ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Miembros de la Fed reiteran su postura contractiva

26 de junio 2024

| Titulares

- El mercado en Nueva York se muestra negativo en su mayoría, los operadores evalúan el desempeño de los índices en general al primer semestre del año.
- El dólar estadounidense cotiza firmemente al alza ubicándose cerca de los 105.9 puntos.
- Los rendimientos de los bonos del Tesoro subieron en 2.5-3.5 pb a lo largo de la curva.

| Análisis Económico

En EE.UU: Las solicitudes de hipotecas aumentaron un 0.8% en la tercera semana de junio, creciendo un 17.5% desde principios de mes, según datos del MBA. Este incremento llevó la demanda hipotecaria a su nivel más alto desde enero y el segundo más alto en un año, debido a la caída de las tasas hipotecarias, que se mantuvieron por debajo del 7% por segunda semana consecutiva. La tasa de interés promedio para hipotecas de tasa fija a 30 años con saldos de préstamos conformes bajó al 6.93% en la semana que finalizó el 21 de junio, desde el 6.94% de la semana anterior, la más baja en tres meses, siguiendo los rendimientos de los bonos del Tesoro. Los operadores y funcionarios de la Fed esperan la medida de inflación clave PCE el viernes. La gobernadora de la Fed, Michelle Bowman, reiteró su postura de que las tasas deberían permanecer elevadas por algún tiempo, mientras que la gobernadora Lisa Cook mencionó posibles recortes futuros, aunque el momento es incierto. La probabilidad de un recorte de tasas de 25 puntos básicos de la Fed para septiembre es del 64%, por debajo del 68% a principios de la semana.

En Europa: El sentimiento se torna menos optimista ante la espera de eventos claves como la inflación PCE en EE.UU., datos preliminares de inflación en Francia, España e Italia, las elecciones francesas y el debate entre Biden y Trump. Datos económicos recientes han sido decepcionantes, incluyendo el consumo de GfK y el sentimiento empresarial de Ifo en Alemania. En junio de 2024, el indicador de ventas minoristas del Reino Unido de la Confederación de la Industria Británica (CBI) cayó a -24 desde 8 en mayo, superando negativamente las expectativas de 1. Los minoristas anticipan una desaceleración menor para el próximo mes (-9%). Las elecciones legislativas francesas añaden incertidumbre, con posibles impactos significativos en los mercados financieros.

En Asia: En China, el sentimiento se vió afectado luego de la débil orientación del banco central. El PBoC fijó el tipo de cambio en 7,1248 por dólar, su nivel más bajo desde noviembre, mientras los inversores están atentos a los próximos indicadores económicos y eventos clave. En Japón, mejoran las perspectivas de ganancias para las industrias de exportación, aunque una nueva caída de la moneda podría estimular otra intervención gubernamental. Ahora, se esperan cifras de ventas minoristas, producción industrial y desempleo de mayo, así como la inflación de Tokio de junio.

En Colombia: Carlos Carillo, director de la Unidad de Gestión de Riesgos y Desastres, advirtió que el próximo Fenómeno de La Niña en Colombia podría ser tan severo como el de 2011, con posibles daños materiales valorados hasta en COP$20 billones, afectando a más de 1.000 municipios del país. Como se había estimado en el Marco Fiscal de Mediano Plazo, este evento climático podría tener un impacto significativo en las tasas de inflación general y de alimentos. Aunque el escenario central proyecta una tasa del Índice de Precios al Consumidor del 5.3% para finales de año, esta situación podría elevarla al 5.9%, y para 2025, el supuesto pasaría de 3.2% a 4.1%.

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 cotiza firmemente al alza ubicándose cerca de los 105.9 puntos. Este movimiento se da luego de los comentarios agresivos de la gobernadora Michelle Bowman. Los mercados también están pendientes de la publicación de datos económicos ligeros antes del PIB del jueves y el PCE del viernes. Además, se espera el informe de pruebas de estrés bancario de la Reserva Federal. **Por lo anterior, anticipamos un rango de operación para el índice del dólar entre las 105.5 y 106.1 unidades durante la jornada.**

USD/COP: Ayer, al inicio de la jornada, el peso colombiano se ubicó por debajo de los COP$4,060 por dólar. Sin embargo, el sentimiento de optimismo se disipó y la moneda revirtió su movimiento. A pesar de esto, el peso colombiano fue la moneda de mejor desempeño entre las emergentes, ganando +1.5% y cerrando en COP$4,090 por dólar. La presión sobre el peso aumenta a medida que los comentarios de los hacedores de política en EE.UU. fortalecen el dólar, y afecta a otras monedas emergentes en una jornada con pocos informes macroeconómicos. Durante la jornada las devaluaciones en monedas de la región reaparecen con el fortalecimiento del dólar, lo que limita el apetito comprador de la moneda local. **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$4,060 y COP$4,190.**

