

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Mercados de EE. UU. cerrados por feriado

27 de mayo
2024

| Titulares

- Los futuros en NY no cotizan hoy por las festividades por el día de los caídos. Los bonos del tesoro americano tampoco presentan movimientos.
- El dólar estadounidense se mantiene en 104.71 unidades. Los operadores anticipan que los volúmenes de operaciones serán bajos debido a la ausencia de la mayoría por el feriado.

| Análisis Económico

En EE.UU.: Con los mercados del Reino Unido y EE. UU. cerrados (feriado Día de los Caídos), se espera que los volúmenes de operaciones permanezcan bajos hoy. Los mercados se encuentran a la espera del informe del índice de precios PCE, que se publicará a finales de esta semana y podría ofrecer pistas sobre el rumbo de la política monetaria de la Reserva Federal (Fed). La semana anterior, los sólidos datos económicos debilitaron el sentimiento en torno a los recortes de tasas de interés, en especial cuando las minutas de la Fed mostraron que algunos funcionarios estarían dispuestos a endurecer aún más la política si la inflación aumentara. Como resultado, los mercados han postergado las expectativas sobre el inicio del ciclo de flexibilización de septiembre a diciembre de este año.

En Europa: Se espera ampliamente que el Banco Central Europeo (BCE) reduzca las tasas de interés en su reunión de la próxima semana, aunque los datos económicos clave, como las cifras preliminares de inflación de mayo, se publicarán esta semana. El economista jefe del BCE indicó que el banco central está dispuesto a recortar los tipos de interés en junio, pero que la política monetaria debe seguir siendo restrictiva durante el resto del año, ya que no se espera que el crecimiento salarial se normalice hasta 2026. De hecho, los salarios negociados aumentaron un 4.7% anual en el 1T24, acercándose a los niveles récord observados en el 3T23. Además, las lecturas del PMI mostraron que la actividad del sector privado creció a su nivel más alto en un año en mayo, impulsada por aumentos más rápidos en los nuevos pedidos y el empleo. Esta semana se publicarán los informes de inflación de Alemania y la eurozona. En cuanto a los datos, el indicador Ifo sobre el clima empresarial en Alemania estuvo por debajo de las expectativas.

En Asia: En China, las ganancias industriales aumentaron un 4.3% interanual entre enero y abril, destacando los esfuerzos del gobierno para mantener la recuperación pese a desafíos como la débil demanda interna, riesgos de deflación y una desaceleración inmobiliaria. En Japón, el gobernador del Banco Central (BOJ), Kazuo Ueda, señaló la necesidad de reanclar las expectativas de inflación y mencionó la dificultad de estimar la tasa de interés neutral. El vicegobernador del BOJ, Shinichi Uchida, comentó que el fin de la deflación está cerca y que es probable que los salarios sigan aumentando. El índice de indicadores económicos coincidentes en Japón se revisó a la baja a 113,6 en abril de 2024 desde una lectura preliminar de 113,9. El índice de principales indicadores económicos se revisó al alza a 112,2 en marzo de 2024 desde una lectura preliminar de 111,4 y 112,1 en el mes anterior. Los datos gubernamentales muestran que la tasa de inflación básica ha superado el objetivo del 2% del banco durante dos años.

En Colombia: A finales de la semana anterior, el presidente Gustavo Petro afirmó que si las comisiones terceras no aprueban aumentar el techo de deuda (cercano a los US\$17,600 millones)

