

# ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

## Cifras de PMI seguirán dando pistas de la economía de EE.UU

23 de mayo  
2024

### | Titulares

- El mercado en Nueva York muestra un comportamiento positivo, mientras los inversores evalúan los resultados por encima de las expectativas de Nvidia.
- El dólar estadounidense se encuentra respaldado por el tono agresivo de las actas de la última reunión de política monetaria de la Fed.
- Los rendimientos del Tesoro de EE.UU aumentaron mientras los inversionistas analizan los comentarios de los oradores de la Fed y el tono de las actas.

### | Análisis Económico

**En EE.UU:** Las minutas de la Reserva Federal (Fed) revelaron las preocupaciones de los participantes sobre la persistente inflación, lo que redujo levemente las probabilidades de un recorte de las tasas de interés en septiembre y noviembre, situándose en torno al 61% y 72%, respectivamente. Algunos miembros también indicaron su disposición a endurecer aún más la política si la inflación se acelera nuevamente. Las peticiones iniciales de desempleo cayeron en 8mil (k), hasta 215k, en la semana que finalizó el 18 de mayo, por debajo de las expectativas del mercado de 220k. El recuento de solicitudes estuvo considerablemente por debajo de los niveles elevados de principios de mes, pero se mantuvo firme por encima de los promedios de febrero a abril, consolidando el impulso más débil en el mercado laboral. Además, las solicitudes de desempleo pendientes aumentaron en 8k respecto a la semana anterior, alcanzando 1.794k en la segunda semana de mayo, el más alto en más de un mes. Hoy, se espera un leve deterioro de los indicadores de manufactura y servicios, con lecturas de 49.9 y 51.2 desde 50 y 51.3, respectivamente.

**En Europa:** Los salarios negociados aumentaron +4.7% anual en el 1T24, acercándose a los niveles récord observados en el 3T23, lo que provocó una advertencia de inflación para el Banco Central Europeo (BCE). Los sólidos datos del 1T pueden disuadir una rápida flexibilización monetaria después del recorte inicial de tasas de junio. Actualmente los inversores están descontando tres recortes este año, con una posible pausa en la reunión de julio. Además, el PMI compuesto de la eurozona alcanzó 52.3 en mayo, el nivel más alto en un año, superando las expectativas de 52. El PMI de servicios de la eurozona del HCOB se situó en 53.3 en mayo de 2024, permaneciendo sin cambios desde el máximo de casi un año del mes anterior y aproximadamente en línea con las expectativas del mercado de 53.5. Fue la cuarta expansión consecutiva en la actividad de servicios del bloque monetario, lo que apunta a cierta tracción en el sector a pesar de las elevadas preocupaciones de crecimiento derivadas del prolongado período de política restrictiva del BCE

**En Asia:** Las tensiones geopolíticas regresan nuevamente a los mercados cuando la oficina del Representante Comercial de Estados Unidos reveló aumentos arancelarios sustanciales sobre varias importaciones chinas, que entrarán en vigor el 1 de agosto, incluida la cuadruplicación de los aranceles sobre los vehículos eléctricos a más del 100% y la duplicación de los aranceles sobre semiconductores al 50%. Sin embargo, China prometió tomar medidas para proteger sus intereses, argumentando que los aranceles son perjudiciales tanto para Estados Unidos como para la economía global. Además la confianza del mercado se reduce después de que el ejército chino iniciara dos días de ejercicios de "castigo" realizados en cinco zonas alrededor de Taiwán en respuesta a los "actos separatistas".

**Wilson Tovar**Gerente  
wtovar@accivalores.com  
(601) 3907400 ext 1107**Maria Alejandra Martinez Botero**Directora  
maria.martinez@accivalores.com  
(601) 3907400 ext 1566**Cristian Enrique Pelaez Gallego**Analista Divisas  
cristian.pelaez@accivalores.com  
(601) 3907400 ext 1300**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**

**En Colombia:** Hoy, continúa la discusión de la reforma pensional en la Cámara de Representantes, luego de que ayer se aprobaran otros 32 artículos, de modo que ya completan 69 de 95 artículos. Entre los más importantes, se aprobó el umbral de 2.3 salarios mínimos para los aportes laborales que serían administrados por el sector público.