EUR/COP: El euro continuó su caída cotizando por debajo de 1.07 dólares debido a la fortaleza del dólar estadounidense y los comentarios agresivos de la Reserva Federal. Los riesgos políticos en la UE, particularmente las elecciones francesas, también pesan sobre el euro. Los inversores están atentos a la dirección fiscal de los partidos de extrema derecha y los resultados de la "cohabitación" como factores clave para determinar la dirección de la moneda. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP$4,360 y los COP$4,400 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con ganancias de +0.63%, llegando al precio de USD$81.34 por barril. La referencia brent sube +0.57% a USD$84.7. El miércoles, los precios del petróleo aumentan, aproximándose a su pico más alto en casi dos meses. Esta subida se debe a las expectativas de una disminución en los inventarios durante el pico de demanda del verano en el tercer trimestre, así como a las tensiones geopolíticas derivadas del conflicto en Medio Oriente. Según un informe del Instituto Americano del Petróleo (API) emitido el martes, las reservas de crudo en Estados Unidos se incrementaron en 914,000 barriles. No obstante, un dólar más fuerte contuvo las ganancias en los precios, dado que el mercado se mantiene optimista respecto a un posible recorte en las tasas de interés de la Fed antes de finalizar el año.

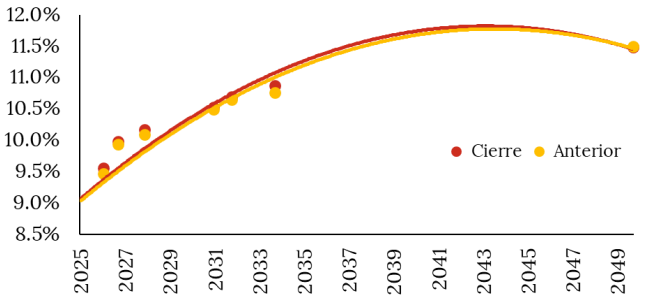
Gráfica 1: Variación diaria monedas

Peso Mexicano	18.219	0.70%
Yen Japonés	160.35	0.42%
Peso Brasileño	5.4664	0.28%
Dólar Australiano	0.6662	0.26%
Dólar Canadiense	1.3683	0.21%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
USD - COP	4,090.48	0.02%
Libra Esterlina	1.266	-0.18%
Euro - COP	4,373.30	-0.24%
Dólar Neozelandés	0.6098	-0.34%

Gráfica 2: Variación diaria commodities

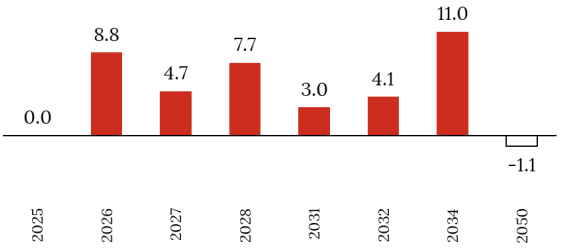
WTI	81.34	0.63%
BRENT	84.7	0.57%
Plata	29.343	0.51%
Maiz	433.88	0.44%
Cobre	4.383	0.27%
Oro	2327.6	-0.14%
Café	227.88	-0.62%
Gas Natural	2.801	-2.17%

Gráfica 3: TES Tasa Fija



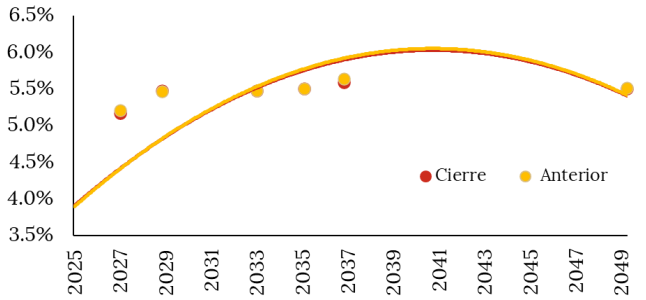
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