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**

podría decretar la Emergencia Económica o declarar la cesación de pagos. Es de mencionar que a diferencia de otros países que han enfrentado cesación de pagos, como México, Rusia, Argentina, Ecuador y Grecia, Colombia no muestra señales de una crisis inminente. Por ahora, coincidimos en que la recaudación de impuestos es normal y si bien la corrupción ha sido y sigue siendo un problema, no es suficiente para justificar una emergencia económica. En efecto, el Ministro de Hacienda ratificó en su pronunciamiento del viernes la firme convicción de honrar los compromisos que suponen el pago de la deuda pública externa, por lo que este pronunciamiento debería dar un parte de calma lo que a su turno debería permitir la reversión de una parte de las pérdidas generadas en los activos motivadas en el trino del presidente. En otros temas, la Junta de Banco de la República se reúne el viernes aunque no es mes de decisión de tasas. Ese mismo día se esperan datos de desempleo de abril, en donde esperamos que el desempleo urbano sea de al menos 10.7%.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY): Al inicio de la jornada, el dólar estadounidense se mantiene en 104.71 unidades. Los inversionistas y operadores anticipan que los volúmenes de operaciones serán bajos debido a la ausencia de la mayoría de los inversores por el feriado en EE.UU. La semana pasada, el dólar avanzó gracias a sólidos datos económicos de EE.UU, que afectaron las expectativas de recortes en las tasas de interés, además del tono de minutas de la Fed. **Para hoy, anticipamos un rango para el índice del dólar entre las 104.7 y 104.9 unidades.**

USD/COP: Para hoy, dado que es feriado en EE.UU, operaremos en modalidad "next day" y se espera que los volúmenes de operación sean bastante escasos. Por otro lado, es relevante recordar que, a nivel semanal, la moneda local se ubicó en la mitad de la tabla de las monedas de la región, con una depreciación del -1.17% debido a la fortaleza del dólar y el ruido idiosincrático por los comentarios sobre el nivel de deuda en Colombia. **En relación con las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar next day entre COP \$3,860 y COP \$3,880 por dólar, con extensiones en COP \$3,850 y COP \$3,890.**

EUR/COP: El euro subió a 1.085 dólares en la última semana de mayo, acercándose a los máximos de dos meses observados a principios de mes, cuando los operadores ajustaron sus apuestas sobre los recortes de tipos de interés. Los inversores ahora predicen una probabilidad del 88% de que el BCE reduzca las tasas durante su próxima reunión de política monetaria. Sin embargo, persisten las dudas sobre nuevos ajustes. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,190 y los COP\$4,210 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con ganancias de +0.71%, llegando al precio de USD\$82.43 por barril. La referencia Brent sube +0.72% a USD\$78.27. Los precios del petróleo registraron avances en un comercio moderado debido a los días festivos en Gran Bretaña y Estados Unidos, luego de una semana pesimista marcada por las perspectivas de las tasas de interés en Estados Unidos frente a una inflación persistente.

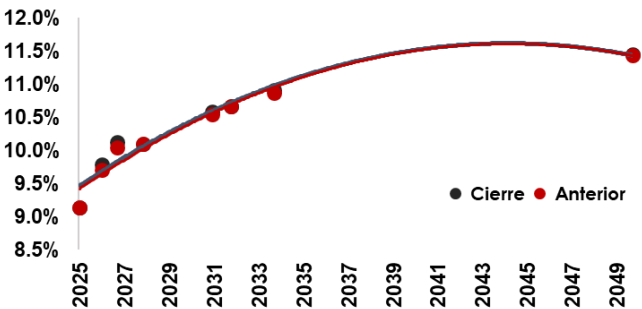
Gráfica 1: Variación diaria monedas

Euro - COP	4,209.00	0.34%
Dólar Neozelandés	0.614	0.33%
Dólar Australiano	0.6646	0.28%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
Libra Esterlina	1.2745	0.04%
Peso Brasileño	5.1681	0.04%
Peso Mexicano	16.6829	0.01%
USD - COP	3,864.74	0.00%
Dólar Canadiense	1.3659	-0.01%
Yen Japonés	156.87	-0.08%

