

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Actividad empresarial de EE.UU supera las expectativas

24 de mayo
2024

| Titulares

- El mercado en Nueva York muestra un comportamiento ligeramente positivo, luego de presentarse la peor jornada en más de un año para el Dow Jones el día de ayer.
- El dólar estadounidense muestra un leve retroceso frente al cierre del día anterior.
- Los rendimientos del Tesoro de EE. UU. aumentaron el viernes debido a datos económicos mejores de lo esperado.

| Análisis Económico

En EE.UU: Los mercados recuperan lentamente parte de las pérdidas del día anterior provocadas por las expectativas de que el primer recorte de tasas de interés de la Reserva Federal (Fed) se retrasará hasta diciembre, todo esto, a medida que los datos de la actividad empresarial superaron las expectativas demostrando la resiliencia de la economía mientras persisten las presiones inflacionarias, y luego que a principios de esta semana, las minutas de la reunión de mayo de la Fed mostraron que las autoridades no tienen prisa por recortar las tasas, y algunos incluso ven la necesidad de una política más restrictiva. El informe de bienes duraderos de abril y el índice de confianza del consumidor de la Universidad de Michigan de mayo, hoy serán seguidos de cerca para obtener más orientación. Hoy el gobernador de la Fed, Christopher Waller, pronunciará un discurso de apertura en la Conferencia Económica de Reykjavik, en Islandia. Cerramos la semana esperando el inicio festivo de la siguiente cuando se inicia oficialmente el verano.

En Europa: Los datos de inflación del Reino Unido, mejores de lo esperado, también nublaron las perspectivas de la política monetaria del Banco de Inglaterra (BoE), mientras que las expectativas de un recorte de tasas por parte del Banco Central Europeo (BCE) disminuyeron algo el jueves después de que el crecimiento salarial negociado del BCE aumentara en 4.69% en el período enero-marzo, en comparación con el 4.45% en el 4T23, lo que reaviva la cautela antes de un posible recorte de tipos en junio. Pese a las cifras, el BCE todavía parece estar en camino de comenzar a recortar las tasas en junio, pero unos PMI mejores de lo esperado para Alemania y la eurozona generaron dudas sobre cualquier medida más allá de ese mes. Además, los inversores evaluarán una serie de datos europeos, incluidas las cifras de ventas minoristas británicas de abril y las cifras de confianza empresarial francesa de mayo.

En Asia: En China, La inversión extranjera directa (IED) cayó un 27.1% interanual a CNY\$360,200 millones entre enero y abril de 2024, una caída récord para los primeros cuatro meses del año. Alrededor del 12.7% del total, o CNY\$45,700 millones, se destinaron a las industrias manufactureras de alta tecnología, mientras que la inversión extranjera en el sector del alojamiento y la restauración aumentó un 65.1%. La inversión de España y Alemania aumentó un 263% y un 34.7%, respectivamente. Considerando únicamente abril, CNY\$58,500 millones ingresaron al país, frente a CNY\$86,600 millones en marzo y el valor mensual más bajo registrado desde noviembre. Las tensiones regionales en curso se intensificaron cuando China llevó a cabo días consecutivos de ejercicios militares alrededor de Taiwán, demostrando su capacidad para "tomar el poder" y controlar áreas estratégicas. Estas maniobras fueron posicionadas por China como un castigo al presidente de Taiwán, Lai Ching-te.

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: La Agencia Nacional de Hidrocarburos (ANH) publica hoy su informe anual sobre reservas probadas de hidrocarburos, mostrando datos de finales del año pasado. Cabe recordar que, en 2022, las reservas de petróleo equivalían a 7.5 años y las de gas natural a 7.2 años. En otros temas, el jueves, una comisión de la Cámara de Representantes aprobó el proyecto de reforma de pensiones del gobierno, que mantiene el umbral de 2.3 salarios mínimos para aporte.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY): Al inicio de la jornada, el dólar estadounidense muestra un leve retroceso en comparación con el cierre del día anterior, debido a un movimiento correctivo tras las ganancias de ayer. En términos fundamentales, los PMIs de mayo se mostraron sólidos y las solicitudes semanales de subsidio de desempleo fueron menores de lo esperado. Esto ha generado una disminución en las expectativas de recortes de las tasas de interés por parte de la Fed este año. **Para hoy, anticipamos un rango para el índice del dólar entre las 104.7 y 104.9 unidades.**

USD/COP: Para hoy, se estima que la moneda local pueda recuperarse tras haber experimentado el peor día de desempeño en la jornada de ayer, por dos razones fundamentales. En primer lugar, un leve retroceso del dólar estadounidense y, en segundo lugar, la corrección sincronizada de las monedas de la región podrían generar dicha recuperación. **Para hoy, anticipamos un rango para el peso colombiano comprendido entre \$3,840 y \$3,880, con extensiones a \$3,830 y \$3,890.**

