

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Informe del PIB de EE.UU con lecturas mixtas

25 de abril
2024

| Titulares

- El mercado en Nueva York muestra un comportamiento negativo, impactado por un dato de PIB por debajo de las expectativas.
- El dólar estadounidense experimentó un impulso alcista, alcanzando las 105.80 unidades, después de la publicación del PIB de EE.UU del primer trimestre de 2024.
- Los bonos del Tesoro cayeron mientras los inversores reaccionaron a indicios de presiones de precios en los EE.UU.

| Análisis Económico

En EE.UU: La economía se expandió un 1.6% anual en el 1T2024, frente al 3.4% del 4T23 y por debajo de las previsiones del 2.5%. Un mayor déficit comercial y un crecimiento más débil de los inventarios limitaron el crecimiento. La cifra marcó una desaceleración por segundo trimestre consecutivo y el crecimiento más bajo desde las contracciones del 1S22 y fue impulsado principalmente por aumentos en el gasto de los consumidores (+2.5% a), la inversión fija residencial, la inversión fija no residencial y el gasto de los gobiernos estatales y locales que fueron parcialmente compensados por una disminución en la inversión en inventarios privados. Las importaciones también aumentaron. El dato llamativo para los mercados fue el índice de precios del PIB que avanzó 3.1% en el trimestre un poco más del 3.0% esperado y del 1.6% del trimestre anterior, mientras la inflación subyacente del PIB avanzó 3.7% anual y el 3.4% esperado por el mercado y el 2.0% del trimestre anterior. Con esto la economía se enfría según lo esperado, mientras que la inflación sigue siendo persistente, lo que sigue limitando la reducción de tasas por parte de la FED. Los altos costos de endeudamiento han minado partes clave de la economía, como la vivienda y la manufactura. Los despidos y el desempleo son bajos y los salarios finalmente están creciendo nuevamente más rápido que la inflación. En esta línea, el número de personas que solicitaron prestaciones por desempleo cayó en 5 mil (k) a 207 k en la semana que terminó el 25 de abril, el nivel más bajo en más de dos meses y por debajo de las expectativas del mercado de 214 k.

En Europa: Los inversores evaluarán la confianza del consumidor de Alemania y los datos del clima empresarial de Francia correspondientes a abril. Con la temporada de resultados en marcha y la relajación de las tensiones entre Israel e Irán, las bolsas vuelven a tomar el camino alcista. Sin embargo, en el corto plazo, las miradas siguen puestas en la política monetaria que continúa generando la incertidumbre en el mercado, especialmente en el caso de la Reserva Federal de EE.UU, para la que incluso se han barajado un 20% de posibilidades de que vuelva a subir tipos tras los últimos datos macroeconómicos que siguen demostrando la fortaleza de la economía estadounidense.

En Asia: Los inversores esperan las cifras de actividad manufacturera y de servicios de China la próxima semana para tener nuevos conocimientos sobre la segunda economía más grande del mundo. La economía de Corea del Sur se expandió un 3.4% anual en el 1T24, el crecimiento más fuerte desde el 4T21. En otros lugares, el Banco de Japón inicia hoy su reunión de política monetaria de dos días, con los operadores atentos a cualquier señales de línea dura cuando el yen se debilitó más allá de los 155 por dólar. Los mercados en Australia y Nueva Zelanda están cerrados por feriado.

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: Tras la aprobación de la reforma pensional, el presidente Gustavo Petro pide elevar el umbral de 2.3 a 4 salarios mínimos y eliminar la comisión sobre activos en fondos privados. En otros temas, Acerías Paz del Río espera un aumento de aranceles para contrarrestar la competencia china y restaurar su rentabilidad. Mañana, el DANE publicará los datos de desempleo urbano, en donde esperamos que aumente al menos hasta el 10.9%, superando el nivel de hace un año y al promedio entre 2016 y 2019 (10.3%).