## | Divisas

**Dólar estadounidense (DXY):** El dólar retrocede debido a las expectativas de los inversionistas por los PMI de servicios, manufactura y compuesto de S&P Global, que se conocerán en las próximas horas. Sin embargo, se encuentra respaldado por el tono agresivo de las actas de la última reunión de política monetaria de la Fed. En efecto, las probabilidades de reducciones de tasas en septiembre y noviembre han disminuido ligeramente, situándose en 61% y 72%, respectivamente. **Para hoy, anticipamos un rango para el índice del dólar entre las 104.4 y 104.6 unidades.**

**USD/COP:** Para hoy, se estima que la moneda local continúe mostrando movimientos laterales, impulsada por la estabilidad del dólar y los movimientos de apreciación de las monedas de la región, a excepción del peso chileno. Por otro lado, respecto al análisis técnico, según las medias móviles de 5 periodos, la moneda podría buscar cruce con la media móvil de 9 periodos, lo que podría generar ciertos movimientos de devaluación. **Para hoy, anticipamos un rango para el peso colombiano comprendido entre \$3,815 y \$3,840, con extensiones a \$3,800 y \$3,850.**

**EUR/COP:** El EUR/USD rebota desde 1.0800, impulsado por el PMI compuesto preliminar de la Eurozona para mayo, que supera las estimaciones. Mientras tanto, se prevé que el BCE recorte los tipos de interés tres veces antes de fin de año. Por otro lado, el dólar estadounidense retrocede ante las crecientes expectativas de una bajada de tipos de la Fed en septiembre. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,130 y los COP\$4,160 por euro.**

## | Commodities

**El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con ganancias de +0.77%, llegando al precio de USD\$78.17 por barril. La referencia Brent sube +0.76% a USD\$82.52.** El precio del petróleo vuelve a subir tras tres días de pérdidas, a pesar del tono de las actas de la última reunión de la Fed, quien espera que las tasas de interés permanezcan altas si la inflación se mantiene rígida, una medida que podría afectar la demanda de petróleo. En la dinámica del mercado de petróleo también juega con el hecho de que las existencias de crudo estadounidenses aumentaron en 1.8 millones de barriles la semana pasada, cuando se esperaba una caída de 2.5 millones de barriles.

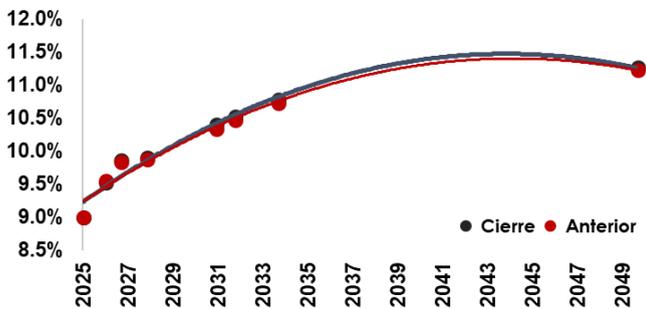
**Gráfica 1: Variación diaria monedas**

Dólar Neozelandés	0.6131	0.57%
Euro - COP	4,153.00	0.48%
Dólar Australiano	0.6646	0.42%
Libra Esterlina	1.2744	0.22%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
USD - COP	3,828.63	-0.04%
Yen Japonés	156.54	-0.15%
Peso Mexicano	16.6335	-0.16%
Dólar Canadiense	1.3665	-0.20%
Peso Brasileño	5.1372	-0.25%

**Gráfica 1: Variación diaria commodities**

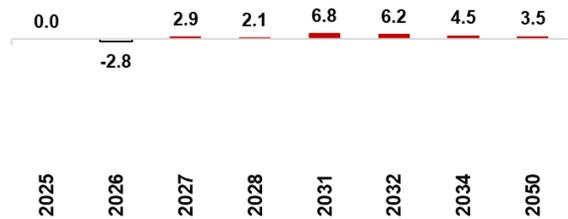
Maiz	464.62	0.79%
WTI	78.17	0.77%
BRENT	82.52	0.76%
Cobre	4.824	-0.51%
Gas Natural	2.82	-0.77%
Oro	2370.15	-0.95%
Plata	30.883	-1.95%
Café	213.65	-3.08%