EUR/COP: El euro superó los 1.083 dólares, recuperándose de su mínimo de la semana pasada, debido a que los datos recientes sugieren que el BCE podría realizar menos recortes de tasas este año. Esto se debe a que los salarios negociados aumentaron un 4,7% en comparación con el año anterior en el primer trimestre, acercándose a los niveles récord observados en el tercer trimestre de 2023, lo que ha generado una advertencia de inflación para el BCE. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,160 y los COP\$4,190 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con pérdidas de -0.20%, llegando al precio de USD\$76.72 por barril. La referencia Brent cae -0.26% a USD\$81.15. El precio del petróleo presenta pocos movimientos. Los productores de petróleo de la OPEP+ se reunirán el 2 de junio para decidir sobre su política de producción, incluyendo la posibilidad de extender los recortes voluntarios de aproximadamente 2.2 millones de barriles por día (bpd), que vencen en la primera mitad de 2024. Estos recortes, de darse, se sumarían a reducciones anteriores de 3.66 millones de bpd que estarán vigentes hasta finales de 2024.

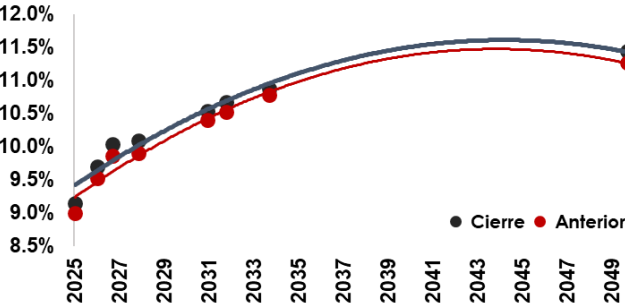
Gráfica 1: Variación diaria monedas

Euro - COP	4,194.60	1.00%
Dólar Neozelandés	0.6109	0.20%
Libra Esterlina	1.2721	0.19%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
Dólar Australiano	0.6614	0.11%
Yen Japonés	157.05	0.08%
Peso Brasileño	5.1423	-0.04%
USD - COP	3,864.96	-0.07%
Dólar Canadiense	1.3712	-0.12%
Peso Mexicano	16.6857	-0.18%

Gráfica 1: Variación diaria commodities

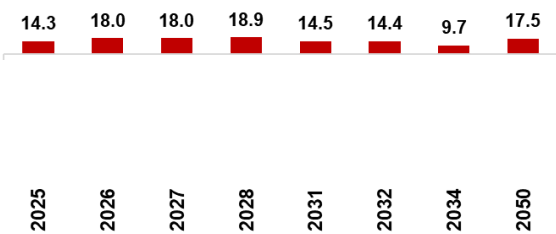
Plata	30.705	0.82%
Café	216.23	0.27%
Oro	2340.95	0.16%
Maíz	464.38	0.08%
WTI	76.72	-0.20%
BRENT	81.15	-0.26%
Cobre	4.778	-0.30%
Gas Natural	2.591	-2.48%

Gráfica 3: TES Tasa Fija



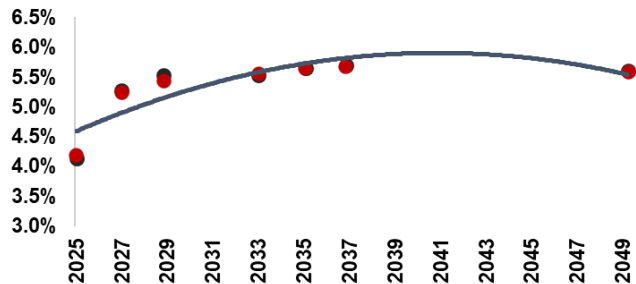
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



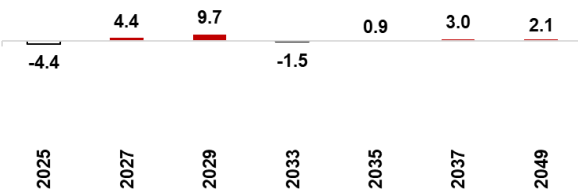
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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	4.94	4.94	0.66
Tesoros 5Y	4.53	4.54	1.23
Tesoros 7Y	4.50	4.51	1.17
Tesoros 10Y	4.48	4.49	0.99
Tesoros 30Y	4.58	4.59	0.72

Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 8: Pronósticos TES

	Cierre	Mín. (pron.)	Máx. (pron.)
Coltes 26	9.70	9.65	9.75
Coltes 27	10.04	10.00	10.10
Coltes 33	10.83	10.80	10.90
Coltes 42	11.52	11.50	11.65
Coltes 50	11.44	11.40	11.55

Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

| Renta Fija

EE.UU: Los rendimientos del Tesoro de EE. UU. aumentaron el viernes debido a datos económicos mejores de lo esperado. El rendimiento del bono del Tesoro a 10 años subió a 4.487% (+1.0 pbs), mientras que el del bono a 2 años aumentó a 4.942% (+0.9 pbs). Este movimiento fue resultado de que los indicadores de servicios y manufactura para mayo mostraron expansión en ambos sectores según el índice de gerentes de compras de S&P Global. Además, las actas de la reunión del Comité Federal de Mercado Abierto de finales de abril y principios de mayo indicaron incertidumbre sobre cuándo sería adecuado flexibilizar la política.