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY): El índice del dólar experimentó un impulso alcista, alcanzando las 105.80 unidades, después de la publicación de la primera revisión del PIB trimestral del primer trimestre de 2024, que se situó en un 1.6%, por debajo de las expectativas. Sin embargo, el índice de precios subyacente resultó significativamente alto, quedando en un 3.7% en comparación con el 3.4% esperado. En este sentido, se puede interpretar como una reafirmación de la postura contractiva de la Fed en su política monetaria, dado que las presiones inflacionarias persisten en Estados Unidos. Esto podría indicar un posible escenario de "hard landing" en la economía de EE. UU. **Para hoy, anticipamos un rango para el índice del dólar entre las 105.8 y 106.1 unidades.**

USD/COP: Tras la publicación de los datos macroeconómicos de Estados Unidos, las monedas regionales experimentan presiones alcistas. Estos movimientos podrían interpretarse como negativos para la moneda local, ya que existe la posibilidad de intentar romper la resistencia en los COP \$3,970 en la jornada de hoy. Esto se debe a la alta correlación entre el dólar estadounidense y la moneda local a nivel semanal, teniendo una correlación aproximada del 71% en la última semana. **Para hoy, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP \$3,930 y COP \$3,980 por dólar, con un límite inferior de COP \$3,920 y superior de COP \$4,000.**

EUR/COP: El euro se cotizaba por encima de 1.0715 dólares antes de la publicación de la primera revisión del PIB trimestral de 2024 de Estados Unidos y del índice de precios subyacente. Sin embargo, tras la publicación, surgieron ciertas presiones, limitando la leve corrección del par y llevándolo de vuelta a alrededor de 1.06900 dólares. Esto dejó un sabor agri dulce a los inversionistas y operadores, ya que refuerza la postura de la Fed de no bajar las tasas de interés, mientras que el BCE está considerando una posible reducción a mediados de año. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,200 y los COP\$4,230 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con ganancias de +0.42%, llegando al precio de USD\$83.16 por barril. La referencia Brent sube +0.36% a USD\$88.34. El precio del petróleo se mantuvo estable tras caer, debido a la disminución en la demanda de combustible en EE. UU. El informe de la EIA mostró que las reservas de gasolina bajaron menos de lo previsto y las de destilados aumentaron, a pesar de las expectativas de una disminución, lo que sugiere una desaceleración en la demanda. Sin embargo, persisten las preocupaciones por conflictos en Medio Oriente, aunque estas se han diluido con el tiempo.

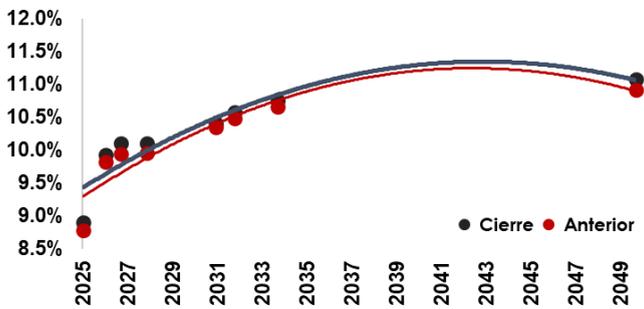
Gráfica 1: Variación diaria monedas

Euro - COP	4,228.20	1.30%
Dólar Australiano	0.653	0.51%
Libra Esterlina	1.2512	0.41%
Dólar Neozelandés	0.5958	0.40%
Yen Japonés	155.57	0.14%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
USD - COP	3937.27	-0.04%
Peso Mexicano	17.0397	-0.09%
Dólar Canadiense	1.3676	-0.18%
Peso Brasileño	5.1335	-0.24%

Gráfica 1: Variación diaria commodities

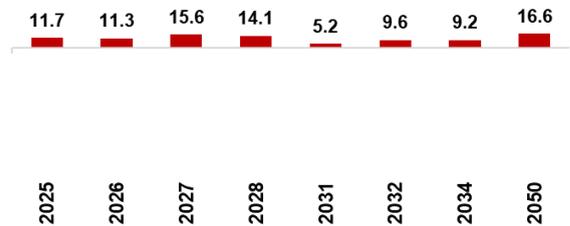
Cobre	4.549	2.05%
Café	229.1	1.42%
WTI	83.16	0.42%
BRENT	88.34	0.36%
Plata	27.425	0.29%
Maiz	437.9	0.21%
Oro	2340.15	0.07%
Gas Natural	1.954	-1.26%