Gráfica 1: Variación diaria commodities

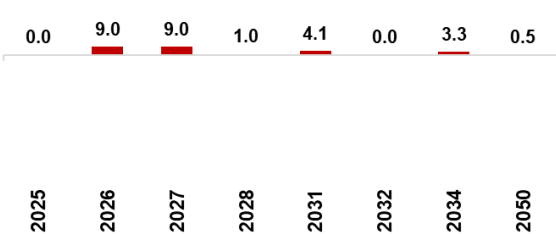
Plata	31.058	1.83%
Café	218.33	1.24%
Cobre	4.793	0.83%
BRENT	82.43	0.72%
WTI	78.27	0.71%
Oro	2345.95	0.49%
Gas Natural	2.784	0.40%
Maiz	465	0.22%

Gráfica 3: TES Tasa Fija



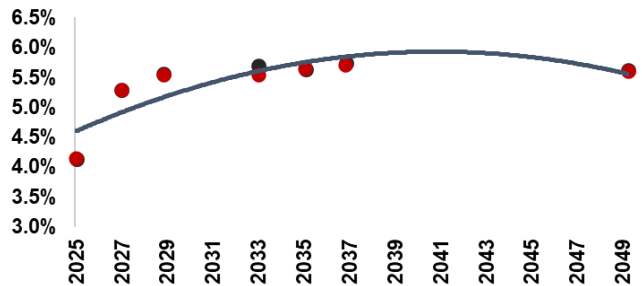
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



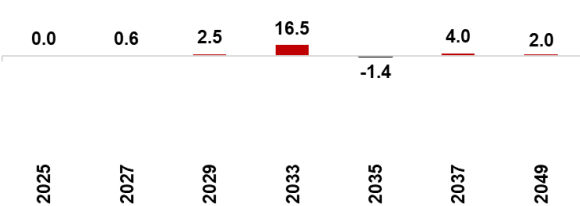
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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	4.95	4.95	0.00
Tesoros 5Y	4.53	4.53	0.00
Tesoros 7Y	4.49	4.49	0.00
Tesoros 10Y	4.47	4.47	0.00
Tesoros 30Y	4.57	4.57	0.00

Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 8: Pronósticos TES

	Cierre	Mín. (pron.)	Máx. (pron.)
Coltes 26	9.79	9.75	9.85
Coltes 27	10.13	10.10	10.20
Coltes 33	10.84	10.80	10.95
Coltes 42	11.55	11.50	11.65
Coltes 50	11.45	11.40	11.60

Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

| Renta Fija

EE.UU: Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. se encuentran sin variaciones por feriado. El viernes los rendimientos se mantuvieron sin cambios significativos, ya que los inversores evaluaron los recientes datos económicos. El rendimiento del bono a 10 años bajó menos de un punto básico a 4.467%, mientras que el rendimiento del bono a 2 años subió 1 punto básico a 4.948%. Aunque el índice de confianza del consumidor de la Universidad de Michigan superó las estimaciones, cayó en mayo a su nivel más bajo desde noviembre de 2023. Por otro lado, los pedidos de bienes duraderos en abril fueron más fuertes de lo esperado, con un aumento del 0.7%. Los índices de gestores de compras (PMI) para mayo también mostraron una expansión en los sectores de servicios y manufactura. Las actas de la reunión del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) mostraron incertidumbre sobre cuándo sería el momento adecuado para relajar la política monetaria.

Mercados Desarrollados: Los rendimientos de los bonos desarrollados abren la jornada con ganancias. No obstante, algunos países asiáticos presentan pérdidas a lo largo de la curva. El impulso es debido a que El Banco Central Europeo está en camino de comenzar a reducir las tasas de interés el próximo mes. No obstante, aunque se espera ampliamente un recorte de tasas en junio, los pasos posteriores no están tan claros. El bono alemán a diez años está en 2.544% (-3.9 pbs), el bono de España está en 3.294% (-4.9 pbs) y el bono de Japón se encuentra en 1.014% (+2.0 pbs).

