

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Recaudo tributario cae -10.3% anual entre enero y abril

30 de mayo
2024

| Titulares

- El mercado en Nueva York muestra un comportamiento negativo, con el Dow Jones cayendo 300 puntos.
- El dólar estadounidense alcanzó las 104.88 unidades tras la publicación de importantes datos macroeconómicos.
- Los rendimientos del Tesoro cayeron tras datos económicos.

| Análisis Económico

En EE.UU: El sentimiento en los mercados sigue cauto tras las pérdidas de la jornada anterior. La segunda estimación del PIB del 1T24 mostró un crecimiento del 1.3%, en línea con las expectativas, siendo el más bajo desde el 1T2022, comparado con el 3.4% del trimestre anterior. Las solicitudes de prestaciones por desempleo aumentaron en 3 mil (k), alcanzando 219k en la semana que terminó el 25 de mayo, superando ligeramente las expectativas de 218k. Estos datos desafían la percepción de una economía resistente. Además, los deflatores del PCE general y básico aumentaron menos de lo estimado inicialmente en el 1T, aliviando las preocupaciones sobre las presiones inflacionarias. Estos acontecimientos sugieren que la Reserva Federal (Fed) podría flexibilizar su política este año, con mercados divididos sobre un posible recorte de tasas en septiembre. Aun así, los futuros sobre las tasas de interés reflejan que la Fed solo bajará las tasas una vez en 2024. Mañana se conocerá el deflactor del gasto PCE, clave para la Fed en su evaluación de la inflación.

En Europa: El sentimiento económico se recuperó menos de lo esperado, mientras que la tasa de desempleo bajó inesperadamente. Además, la inflación en España fue mixta: la tasa nacional estuvo por debajo de las previsiones, mientras que la tasa de inflación anual armonizada superó las estimaciones. Las cifras preliminares de Alemania de ayer también mostraron un tipo armonizado superior al previsto. El indicador de sentimiento de servicios en la zona subió a 6,5 en mayo de 2024 desde 6,1 en abril, igualando las expectativas del mercado. Por su parte, el indicador de confianza de la industria en la zona aumentó a -9,9 en mayo de 2024 desde un -10,4 revisado al alza en abril, pero ligeramente peor que las previsiones de -9,4. Mañana veremos cifras de inflación de la eurozona.

En Asia: En China, los inversores también se preparan para conocer las cifras del PMI de mayo hoy viernes para evaluar el estado actual de la economía. El miércoles, las acciones nacionales ganaron después de que el FMI mejoró el pronóstico de crecimiento de China para este año al 5% desde el 4,6% debido a sólidos datos del primer trimestre y medidas políticas de apoyo. En Japón, por su parte, los inversores esperan los datos de inflación de Tokio del viernes, que se consideran un indicador adelantado de las tendencias de precios a nivel nacional.

En Colombia: En los primeros cuatro meses de 2024, el recaudo tributario bruto decreció -10,3% nominal anual a COP\$85,9B, comparado con los COP\$95,76B de 2023. La meta gubernamental proyectaba un recaudo de COP\$107,3B para este periodo, es decir un -20% por debajo de lo esperado. El objetivo de recaudo para 2024 es COP\$312,4B, alcanzando un 27,5% de cumplimiento a abril. En todo el 2023, se recaudaron COP\$278,9B frente a una meta de COP\$290,1B, con un aumento nominal del 22,1% respecto a los COP\$228,4B de 2022.

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**

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY): Al inicio de la jornada, el dólar estadounidense alcanzó 104.88 unidades tras la publicación de importantes datos macroeconómicos. El PIB trimestral (QoQ) se alineó con las expectativas, mientras que el consumo personal estuvo por debajo de las previsiones, debilitando al dólar. A medida que los datos vienen en línea con las expectativas por ahora no esperamos cambios significativos frente a las reducciones de tasas. **Para hoy, anticipamos un rango para el índice del dólar entre las 104.4 y 104.8 unidades.**