Gráfica 3: TES Tasa Fija



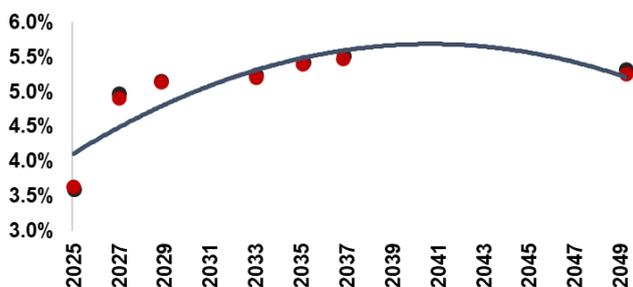
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



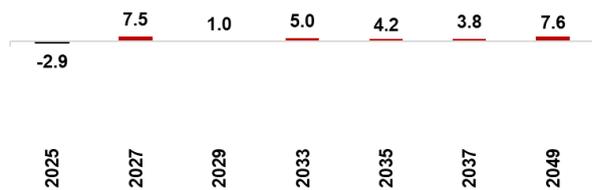
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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	4.93	5.00	7.27
Tesoros 5Y	4.66	4.72	6.61
Tesoros 7Y	4.66	4.73	7.63
Tesoros 10Y	4.64	4.71	6.85
Tesoros 30Y	4.77	4.82	5.18

Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 8: Pronósticos TES

	Cierre	Mín. (pron.)	Máx. (pron.)
Coltes 26	9.93	9.90	10.10
Coltes 27	10.10	10.05	10.20
Coltes 33	10.72	10.70	10.90
Coltes 42	11.18	11.15	11.30
Coltes 50	11.08	11.00	11.25

Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

| Renta Fija

EE.UU: Los bonos del Tesoro cayeron mientras los inversores reaccionaban a indicios de persistentes presiones de precios en los datos de crecimiento económico de Estados Unidos del primer trimestre. A pesar de un crecimiento más suave de lo esperado, la atención se desvió hacia otro aumento en la inflación subyacente y menos solicitudes semanales de desempleo de las que se anticipaban. Este cambio en el enfoque redujo las expectativas sobre el número de recortes de tasas de interés de la Reserva Federal en 2024, con los operadores de swaps anticipando ahora solo alrededor de 35 pbs de recortes para el año, frente a las expectativas iniciales de más de seis reducciones de un cuarto de punto. Los analistas sugieren que la Fed enfrenta una situación desafiante y puede necesitar posponer cualquier alza en las tasas. Sin embargo, existen preocupaciones sobre posibles aumentos adicionales en los rendimientos, especialmente para la nota del Tesoro a 10 años, dada la fortaleza de la economía. El rendimiento del bono del Tesoro a 10 años subió +6.0 pbs, ubicándose en 4.704%, mientras que el rendimiento del bono del Tesoro a 2 años estaba en 4.993% después de un aumento en los rendimientos de +6.9 pbs.

Mercados Desarrollados: Los bonos desarrollados abren en números rojos dado unos datos de actividad económica débiles y una inflación persistente en EE.UU. Canadá presenta las mayores desvalorizaciones con aumentos en los rendimientos de alrededor de +2.6 pbs a lo largo de la curva. El bono a dos años se encuentra en 4.304% (+2.6 pbs) y el de diez años se encuentra en 3.83% (+3.7 pbs). Paralelamente, algunos países de la región presentan ligeras valorizaciones. Por ejemplo, los rendimientos del nodo de dos años Noruega disminuyen -3.2 pbs a 3.997% y el nodo a diez años varía -1.9 pbs a 3.814%.