Mercados Emergentes: Los mercados de bonos emergentes en moneda local se encuentran con la mayoría de los países en pérdidas. En detalle, Chile presentó aumentos en los rendimientos alrededor de la curva, estas fueron, en el bono de dos años, de +0.7 pbs (5.140%) y de +0.2 en el bono de diez años (5.951%). Por otro lado, India presenta cambios en los rendimientos de +1.1 pbs en el nodo a dos años, el cual se encuentra en una tasa de 6.964%. Además, presenta cambios de -1.2 pbs en el nodo de diez años, el cual está en 7.033%.

Colombia: En la jornada anterior, los TES-TF continuaron con desvalorizaciones a lo largo de la curva. En promedio, los rendimientos de la curva aumentaron en +1.57 pbs. El nodo de dos años fue el que presentó mayores pérdidas con un aumento en los rendimientos de +9.00 pbs pasando de 9.70% a 9.79%. A este lo sigue el nodo de tres años, en el cual los rendimientos aumentaron +9 pbs (de 10.04% a 10.13%). No obstante el bono a seis años se valorizó en -17-00 pbs cayendo a 10.175% desde 10.345%. Paralelamente, los bonos en tasa UVR se desvalorizaron en todos los nodos. El nodo de diez años tuvo las mayores desvalorizaciones, con los rendimientos aumentando +16.50 pbs, es decir de 5.535% a 5.70%. A este lo siguió el nodo de quince años con variaciones en los rendimientos de +4 pbs, de 5.70% a 5.74%. **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 no registra variaciones por las festividades. El día de hoy se celebra el día de los caídos en EE.UU. por lo que no habrá movimientos bursátiles.

Las acciones europeas muestran un comportamiento positivo, mientras los operadores buscan dirección en día festivo para el Reino Unido y Estados Unidos. El DAX y el CAC 40 avanzaron cerca del +1%. El FTSE MIB y el Ibex 35 subieron 0.18%. Los mercados del Reino Unido están cerrados por el feriado bancario de finales de mayo.

Los mercados de Asia-Pacífico presentan un comportamiento positivo, influenciado por datos favorables en China. El índice Hang Seng subió +1.17% y el CSI 300 ganó +0.95%. El Nikkei 225 avanzó +0.66% y el Topix subió +0.87%. El S&P/ASX 200 incrementó +0.59%. Las ganancias industriales de China aumentaron un +4.3% interanual en el período de enero a abril.

| Mercado Local

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,395 y 1,415 puntos, el índice mostró indecisión en las últimas dos jornadas. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,260 y COP\$2,340. Creemos que GEB podría seguiría lateralizada, en un posible rango de operación de COP\$2,510 - COP\$2,600.

| Emisores

- **Grupo Aval:** La compañía informó que, según los términos del prospecto de emisión, el 24 de mayo realizó el pago de intereses sobre la Quinta Emisión de Bonos de Grupo Aval.
- **Celsia:** BRC Ratings confirmó la calificación de AAA a los Bonos Ordinarios Celsia S.A. por COP\$800,000 millones.
- **Grupo Argos:** Fitch Ratings afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de la compañía en 'AAA(col)' y 'F1+(col)', respectivamente, con perspectiva estable. Las calificaciones reflejan la robustez del perfil de negocio de Grupo Argos, su transformación estratégica en un vehículo de infraestructura tras la desinversión de Grupo Nutresa, y la combinación de Cementos Argos con Summit Materials, lo cual genera flujos operativos más estables y predecibles. Además, se destaca la solidez del perfil crediticio, la calidad del flujo de dividendos, y la fuerte liquidez y flexibilidad financiera de la empresa. Fitch proyecta que mantendrán niveles de deuda controlados en el mediano plazo.
- **IColcap:** Convocó a la Asamblea Extraordinaria no Presencial de Inversionistas del Fondo, el 12 de junio de 2024 a las 8:30 am, mediante teleconferencia o videollamada.

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.