USD/COP: Hoy, las monedas de la región muestran leves movimientos de apreciación tras la ligera caída del dólar estadounidense, provocada por la publicación de datos macroeconómicos antes de la apertura del mercado. Esto podría llevar a una apreciación de la moneda local durante la jornada, continuando la tendencia lateral observada en las últimas cuatro semanas. Sin embargo, incluso teniendo en cuenta el cierre del viernes, la moneda local aún no alcanza niveles de resistencia en COP\$3,917 ni niveles de soporte en COP\$3,817. **En relación con las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar entre COP\$3,850 y COP\$3,890 por dólar, con extensiones en COP\$3,840 y COP\$3,900.**

EUR/COP: El euro se mantuvo estable en 1.086 dólares durante la última semana de mayo, permaneciendo por debajo del máximo de dos meses de 1.088 dólares alcanzado el 15 de mayo, mientras los mercados seguían evaluando las perspectivas de la política monetaria del Banco Central Europeo. En cuanto a los datos fundamentales, el mercado se mantiene cauteloso, dado que mañana se conocerá el IPC de la eurozona, lo que podría influir en una posible reducción de la tasa de interés para el mes de julio o en la posibilidad de apaciguarlas. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,170 y los COP\$4,210 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con pérdidas de -0.23%, llegando al precio de USD\$79.05 por barril. La referencia Brent cae -0.31% a USD\$83.17. El precio del petróleo cae por debajo de USD\$80 debido a la baja demanda y al aumento de los rendimientos de los bonos debido al riesgo de que retrase el primer recorte de tipos de la Fed. Saudi Aramco podría reducir su precio de venta a Asia y los precios del petróleo podrían seguir bajando debido a la abundante oferta y la débil demanda. Además, ConocoPhillips acordó comprar Marathon Oil por USD\$22,500 millones. Se esperan más caídas si la Fed no recorta tipos en 2024, y no se prevé un repunte de la demanda de petróleo hasta 2025. La EIA publicará cifras de variación de existencias de crudo, esperándose una reducción de 1.9 millones de barriles.

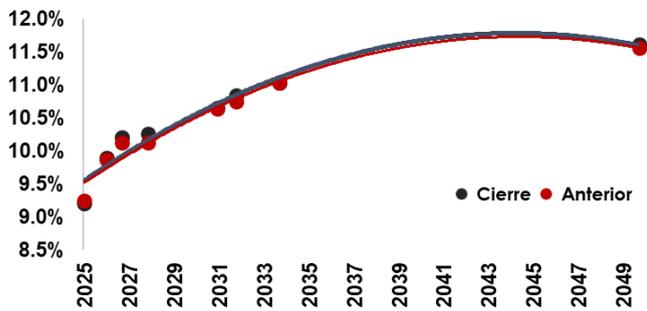
Gráfica 1: Variación diaria monedas

Euro - COP	4,186.00	0.43%
Peso Mexicano	16.8272	0.28%
Peso Brasileño	5.1725	0.22%
Dólar Canadiense	1.3669	0.18%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
Yen Japonés	157.26	0.06%
USD - COP	3,871.19	0.05%
Libra Esterlina	1.275	-0.08%
Dólar Neozelandés	0.613	-0.16%
Dólar Australiano	0.6634	-0.21%

Gráfica 1: Variación diaria commodities

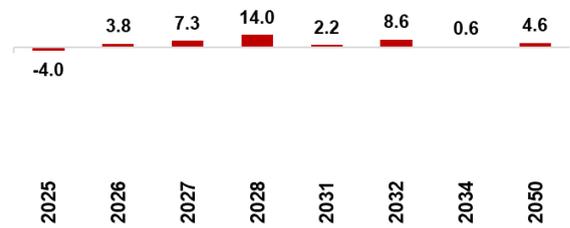
Café	230.5	0.46%
Maiz	456.4	0.31%
WTI	79.05	-0.23%
BRENT	83.17	-0.31%
Oro	2356.5	-0.32%
Gas Natural	2.649	-0.64%
Cobre	4.6602	-2.73%
Plata	31.453	-2.84%