Mercados Emergentes: Los mercados de bonos emergentes en moneda local se encuentran negativos frente a los datos económicos. En Polonia, los rendimientos subieron +1.6 pbs en promedio a lo largo de la curva, con una tasa de 5.219% para el bono a dos años y una tasa de 5.733% para el bono de diez años. Por otro lado, China presenta valorizaciones cercanas a -2.5 pbs alrededor de la curva. En particular, los rendimientos del bono de dos años bajaron -2.3 pbs a 1.794% y del bono de diez años disminuyeron a -0.7 pbs a 2.257%.

Colombia: En la jornada anterior, los TES-TF presentaron desvalorizaciones a lo largo de la curva rompiendo la racha de ganancias de la última semana. En promedio, la curva se desvalorizó en +12 pbs. El nodo de treinta años fue el que presentó mayores pérdidas con un aumento en los rendimientos de +16.6 pbs pasando de 10.914% a 11.08%. A este lo siguió el nodo de cuatro años, en el cual los rendimientos aumentaron +15.60 pbs (de 9.944% a 10.10%). Así mismo, los bonos en tasa UVR se desvalorizaron en la mayoría de los plazos, así el nodo de treinta años tuvo las mayores desvalorizaciones, con los rendimientos aumentando +7.60 pbs, es decir de 5.252% a 5.328%. Igualmente, fue seguido por el nodo de cuatro años, en el cual los rendimientos subieron +7.50 pbs, es decir de 4.90% a 4.975%. Por otra parte, El Ministerio de Hacienda y Crédito Público colocó exitosamente \$1.05 billones en Títulos de Tesorería (TES) denominados en pesos (COP) con vencimientos en doce años (2036), dieciocho años (2042) y veintiséis años (2050). Las tasas de corte de la subasta fueron de 10.871%, 11.150% y 11.094% respectivamente. La subasta atrajo sólida demanda por parte del mercado. Se recibieron ofertas de compra por \$2.4 billones, 3.4 veces el monto convocado inicialmente. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 9.90%-10.10% para los TES 26, de 10.05%-10.20% para los TES 27, de 10.70%-10.90% para los TES 33, de 11.15%-11.30% para los TES 42 y de 11.00%-11.25% para los TES 50.**

| Renta Variable

El mercado en Nueva York muestra un comportamiento negativo, impactado por un dato de PIB por debajo de las expectativas. Los futuros del Dow Jones cayeron -0.5%, el S&P 500 perdió -0.7% y el Nasdaq retrocedió -1%. Las acciones de Meta cayeron casi el 12% luego de unos resultados corporativos menores a las expectativas, mientras hoy al cierre de mercado se espera la publicación de resultados de Microsoft y Alphabet.

Las acciones europeas muestran un comportamiento negativo, influenciado por la publicación de datos macroeconómicos y resultados corporativos de las compañías. El índice Eurostoxx 600 bajó -0.2%, impactado principalmente por el comportamiento de las acciones de alimentos y bebidas (-1.5%), mientras las acciones de bancos aumentaron +0.7%. El DAX cayó -0.49%, el FTSE 100 avanzó +0.74% y el CAC 40 perdió -0.81%

Los mercados de Asia-Pacífico presentan un comportamiento mixto, el mercado en Japón lidera las pérdidas reflejo de los movimientos del sector de tecnología en EE.UU. El índice Hang Seng subió +0.48%, mientras que, el CSI 300 ganó +0.25%. En Japón, el Nikkei 225 cayó -2.16%, el Topix perdió -1.74%. El Kospi retrocedió -1.76%. Los mercados de Australia y Nueva Zelanda están cerrados por día festivo.

| Mercado Local

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,335 y 1,353 puntos, el índice intenta mantenerse por encima de la resistencia de los 1,342 puntos. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,280 y COP\$2,320. ISA intenta revertir las pérdidas y se ubica por encima de los COP\$18,120, podríamos ver una búsqueda de un nivel más arriba cercano a los COP\$18,400.

| Emisores

- **Grupo Argos:** De acuerdo con la actualización aprobada del Programa de Emisión y Colocación de Bonos, la compañía publicó el prospecto de información.

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.