Mercados Desarrollados: Esta semana, los rendimientos de los bonos globales se comportaron de manera inesperada debido a las expectativas sobre la inflación en el Reino Unido, el crecimiento salarial en la eurozona y los resultados de Nvidia. Aunque la inflación en el Reino Unido disminuyó, no lo hizo tanto como se esperaba, lo que elevó aún más los rendimientos de los bonos. En la eurozona, los salarios aumentaron más de lo previsto, lo que podría frenar futuros recortes de tasas por parte del BCE. Tras estos fundamentales, los bonos desarrollados abren el último día de la semana en pérdidas, con el bono alemán a diez años en 2.603% (+0.9 pbs), el bono de reino unido en 4.272% (+1.2 pbs) y el bono australiano en 4.306% (+5.4 pbs).

Mercados Emergentes: Los mercados de bonos emergentes en moneda local se encuentran emulando a los soberanos desarrollados con pérdidas. En detalle, Polonia presentó aumentos en los rendimientos alrededor de la curva, estas fueron, en el bono de dos años, de +1.8 pbs (5.327%) y de +9.6 en el bono de diez años (5.816%). Por otro lado, Brasil presenta cambios en los rendimientos de +2.8 pbs en el nodo a dos años, el cual se encuentra en una tasa de 10.901%. Además, presenta cambios de -3.5 pbs en el nodo de diez años, el cual está en 11.676%.

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 +26.7 pbs. El nodo de dos años fue el que presentó mayores pérdidas con un aumento en los rendimientos de +69.6 pbs pasando de 9.00% a 9.70%. A este lo sigue el nodo de tres años, en el cual los rendimientos aumentaron +52 pbs (de 9.52% a 10.04%). Paralelamente, los bonos en tasa UVR se desvalorizaron en casi todos los nodos. El nodo de seis años tuvo las mayores desvalorizaciones, con los rendimientos aumentando +9.70 pbs, es decir de 5.439% a 5.536%. No obstante, el nodo de dos años presentó disminuciones en los rendimientos de -4.3 pbs, de 4.180% a 4.137%. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 9.65%-9.75% para los TES 26, de 10.00%-10.10% para los TES 27, de 10.80%-10.90% para los TES 33, de 11.50%-11.65% para los TES 42 y de 11.40%-11.55% para los TES 50.**

| Renta Variable

El mercado en Nueva York muestra un comportamiento ligeramente positivo, luego de presentarse la peor jornada en más de un año para el Dow Jones el día de ayer. Los futuros del Dow Jones subieron +0.1%, el S&P 500 y el Nasdaq sumaron +0.3% cada uno. Las acciones de Nvidia ganaron más del +9%, sin embargo, esto no logró revertir el comportamiento negativos de los índices. Hoy, los operadores buscan recuperarse de estas pérdidas.

Las acciones europeas muestran un comportamiento ligeramente negativo, influenciados por el efecto negativo de las perspectivas de tasas de interés de EE.UU. en la confianza. El índice Eurostoxx 600 perdió -0.45%, las acciones de servicios públicos lideraron las pérdidas con una caída del -1%, mientras las acciones minoristas subieron un +0.4%. El DAX y el FTSE 100 cayeron -0.37%, el CAC 40 retrocedió -0.24%.

Los mercados de Asia-Pacífico presentan un comportamiento negativo, impactados por las preocupaciones en Wall Street y los datos de inflación en Japón alineados a las expectativas. Las acciones de Hong Kong lideran las pérdidas, el índice Hang Seng cayó -1.71% y el CSI 300 perdió -1.11%. El Nikkei 225 retrocedió +1.17% y el Topix bajó -0.44%. El S&P/ASX 200 presentó una caída del -1.08%. Las acciones de Samsung Electronics cayeron un -3.07% tras informarse que sus

últimos chips de memoria de gran ancho de banda (HBM) aún no están listos para ser utilizados por Nvidia, según Reuters.

| Mercado Local

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,390 y 1,410 puntos, es posible que el índice vaya en búsqueda de niveles cercanos a la media móvil de 20 (1,391). Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,260 y COP\$2,305. Creemos que ISA podría buscar un rango de operación de COP\$17,900 - COP\$18,240.

| Emisores

- No hay noticias relevantes.

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.