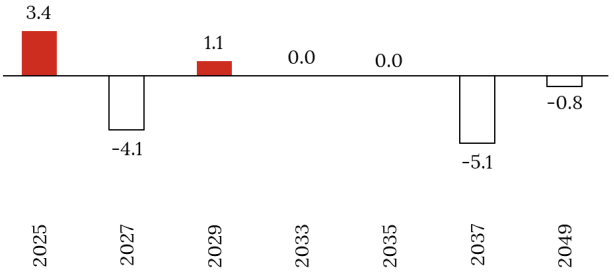
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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	4.743	4.734	-0.97
Tesoros 5Y	4.277	4.315	3.88
Tesoros 7Y	4.253	4.294	4.15
Tesoros 10Y	4.249	4.287	3.88
Tesoros 30Y	4.378	4.415	3.68

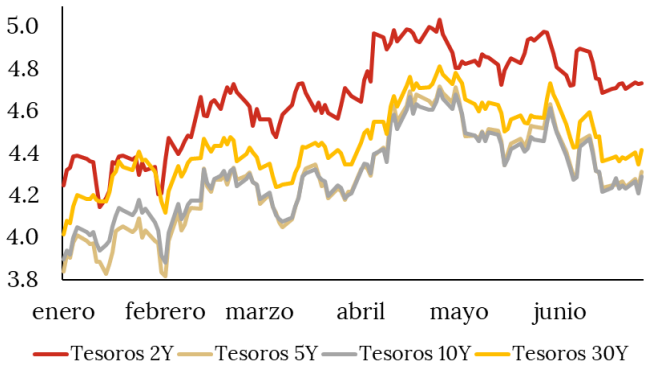
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 8: Pronósticos diarios TES-TF (%)

	Cierre	Mín. (pron.)	Máx. (pron.)
Coltes 26	9.56	9.50	9.65
Coltes 27	9.99	9.95	10.05
Coltes 33	10.73	10.70	10.85
Coltes 42	11.46	11.40	11.55
Coltes 50	11.49	11.45	11.60

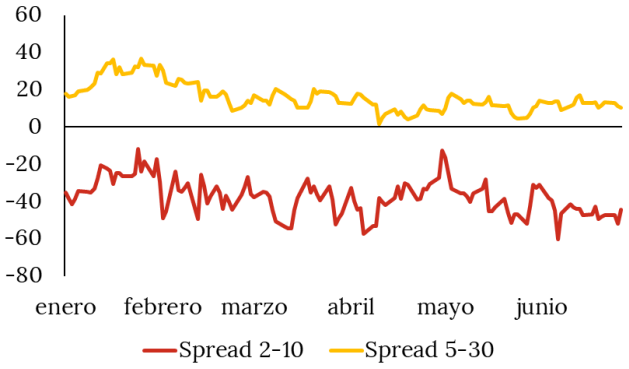
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 9: Comportamiento anual Tesoros (%)



Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 10: Spread Tesoros (pbs)



Fuente: Investing - Acciones & Valores

| Renta Fija

EE.UU: Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU. subieron cerca de 3 puntos básicos en promedio a lo largo de la curva, con los rendimientos a 10 años en torno al 4.28%. La emisión de bonos del Tesoro se reanuda con USD $70 mil millones en notas a 5 años, seguidas por USD $44 mil millones en notas a 7 años el jueves. Además, la emisión de bonos corporativos ha alcanzado los USD $20 mil millones esta semana. Ayer, la subasta de bonos del Tesoro a dos años en junio mostró una fuerte recuperación en la demanda en comparación con la venta de mayo, con el rendimiento coincidiendo con las expectativas del mercado. El Bid-to-Cover subió a 2.75x desde 2.41x en la venta anterior, la mayor demanda en casi un año. La subasta de $69 mil millones se detuvo en un rendimiento de 4.706%, coincidiendo con las expectativas del mercado.

Mercados Desarrollados: Los rendimientos de los bonos soberanos suben. Los del gobierno australiano abren al alza después de que la inflación de mayo superara las expectativas, lo que provoca un ligero aumento en las expectativas de ventas. Los mercados monetarios mantienen estables las apuestas de tasas de interés después de que Olli Rehn del BCE mencionara que dos recortes para fin de año son "razonables". En la UE, se lleva a cabo una llamada de inversionistas sobre el financiamiento del segundo semestre, tras el anuncio de planes para vender €65 mil millones en bonos. En el Reino Unido, los bonos del Tesoro pueden mirar a los Bunds y Treasuries para señales direccionales antes de una venta de deuda a 15 años, mientras los traders mantienen apuestas de recorte de tasas del Banco de Inglaterra, proyectando 14 pbs para agosto y 44 pbs para fin de año. En Alemania el bono a diez años se encuentra en 2.437% (+3.2 pbs). El bono de Canadá a diez años está en 3.429% (+5.1 pbs), el bono de Reino Unido está en 4.380% (+2.9 pbs) y el bono de Japón se encuentra en 1.015% (+3.1 pbs).

