

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Gasto en EE.UU da parte de calma al cierre de la semana

31 de mayo
2024

| Titulares

- El mercado en Nueva York muestra un comportamiento positivo, luego de que el dato de PCE se alinea a las expectativas del mercado.
- El dólar estadounidense desciende a las 104.4 unidades a pesar de que el dato de PCE y demás datos macroeconómicos se ubicaron en línea con las expectativas.
- Los rendimientos del Tesoro disminuyeron tras la publicación de datos de inflación en línea con las estimaciones.

| Análisis Económico

En EE.UU: En abril de 2024, el gasto personal aumentó un 0.2% mensual, desacelerándose desde el 0.7% de marzo y no alcanzando las estimaciones del 0.3%, marcando el aumento más bajo desde enero. El índice de precios PCE básico, el indicador preferido de la Reserva Federal (Fed) para medir la inflación, aumentó un 0.2%, el más lento en 2024 y por debajo de las expectativas del 0.3%. La inflación PCE subyacente se mantuvo en 2.8% interanual, la menor desde marzo de 2021, pero aún por encima del objetivo del 2% de la Fed. El índice de precios de los gastos de consumo personal subió un 0.3%, igualando las previsiones, con los precios de los bienes aumentando un 0.2% y los precios de los servicios un 0.3%. Estos datos muestran señales incipientes de debilidad económica, mejorando las probabilidades de recorte en diciembre.

En Europa: Los mercados cierran con cautela después que una inflación mayor de lo esperado en la eurozona generara dudas sobre futuros recortes de tasas del BCE. Tanto el tipo general (2.6%) como el subyacente (2.9%) superaron las previsiones. Aunque se espera una reducción de tasas la próxima semana, solo se anticipan dos más este año. Las preocupaciones sobre una desaceleración insuficiente de la inflación, limitan las expectativas de una relajación en el 3T24. La incertidumbre aumentó con datos que muestran mayor actividad en el sector privado y crecimiento salarial elevado. Los precios al consumo subyacentes aumentaron un 0.4% en mayo. La inflación se aceleró en Alemania (2.8%), Francia (2.7%), España (3.8%) e Italia (0.8%).

En Asia: Los inversores reaccionaron a las cifras del PMI chino más débiles de lo esperado, que mostraron una contracción inesperada en la actividad manufacturera en mayo y una desaceleración en el crecimiento del sector servicios. El PMI no manufacturero oficial del NBS en China bajó a 51.1 en mayo de 2024 desde 51.2 en abril, incumpliendo las previsiones del mercado de 51.5. Fue el ritmo más lento de expansión en servicios desde enero. El PMI manufacturero, por su parte, cayó a 49.5 en mayo de 2024 desde 50.4 en abril, marcando la primera contracción desde febrero. La producción aumentó pero a la tasa más débil en tres meses, y el tiempo de entrega se redujo ligeramente. Esto siguió a datos anteriores que mostraron un aumento del 4.3% en los beneficios industriales de enero a abril. En política monetaria, el Banco Popular de China mantuvo sus tipos preferenciales de préstamos a uno y cinco años sin cambios en el 3.45% y el 3.95%, respectivamente, así como la tasa de su facilidad de crédito a mediano plazo en el 2.5%. Además, China inició la emisión de bonos ultra largos por valor de US\$138mm el 17 de mayo para aumentar el gasto en proyectos de infraestructura y estimular el crecimiento económico. El Ministerio de Finanzas de Japón confirmó el viernes la primera intervención monetaria del país desde 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**

después de que el yen japonés cayera a su nivel más bajo en 34 años en abril. La medida, que coincidió con un fuerte repunte de la moneda japonesa en las últimas semanas, implicó un gasto de Y\$9.7885 billones de yenes (US\$62,250 millones) entre el 26 de abril y el 29 de mayo).