**Gráfica 3: TES Tasa Fija**



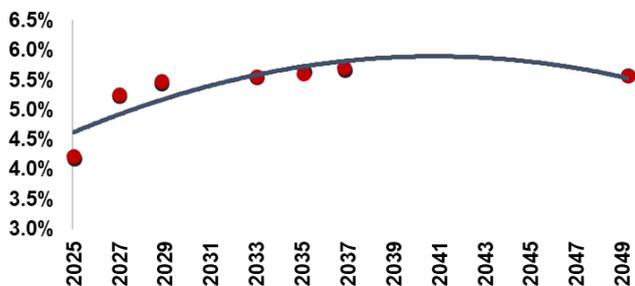
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

**Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)**



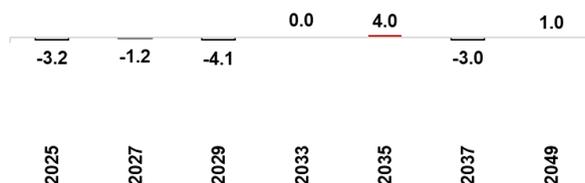
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

**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	4.8711	4.8753	0.42
Tesoros 5Y	4.4632	4.4614	-0.18
Tesoros 7Y	4.4409	4.4369	-0.40
Tesoros 10Y	4.4237	4.4188	-0.49
Tesoros 30Y	4.5386	4.5391	0.05

Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

**Gráfica 8: Pronósticos TES**

	Cierre	Mín. (pron.)	Máx. (pron.)
Coltes 26	9.52	9.45	9.60
Coltes 27	9.86	9.80	9.90
Coltes 33	10.62	10.60	10.70
Coltes 42	11.38	11.30	11.45
Coltes 50	11.27	11.20	11.35

Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

## | Renta Fija

**EE.UU:** Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. aumentaron mientras los inversionistas analizaban los comentarios de los oradores de la Reserva Federal sobre la inflación y las tasas de interés. El rendimiento del bono del Tesoro a 10 años subió alrededor de +3.8 pbs a 4.443%, mientras que el rendimiento del bono del Tesoro a 2 años también aumentó +3.6 pbs, llegando a 4.865%. Los funcionarios de la Fed enfatizaron la paciencia con respecto a los recortes de tasas, citando la necesidad de más datos que muestren una disminución en la inflación y las condiciones económicas antes de considerar la flexibilización de la política monetaria. Se esperaban más comentarios de funcionarios de la Fed, junto con la publicación de las actas de la última reunión. No obstante, minutos antes de conocer el dato de PMI los mercados se mostraron positivos con el nodo a dos años en 4.86% (-0.9 pbs) y con el nodo a diez años en 4.406% (-1.4 pbs).

**Mercados Desarrollados:** Los bonos desarrollados se encuentran con pérdidas generales en la parte corta y media de la curva, mientras presentan ligeras ganancias en la parte larga. El bono de Reino Unido a dos años se encuentra en 4.405% (-2.8 pbs) y el de diez años se encuentra en 4.200% (-3.1 pbs) revirtiendo ligeramente las pérdidas obtenidas las últimas jornadas por los datos de inflación más elevados de las expectativas. Por otra parte, el bono a dos años de Alemania se encuentra en 3.036% (+3.3 pbs) y el de diez años se encuentra en 2.536% (-0.1 pbs).

**Mercados Emergentes:** Los mercados de bonos emergentes en moneda local se encuentran mixtos. En detalle, Polonia presentó aumentos en los rendimientos alrededor de la curva, estas fueron, en el bono de dos años, de +2.7 pbs (5.295%) y de +2.7 en el bono de diez años (5.692%). Por otro lado, Chile presenta cambios en los rendimientos de -1.9 pbs en el nodo a dos años, el cual se encuentra en una tasa de 5.176%. Además, presenta cambios de -0.9 pbs en el nodo de diez años, el cual está en 5.957%.

