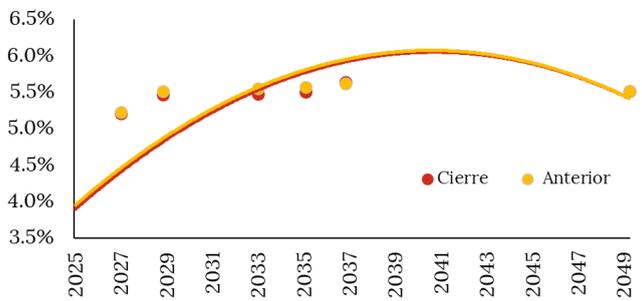
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



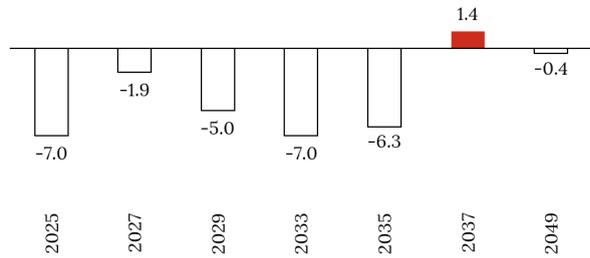
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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	4.726	4.718	-0.78
Tesoros 5Y	4.256	4.240	-1.60
Tesoros 7Y	4.235	4.214	-2.08
Tesoros 10Y	4.233	4.212	-2.13
Tesoros 30Y	4.366	4.346	-1.91

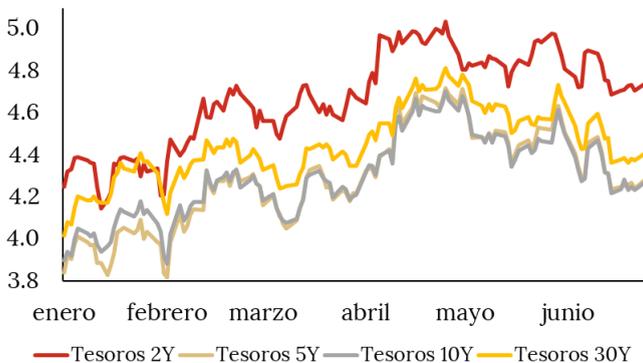
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 8: Pronósticos diarios TES-TF (%)

	Cierre	Mín. (pron.)	Máx. (pron.)
Coltes 26	9.47	9.45	9.60
Coltes 27	9.94	9.90	10.00
Coltes 33	10.73	10.70	10.80
Coltes 42	11.47	11.40	11.55
Coltes 50	11.50	11.45	11.60

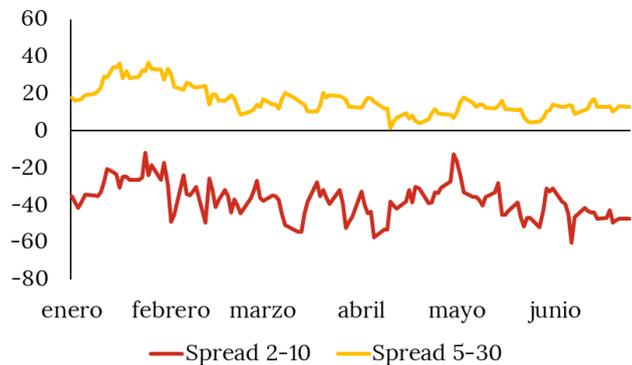
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 9: Comportamiento anual Tesoros (%)



Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 10: Spread Tesoros (pbs)



Fuente: Investing - Acciones & Valores

| Renta Fija

EE.UU: La diferencia entre el bono del Tesoro a dos años de EE. y el bono a diez años alcanzó 50.2 puntos básicos, volviendo a los niveles de diciembre. El año pasado, hubo un periodo en el que la rentabilidad a dos años superó por más de un punto porcentual a la de diez años, reflejando la convicción de que los aumentos de tasas de la Fed afectarían el desempeño económico, con una diferencia de 110.9 puntos básicos en marzo de 2023, la más amplia desde los años 80. En esta ocasión el spread se ha ido reduciendo ayudando a la normalización de la curva. Por otro lado, el Tesoro de EE. UU. subastará USD \$69 mil millones en bonos a dos años, parte de una serie de ventas de bonos esta semana, antes de la publicación de cifras de inflación que podrían aumentar el atractivo de la deuda a corto plazo. Las ventas incluirán bonos a cinco y siete años hasta el jueves, replicando las subastas del mes pasado que fueron poco exitosas. Así el bono a dos años se encuentra en 4.719% (-0.5 pbs) y el de diez años en 4.215% (-1.7 pbs)

Mercados Desarrollados: Los bonos soberanos desarrollados abren la jornada positivos. Los diferenciales de los bonos franceses se han reducido desde el nivel más alto en más de una década, lo que indica que los inversores están más tranquilos ante la posible disrupción por las elecciones parlamentarias anticipadas que comienzan el domingo. El diferencial de los bonos franceses a 10 años sobre los alemanes ha caído cuatro puntos básicos, la mayor caída en dos días en más de un año, después de que el líder del partido Reagrupamiento Nacional, Jordan Bardella, aseguró a los mercados que no desestabilizaría las finanzas del país si su partido gana la mayoría absoluta. Incluso antes de sus comentarios, grandes inversores, como Vanguard Group Inc., consideraron comprar bonos franceses si el diferencial seguía aumentando. El partido ha indicado que respetará las normas fiscales de la UE y gobernará de manera conciliadora, aunque planea reducir inmediatamente los impuestos sobre la energía y el combustible, financiado mediante el cierre de exenciones fiscales y recortes en el gasto de inmigración y transferencias a la UE. El bono a diez años de Francia se encuentra en 3.139% (-4.5 pbs). En Alemania el bono a diez años se encuentra en 2.382% (-3.4 pbs). El bono de Canadá a diez años está en 3.301% (-2.8 pbs), el bono de Reino Unido está en 4.038% (-4.2 pbs) y el bono de Japón se encuentra en 0.984% (+0.7 pbs).