En Colombia: Hoy, el Banco de la República se reúne de manera ordinaria, por lo que no habrá decisiones de tasas de interés. El DANE, publicará los datos de mercado laboral de abril, en donde esperamos un desempleo urbano de al menos 10.7%, similar a la mediana del mercado de 11%.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY): Al inicio de la jornada, el dólar estadounidense desciende a las 104.4 unidades a pesar de que el dato de PCE y demás datos macroeconómicos se ubicaron en línea con las expectativas, a excepción del gasto personal real que se ubicó por debajo de lo que estimaba el mercado. Este último dato podría indicar que la economía estadounidense se está enfriando y se aviven las expectativas de recortes de tasas por parte de la Reserva Federal. **Para hoy, anticipamos un rango para el índice del dólar entre las 104.00 y 104.55 unidades.**

USD/COP: Hoy, las monedas de la región muestran leves movimientos de apreciación tras la publicación de los datos macroeconómicos de Estados Unidos. Esto podría llevar a una apreciación de la moneda local, aunque manteniéndola en su cuarta semana en un rango lateral con poca volatilidad. En la apertura del mercado, los operadores manejan puntas con un bid de COP\$3,850 y una offer de COP\$3,862, mostrando un spread corto que posiblemente se mantenga durante la jornada. **En relación con las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar entre COP\$3,840 y COP\$3,870 por dólar, con extensiones en COP\$3,830 y COP\$3,880.**

EUR/COP: El euro subió frente al dólar como reacción inicial a los datos de inflación en la Eurozona, que superaron las expectativas del mercado, alcanzando un máximo diario de 1.0845. Aunque este indicador podría no influir en la reunión de junio del Banco Central Europeo, sí podría tener un impacto en la reunión de julio, evitando una posible reducción de las tasas de interés. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,180 y los COP\$4,200 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con ganancias de +0.50%, llegando al precio de USD\$78.3 por barril. La referencia Brent sube +0.62% a USD\$82.39. El precio del petróleo empieza a tomar una tendencia alcista, luego de la publicación de los datos de inflación de EE.UU, que salieron en línea con lo esperado, aunque con sorpresas bajistas en el gasto personal. El mercado petrolero se centra en estos datos antes de concentrarse en la reunión de la OPEP+ del domingo para determinar el estado de la oferta de crudo de cara al próximo año.

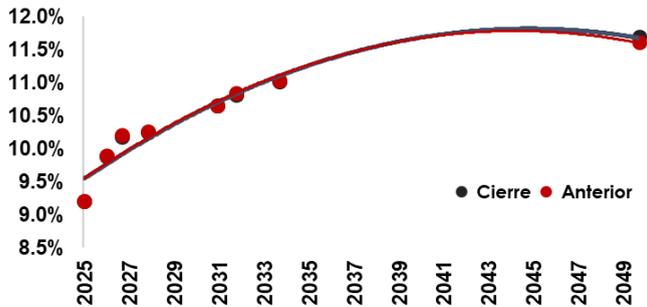
Gráfica 1: Variación diaria monedas

Euro - COP	4,202.07	0.49%
Dólar Neozelandés	0.6132	0.29%
Dólar Australiano	0.665	0.27%
Yen Japonés	157.13	0.20%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
Peso Brasileño	5.2053	0.04%
USD - COP	3,857.50	0.00%
Libra Esterlina	1.2713	-0.13%
Peso Mexicano	16.9821	-0.20%
Dólar Canadiense	1.3643	-0.25%

Gráfica 1: Variación diaria commodities

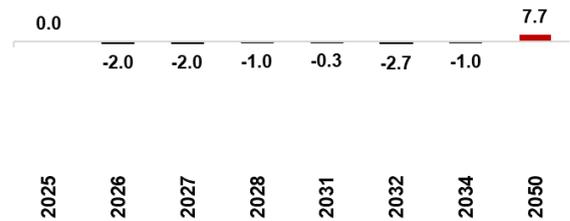
Maiz	453.38	0.98%
BRENT	82.39	0.62%
WTI	78.3	0.50%
Oro	2375.2	0.37%
Plata	31.625	0.29%
Cobre	4.643	-0.33%
Gas Natural	2.561	-0.43%
Café	225.35	-3.28%