Gráfica 3: TES Tasa Fija



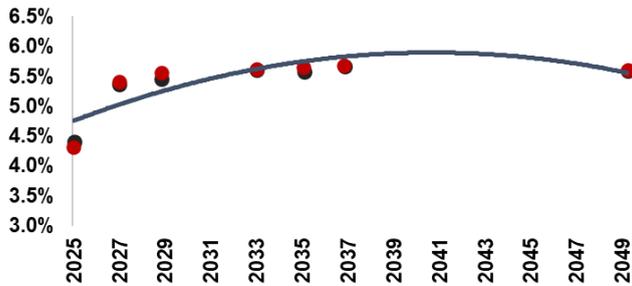
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



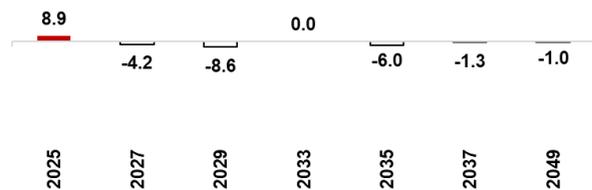
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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	4.97	4.94	-3.74
Tesoros 5Y	4.63	4.59	-4.78
Tesoros 7Y	4.63	4.58	-4.69
Tesoros 10Y	4.61	4.57	-4.48
Tesoros 30Y	4.73	4.70	-3.27

Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 8: Pronósticos TES

	Cierre	Mín. (pron.)	Máx. (pron.)
Coltes 26	9.90	9.80	9.95
Coltes 27	10.20	10.10	10.30
Coltes 33	10.94	10.90	11.10
Coltes 42	11.71	11.70	11.80
Coltes 50	11.61	11.60	11.70

Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

| Renta Fija

EE.UU: Los rendimientos del Tesoro cayeron tras datos económicos que sugieren que la Fed podría tener margen para recortar tasas este año. En la apertura de los mercados, los rendimientos caen entre 2 y 4 pbs a lo largo de la curva, con ganancias lideradas por los tramos intermedios, reduciendo el diferencial 2s10s a mínimos de la sesión, es decir más planos en aproximadamente 1.5 pbs durante el día. Los rendimientos del bono estadounidense a 10 años tocaron un mínimo de sesión de 4.57%, superando a los bunds alemanes y gilts británicos por 2 y 1 pbs, respectivamente. Los swaps de índices de la Fed están descontando alrededor de 32 pbs en recortes de tasas para el año, frente a los 30 pbs al cierre del miércoles.

Mercados Desarrollados: Los rendimientos de los bonos desarrollados abren la jornada con ganancias tras datos estadounidenses. En Alemania el bono a dos años se encuentra en 3.079% (-1.5 pbs) y el bono a diez años se encuentra en 2.668% (-2.1 pbs) El bono Canadá a diez años está en 4.289% (-2.6 pbs), el bono de Reino Unido está en 4.363% (-3.5 pbs) y el bono de Japón se encuentra en 1.054% (-2.0 pbs).

Mercados Emergentes: Los mercados de bonos emergentes en moneda local se encuentran mixtos tras fuertes pérdidas en la jornada anterior. En detalle, Corea del sur presentó resultados negativos alrededor de la curva, las variaciones fueron, en el bono de dos años, de +0.2 pbs (3.395%) y de +2.4 en el bono de diez años (3.531%). Por otro lado, India presenta ligeras valorizaciones con los rendimientos disminuyendo -1.1 pbs en el nodo a dos años, el cual se encuentra en una tasa de 6.956%. Además, presenta cambios de -1.8 pbs en el nodo de diez años, el cual está en 6.996%.

Colombia: En la jornada anterior, los TES-TF continuaron con las desvalorizaciones a lo largo de la curva. En promedio, los rendimientos de la curva aumentaron en +3.58 pbs. Los Coltes con vencimiento en el 28 fueron los que presentaron mayores pérdidas con un aumento en los rendimientos de +14 pbs pasando de 10.12% a 10.26%. A este lo sigue el vencimiento al 32, en el cual los rendimientos aumentaron +8.60 pbs (de 10.75% a 10.84%). No obstante, el bono al 25 se valorizó, con los rendimientos disminuyendo -4 pbs y cayendo a 9.20% desde 9.24%. Paralelamente, los bonos en tasa UVR presentaron ganancias. La curva se valorizó en promedio -1.743 pbs. El nodo con vencimiento al 29 tuvo las mayores valorizaciones, con los rendimientos disminuyendo -8.6 pbs, es decir de 5.55% a 5.46%. No obstante, el nodo con vencimiento en el 27 fue el único que presentó desvalorizaciones, con los rendimientos aumentando +8.9 pbs, de 4.31% a 4.40%. Además, Citi ha decidido cerrar su posición larga en bonos locales de Colombia que vencen en 2033, citando un entorno externo desafiante y señales fiscales negativas provenientes de la administración del presidente Gustavo Petro. Por otro lado, ExcelCredit S.A. reportó los resultados de su primera emisión de bonos sociales. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 9.80%-9.95% para los TES 26, de 10.10%-10.30% para los TES 27, de 10.90%-11.10% para los TES 33, de 11.70%-11.80% para los TES 42 y de 11.60%-11.70% para los TES 50.**