Mercados Emergentes: Los mercados de bonos en moneda local se encuentran mixtos. Los rendimientos de los bonos indios muestran aumentos mientras los traders evalúan los comentarios del gobernador del Banco de la Reserva de India, Shaktikanta Das, sobre la necesidad de mantener el enfoque en la inflación. El rendimiento de los bonos a 10 años sube 1 pb a 7%, mientras que el rendimiento del bono con vencimiento en 2033 aumenta 2 pbs a 7.05%. Das advirtió que, aunque la inflación ha disminuido y fue del 4.75% en mayo, aún está por encima del objetivo del RBI del 4%. Además, el bono brasileño a diez años se encuentra en 11.942% (-2.5 pbs), mientras que el méxicano cerró ayer en 9.879%.

Colombia: En la jornada anterior, los TES-TF presentaron desvalorizaciones en la mayoría de los nodos, subiendo en promedio +4.01 pbs. El nodo de diez años fue el que presentó mayores pérdidas con un aumento en los rendimientos de +11 pbs. No obstante, los nodos de muy largo plazo, de veinte y treinta años, presentaron ganancias. En el nodo de veinte años los rendimientos bajaron -1.2 pbs (de 11.470% a 11.458%). Por otro lado, los bonos en tasa UVR presentaron resultados mixtos. Los rendimientos disminuyeron -0.93 pbs en promedio a lo largo de la curva. El nodo con mayores ganancias fue el nodo de quince años, en el cual los rendimientos disminuyeron -5.1 pbs, es decir de 5.639% a 5.588%. El nodo con mayores pérdidas fue el nodo de dos años, en el cual los rendimientos subieron +3.3 pbs de 2.952% a 2.985%. Por otro lado, en la 26° subasta de 2024, el MinHacienda adjudicó COP $455 mil millones en bonos de corto plazo con vencimiento el 3 de junio de 2025. La demanda fue casi el doble del monto ofertado inicialmente, que fue de COP $350 mil millones, incrementado desde los COP $250 mil millones previos y los COP$175 mil millones a comienzos de año. La tasa de corte de la subasta fue del 9.98%, ligeramente inferior a la de la semana anterior.

| Renta Variable

El mercado en Nueva York se muestra negativo en su mayoría, el S&P 500 evalúa los retrocesos recientes y los operadores el desempeño de los índices en general al primer semestre del año. Los futuros del Dow Jones cayeron -0.1%, el S&P 500 cayó -0.2% y el Nasdaq perdió -0.2%. Fedex

subió un 14% después de emitir ganancias ajustadas que superaron las estimaciones en el cuarto trimestre del año fiscal.

Las acciones europeas muestran un comportamiento negativo en su mayoría, el sentimiento negativo parece mantenerse en la región, con los índices aún mostrando presión. El índice Eurostoxx 600 cayó -0.71%, la mayoría de los sectores estuvieron mixtos, con las acciones de automóviles liderando las pérdidas (-1.72%). El DAX retrocedió -0.44%, el FTSE 100 cayó -0.49% y el CAC 40 perdió -0.99%.

Los mercados de Asia-Pacífico presentaron un comportamiento mixto, los índices estuvieron impactados por la recuperación en la jornada anterior de las acciones de tecnología. El índice Hang Seng subió +0.09% y el CSI 300 avanzó +0.76%. El Nikkei 225 subió +1.26% y el Topix subió +0.56%. El S&P/ASX 200 cayó -0.71%.

| Mercado Local

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,373 y 1,385 puntos, consideramos que se debería observar una segunda vela de lateralización en el índice. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP$2,320 y COP$2,360, el impacto de la entrada en ex-dividendo del ADR debería empezar a dispersarse. Celsia parece intentar la recuperación de los niveles, es probable que el activo se mueva entre COP$4,060 y COP$4,175.

| Emisores

- **ISA:** La compañía informó que realizó la colocación de bonos por COP$400,000 millones en el mercado local colombiano, con una sobredemanda de 3.33 veces el monto ofertado. Los recursos obtenidos se destinarán al crecimiento de la compañía, especialmente en el sector energético. La emisión, que contó con calificación "AAA" de Fitch Ratings Colombia, se realizó a través de la Bolsa de Valores de Colombia y fue gestionada por BTG Pactual, Credicorp Capital y Valores Bancolombia.

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.