Gráfica 3: TES Tasa Fija



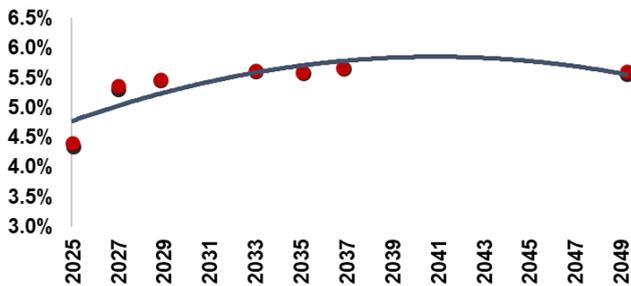
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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	4.90	-2.20
Tesoros 5Y	4.57	4.53	-3.54
Tesoros 7Y	4.56	4.52	-3.69
Tesoros 10Y	4.76	4.72	-3.82
Tesoros 30Y	4.68	4.64	-3.82

Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 8: Pronósticos TES

	Cierre	Mín. (pron.)	Máx. (pron.)
Coltes 26	9.88	9.75	9.90
Coltes 27	10.18	10.10	10.20
Coltes 33	10.92	10.85	11.00
Coltes 42	11.74	11.65	11.71
Coltes 50	11.69	11.60	11.70

Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

| Renta Fija

EE.UU: Los rendimientos del Tesoro de EE. UU. disminuyeron tras la publicación de datos de inflación en línea con las estimaciones, acompañados por cifras de ingresos y gastos personales de abril, manteniendo las expectativas de que la Reserva Federal recortará las tasas de interés al menos una vez antes de fin de año. Los rendimientos de los bonos a dos años, más sensibles a los cambios en la política de la Fed, cayeron brevemente por debajo del 4.92%. Los contratos de swaps de índices overnight vinculados a las próximas reuniones de política de la Fed siguen anticipando un recorte de un cuarto de punto en diciembre, con probabilidades de un movimiento en septiembre ligeramente por debajo del 50%. Para 2024, los contratos implican un total de 33 puntos básicos en reducciones de tasas. El Tesoro a dos años se encuentra en 4.908% (-1.7 pbs) y el Tesoro a diez años se encuentra en 4.514% (-3.2 pbs)

Mercados Desarrollados: Los rendimientos de los bonos europeos abren la jornada con pérdidas tras datos de inflación más altos de lo esperado, mientras que los soberanos desarrollados de América y Asia se valorizan. En Alemania el bono a dos años se encuentra en 3.092% (+2.3 pbs) y el bono a diez años se encuentra en 2.668% (+1.9 pbs) El bono Canadá a diez años está en 3.661% (-3.7pbs), el bono de Reino Unido está en 4.352% (+0.7 pbs) y el bono de Japón se encuentra en 1.058% (+0.4 pbs). Adicionalmente, los bonos de Dinamarca se ven influenciados por las expectativas del BCE, sufriendo pérdidas de +1.8 pbs en promedio a lo largo de la curva. Se espera que Nationalbanken reduzca su tasa de cuenta corriente a 3.35% desde 3.6% si el BCE baja su tasa en 25 puntos básicos. Desde principios de 2023, el banco danés ha mantenido su tasa de referencia 40 puntos básicos por debajo de la del área del euro para mantener la paridad de la corona danesa con el euro. Dado que la corona se encuentra cerca de su tasa de paridad central, se anticipa que Nationalbanken mantendrá este margen, y seguirá cualquier cambio en la tasa del BCE con el mismo margen.