| Renta Variable

El mercado en Nueva York muestra un comportamiento negativo, con el Dow Jones cayendo 300 puntos. Los futuros del Dow Jones cayeron -0.9%, el S&P 500 perdió -0.4% y el Nasdaq retrocedió -0.3%. Las acciones Salesforce presentaron pérdidas por más de -15% luego de que sus resultados corporativos no cumplieran con las expectativas de ingresos para el primer trimestre.

Las acciones europeas muestran un comportamiento positivo, mientras los inversores intentan revertir las pérdidas de la semana presionados por el aumento en el rendimiento de los bonos. El índice Eurostoxx 600 ganó +0.29%, las acciones de telecomunicaciones ganaron un +0.9%, mientras las acciones mineras cayeron un -0.4%. El DAX sumó +0.07% y el FTSE 100 avanzó +0.38%. El CAC 40 incrementó un +0.29%.

Los mercados de Asia-Pacífico presentan un comportamiento negativo, en línea con el comportamiento de Wall Street y a la espera de datos macroeconómicos el viernes. El índice Hang Seng perdió -1.26% y el CSI 300 perdió -0.53%. El Nikkei 225 retrocedió -1.3% y el Topix cayó -0.56%. El S&P/ASX 200 cayó -0.49%. Los operadores se encuentran a la expectativa de la publicación de las cifras de producción industrial de Japón y Corea del Sur y los datos de inflación de Tokio el viernes.

| Mercado Local

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,380 y 1,400 puntos, el índice se sigue mostrando cauteloso en los días anteriores al rebalanceo. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,360 y COP\$2,385. Las acciones del índice con mayor retroceso fueron las de ETB, quien vuelve a niveles de COP\$90/acción, volviendo a niveles de cerca de enero.

| Emisores

- **Davivienda:** La compañía informó que el 27 de mayo de 2024 depositó ante el Ministerio de Trabajo la convención colectiva acordada con la Unión Sindical Bancaria, vigente del 1 de julio de 2024 al 30 de abril de 2027. El acuerdo incluye aumentos salariales superiores a la inflación y nuevos beneficios. Además, mejora beneficios existentes como auxilio de vacaciones, almuerzo, licencias de maternidad y paternidad, entre otros.
- **Bancolombia:** La compañía convocó a una Asamblea General Extraordinaria de Accionistas el miércoles 26 de junio de 2024, a las 8:00 am, en Medellín.
- **Nutresa:** La compañía convocó a una Asamblea Extraordinaria de Accionistas el miércoles 07 de junio de 2024, a las 10:00 am, en Medellín.
- **Ecopetrol:** La compañía informa que el 29 de mayo de 2024 se celebraron las asambleas de tenedores de bonos de las emisiones de 2010 y 2013, convocadas por Alianza Valores Fiduciaria S.A. e Itaú Fiduciaria Colombia S.A. En estas reuniones, se aprobó la reforma estatutaria propuesta, cumpliendo con los requisitos del Decreto 2555 de 2010. Por otro lado, informó que el 29 de mayo de 2024 registró en la Cámara de Comercio de Bogotá la reforma a sus Estatutos Sociales, aprobada el 22 de marzo de 2024 por la Asamblea General de Accionistas. Además, según Bloomberg, Ecopetrol anunció una nueva estrategia junto con unidades gubernamentales para enfrentar los delitos contra su infraestructura, como la sustracción de hidrocarburos, ataques y robos, principalmente de equipos eléctricos.

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.