**Colombia:** En la jornada anterior, los TES-TF presentaron desvalorizaciones a lo largo de la curva. En promedio, los rendimientos de la curva aumentaron en +2.34 pbs. El nodo de ocho años fue el que presentó mayores pérdidas con un aumento en los rendimientos de +6.2 pbs pasando de 10.464% a 10.526%. No obstante, en el nodo de tres años los rendimientos disminuyeron -2.8 pbs (de 9.548% a 9.52%). Paralelamente, los bonos en tasa UVR se valorizaron en casi todos los nodos. El nodo de seis años tuvo las mayores valorizaciones, con los rendimientos disminuyendo -4.1 pbs, es decir de 5.480% a 5.439%. A este lo siguió el nodo de dos años con disminuciones de -3.2 pbs, de 4.212% a 4.180%. No obstante, los nodos a diez años y a veinticinco años presentaron ligeros aumentos de +0.1 pbs y +1 pbs, respectivamente. Además, se anunció la prórroga del plazo de vencimiento del 100% de los Títulos de Solidaridad – TDS, con fechas de vencimiento establecidas para el 28 de mayo y el 13 de julio de 2025, con una tasa de rendimiento del 10.400%, en concordancia con las disposiciones legales. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 9.50%-9.60% para los TES 26, de 9.85%-9.95% para los TES 27, de 10.55%-10.65% para los TES 33, de 11.30%-11.40% para los TES 42 y de 11.15%-11.30% para los TES 50.**

## | Renta Variable

**El mercado en Nueva York muestra un comportamiento positivo, mientras los inversores evalúan los resultados por encima de las expectativas de Nvidia.** Los futuros del Dow Jones subieron +0.2%, el S&P 500 ganó +0.7% y el Nasdaq sumó +1.1%. Luego del cierre de mercado de ayer se conocieron los resultados de Nvidia presentando una ganancia por acción de USD\$6.12 frente al USD\$5.59 esperado e ingresos por USD\$26,040 millones frente al USD\$24,650 millones que estiman los analistas.

**Las acciones europeas muestran un comportamiento ligeramente positivo, los operadores asimilan datos macroeconómicos de la zona euro y la inflación en Reino Unido.** El índice Eurostoxx 600 sumó +0.4%, las acciones de tecnología subieron un +1.6% jalonadas por los resultados favorables de Nvidia, mientras las acciones de servicios públicos cayeron un -2%. El

DAX ganó +0.37%, el FTSE 100 avanzó +0.02% y el CAC 40 subió +0.46%. Las notas de la Reserva Federal muestran preocupación por la inflación y cautela con las tasas. Los inversores evalúan el anuncio de elecciones en el Reino Unido para el 4 de julio, con encuestas desfavorables para el Partido Conservador y analizan datos preliminares de actividad empresarial en la zona euro.

**Los mercados de Asia-Pacífico presentan un comportamiento mixto, influenciados por las preocupaciones sobre recortes de tasas luego de la publicación de las minutas de la FED.** El índice Hang Seng cayó -1.77% y el CSI 300 perdió -1.16%. El Nikkei 225 avanzó +1.26% y el Topix ganó +0.64%. El S&P/ASX 200 bajó -0.46%.

## | Mercado Local

**Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,390 y 1,419 puntos,** el índice realizó un fuerte retroceso luego de conocerse la canasta del MSCI Colcap. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,255 y COP\$2,290. Creemos que GEB podría mantenerse en el rango de operación de COP\$2,535 - COP\$2,600.

## | Emisores

- **Canacol:** La compañía informó sobre la asamblea general anual de accionistas que tendrá lugar el jueves 27 de junio a las 8:00 a.m. en Bogotá.
- **ISA:** La compañía informó que el Ministerio de Hacienda y Crédito Público autorizó la ampliación del plazo de colocación de los valores objeto del Programa de Emisión y Colocación de Valores de Deuda Pública Interna de Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P.
- **Davivienda:** La compañía informó que el 21 de mayo de 2024 depositó ante el Ministerio de Trabajo dos convenciones colectivas y un pacto colectivo con vigencia hasta 2027. Los acuerdos, enfocados en el bienestar de los empleados, incluyen aumentos salariales superiores a la inflación y nuevos beneficios como licencias de luto, créditos educativos y ayudas para el nacimiento de hijos, así como mejoras en beneficios existentes como auxilios de vacaciones y almuerzo, licencias parentales, y pólizas de salud y vida.
- **Ecopetrol:** Moody's ha rebajado la calificación crediticia global de la compañía de Baa3 a Ba1, pero ha mejorado su perspectiva de negativa a estable. La calificación individual de la compañía también fue reducida de ba3 a b1 debido al aumento del endeudamiento y la distribución de dividendos por encima de su política.

## 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.