Mercados Emergentes: Los mercados de bonos en moneda local se encuentran mixtos. Fitch Ratings informó que países del CCG, Malasia, Indonesia y Turquía se están convirtiendo en principales emisores de deuda de mercados emergentes (EM), representando el 51% de la deuda en dólares emitida en los primeros cinco meses de 2024. Se espera que este crecimiento continúe debido a iniciativas gubernamentales para desarrollar mercados de deuda y financiar déficits fiscales. El sukuk ha ganado relevancia, constituyendo el 12.4% de la deuda emitida. La emisión de deuda de EM superó los \$200 mil millones, con Arabia Saudita como el mayor emisor (18.5%). La demanda de deuda de mayor rendimiento está impulsada por la inclusión en índices globales y expectativas de tasas de interés más bajas. El bono de Indonesia a diez años se encuentra en 7.050% (-2.4 pbs), mientras que el de dos años se encuentra en 6.693% (-3.1 pbs). Además, el bono brasileño a diez años se encuentra en 11.860% (-1.5 pbs), mientras que el mexicano cerró ayer en 9.857%.

Colombia: En la jornada anterior, los TES-TF presentaron valorizaciones a lo largo de la curva. Los rendimientos de la curva TES-TF bajaron en promedio -8.06 pbs. El nodo con vencimiento en 2033 continúa con las valorizaciones de la semana pasada, en la cual los rendimientos habían disminuido -22 pbs y en la jornada del lunes disminuyeron -8 pbs más, pasando de una tasa de 11.02% a 10.73%. En esta jornada, el nodo de diez años fue el que presentó mayores ganancias con una disminución en los rendimientos de -11.6 pbs pasando de 10.881% a 10.765%. A este lo siguió el nodo de dos años, en el cual los rendimientos bajaron -11.5 pbs (de 9.588% a 9.473%). De manera similar, los bonos en tasa UVR se encontraron con valorizaciones a lo largo de la curva. Los rendimientos disminuyeron -3.43 pbs en promedio a lo largo de la curva. El nodo con mayores ganancias fue el nodo de diez años, en el cual los rendimientos disminuyeron -7.2 pbs, es decir de 5.552% a 5.480%. A este lo siguió, el nodo de dos años con los rendimientos bajando -6.5 pbs de 3.017% a 2.952%. No obstante, los bonos con vencimiento en quince años reportaron ligeras pérdidas, con aumento en los rendimientos de +1.4 pbs de 5.625% a 5.639%.

| Renta Variable

El mercado en Nueva York se muestra mixto, el Nasdaq registró cierta presión después de una venta significativa de nombres tecnológicos en la jornada anterior. Los futuros del Dow Jones cayeron -0.2%, el S&P 500 subió +0.2% y el Nasdaq avanzó +0.4%. Luego de dos días de ventas significativas, las acciones de Nvidia suben +3% en el mercado antes de las operaciones.

Las acciones europeas muestran un comportamiento negativo en su mayoría, con el mercado de la región impactado por el desempeño de Wall Street. El índice Eurostoxx 600 cayó -0.27%, la mayoría de los sectores estuvieron mixtos, con las acciones de industria liderando las pérdidas (-1.8%). El DAX retrocedió -0.96%, el FTSE 100 cayó -0.21% y el CAC 40 perdió -0.77%.

Los mercados de Asia-Pacífico presentaron un comportamiento negativo en su mayoría, el CSI 300 alcanza un nuevo mínimo de cuatro meses. El índice Hang Seng se mantuvo estable y el CSI 300 retrocedió -0.54% y mostrando su nivel más bajo desde el 28 de febrero. El Nikkei 225 subió +0.95% y el Topix subió +1.72%. El S&P/ASX 200 ganó +1.36%.

| Mercado Local

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,373 y 1,385 puntos, el índice mostró su primera vela al alza en el inicio de la semana lo que podría ser una señal positiva. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,320 y COP\$2,365, puede darse un impacto hoy por la entrada en ex-dividendo del ADR. ISA va intentando el rebote levemente, por lo que podría moverse entre COP\$17,720 - COP\$18,100.

| Emisores

- **ISA:** La compañía informa sobre la Oferta Pública del Décimo Sexto Tramo de Bonos del Programa de Emisión y Colocación de Valores de Deuda Pública Interna el cual tiene un cupo global de COP\$6.5 billones. La fecha de emisión es el 25 de junio de 2024 y el plazo de colocación es de dos años a partir de la fecha de emisión.
- **Davienda:** BRC Ratings confirmó las calificaciones de deuda de largo plazo de AAA y de deuda de corto plazo de BRC 1+ de la compañía.

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.