Mercados Emergentes: Los mercados de bonos emergentes en moneda local se encuentran con pérdidas. Los rendimientos del nodo a dos años subieron en promedio +1.4 pbs y en el nodo de diez años los rendimientos subieron +1.2 pbs en promedio. Eslovaquia sufre las mayores pérdidas en el nodo de dos años, con un aumento de +9.7 pbs a una tasa de 3.507% posterior a que la confianza del consumidor del país se mantuviera en máximos históricos. No obstante, los países americanos ya empiezan a percibir algunas ganancias influenciadas por el comportamiento positivo de EE.UU. Por ejemplo, Brasil presenta disminuciones en los rendimientos de -7.4 pbs a una tasa de 10.896% y de -9.3 pbs en el nodo de diez años adoptando una tasa de 11.876%.

Colombia: En la jornada anterior, los TES-TF se encontraron mixtos a lo largo de la curva. El nodo de ocho años fue el que presentó mayores ganancias con una disminución en los rendimientos de -2.7 pbs pasando de 10.837% a 10.810%. A este lo sigue el nodo de quince años, en el cual los rendimientos disminuyeron -2.2 pbs (de 11.292% a 11.270%). No obstante, algunos nodos se desvalorizaron con fuerza. El bono a seis años se desvalorizó, con los rendimientos aumentando +9.4 pbs subiendo a 10.47% desde 10.376%, así mismo, el bono de treinta años se desvalorizó en +7.7 pbs, con los rendimientos pasando de 11.61% a 11.687%. Paralelamente, los bonos en tasa UVR se valorizaron. Los rendimientos disminuyeron -2.72 pbs en promedio a lo largo de la curva. El nodo de cuatro años tuvo las mayores valorizaciones, con los rendimientos disminuyendo -5.6 pbs, es decir de 5.36% a 5.304%. A este lo siguió el nodo de dos años, el cual disminuyó -4.9 pbs, de 4.40% a 4.351%. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 975%-9.90% para los TES 26, de 10.10%-10.20% para los TES 27, de 10.85%-11.00% para los TES 33, de 11.65%-11.71% para los TES 42 y de 11.60%-11.70% para los TES 50.**

| Renta Variable

El mercado en Nueva York muestra un comportamiento positivo, luego de que el dato de PCE se alinee a las expectativas del mercado. Los futuros del Dow Jones subieron +0.2%, el S&P 500 ganó +0.2% y el Nasdaq avanzó +0.2%. Las acciones de Dell Technologies cayeron un -16% pese a

superar expectativas en el primer trimestre. Zscaler subió un +15%, mientras que MongoDB bajó casi un -24%. Gap aumentó más del +22%, y Nordstrom cayó más del -2%.

Las acciones europeas muestran un comportamiento positivo, luego de que la inflación en la Eurozona repuntara en mayo antes de un recorte de tasas anticipado por parte del BCE. El índice Eurostoxx 600 ganó +0.17%, las acciones tecnológicas perdieron un -1% mientras que las de petróleo y el gas sumaron un +0.7%. El DAX sumó +0.17% y el FTSE 100 avanzó +0.62%. El CAC 40 incrementó un +0.16%.

Los mercados de Asia-Pacífico presentan un comportamiento positivo en su mayoría, con los inversores analizando los datos de inflación y de producción industrial en Japón. El índice Hang Seng subió +0.2% y el CSI 300 perdió -0.4%. El Nikkei 225 avanzó +1.14% y el Topix subió +1.7%. El S&P/ASX 200 subió +0.96%. Entre tanto, en China los datos del sector de manufactura volvieron al terreno contractivo con una caída leve pero, por debajo de los 49.5 puntos.

| Mercado Local

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,360 y 1,400 puntos, atentos a los movimientos del rebalanceo en la jornada de hoy. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,310 y COP\$2,365. Las acciones de ISA se encuentran contra una fuerte resistencia sobre los COP\$18,880 la cual podría costarle romper.

| Emisores

- **IColcap:** La compañía informa que el 7 de junio de 2024 el Fondo Bursátil entregará a sus inversionistas 28.41 moneda corriente por unidad de participación. Tendrán derecho a recibir este pago los titulares de unidades de participación al 30 de mayo de 2024, excluyendo aquellos que hayan solicitado la redención de sus participaciones para esa fecha.

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.