



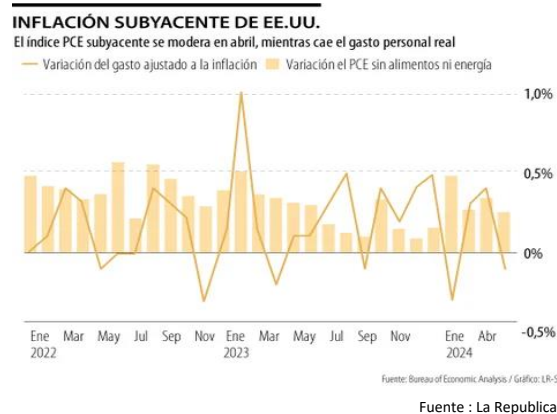
**INFORME ECONÓMICO  
SEMANAL**

Todo lo que necesitas  
saber para tus  
**decisiones de inversión.**



27 al 31 de Mayo **de 2024**

# INFORME SEMANAL DE MERCADOS 27 al 31 de Mayo de 2024



## La incertidumbre domina los mercados a la espera de decisiones cruciales

Esta semana, la volatilidad se apoderó de los mercados financieros, con los inversionistas a la expectativa de datos económicos claves en Estados Unidos y la Eurozona, y sus posibles implicaciones para las decisiones de política monetaria de la Fed y el BCE. La revisión a la baja del PIB del primer trimestre en EEUU, junto con el dato de inflación PCE, alimentaron la incertidumbre sobre el rumbo de la economía estadounidense y la posibilidad de recortes en las tasas de interés por parte de la Fed en lo que resta del año.

La revisión del PIB de EEUU para el primer trimestre reveló un crecimiento anualizado de 1.3%, tres décimas por debajo de la estimación previa. Este dato, aunque en línea con las expectativas del mercado, confirmó la desaceleración de la economía y apuntó a un consumo personal más débil de lo inicialmente previsto. El gasto en bienes duraderos se contrajo un 4.1%, evidenciando el impacto de las altas tasas de interés y la persistente inflación en el bolsillo del consumidor.

A pesar de la moderación en el crecimiento, la inflación subyacente, medida por el índice de precios de los gastos de consumo personal (PCE), se mantuvo en niveles superiores a la meta de la Fed. El dato de abril registró un aumento mensual de 0.2%, en línea con las previsiones, y una variación anualizada del 2.7%, ligeramente por encima de lo esperado. Si bien esta cifra muestra una leve desaceleración en la inflación, la persistencia de presiones inflacionarias en sectores como servicios, mantiene a la Fed en alerta.

En este contexto, los inversionistas se encuentran divididos sobre el timing del inicio del ciclo de recortes de tasas de interés por parte de la Fed. Aunque la economía muestra signos de desaceleración, la inflación subyacente aún se encuentra por encima de la meta del 2%, lo que podría llevar a la Fed a

mantener su política monetaria restrictiva por un período más prolongado.

Al otro lado del Atlántico, la Eurozona también enfrenta sus propios desafíos. La inflación general en la región se situó en 2.6% en mayo, superando las previsiones del mercado y marcando un repunte respecto a la cifra de 2.4% del mes anterior. Esta cifra, junto con la persistente inflación subyacente, aumentan la presión sobre el Banco Central Europeo (BCE) para que mantenga su política de endurecimiento monetario.

A pesar de la creciente inflación, las expectativas del mercado apuntan a un posible recorte de tasas de interés por parte del BCE en su próxima reunión del 6 de junio. La debilidad de la economía de la Eurozona, junto con la perspectiva de una mayor moderación en la inflación en los próximos meses, podrían llevar al BCE a dar un giro hacia una política monetaria más laxa.

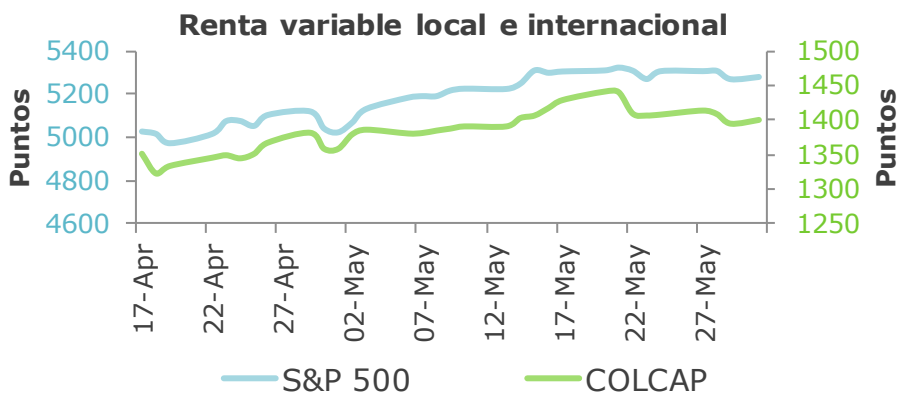
En cuanto a Colombia, la incertidumbre sobre la sostenibilidad de las finanzas públicas se acentúa. El déficit fiscal del primer trimestre se situó en -1.2% del PIB, superando el nivel del año anterior y encendiendo las alarmas sobre un posible incumplimiento de la Regla Fiscal en 2024. La reciente decisión de la Corte Constitucional de no modular el fallo sobre la no deducibilidad de regalías, que implica un menor recaudo tributario, agrava aún más la situación fiscal del país.

En este panorama, el mercado se mantiene atento a las decisiones de la Fed y el BCE, y a su vez, observa con preocupación la evolución de la economía colombiana y las medidas que tomará el gobierno para asegurar la estabilidad fiscal. La volatilidad continuará siendo protagonista en los mercados financieros en las próximas semanas, con los inversionistas a la espera de señales más claras sobre el futuro de la economía global.

# INFORME SEMANAL DE MERCADOS 27 al 31 de Mayo de 2024

## RENTA VARIABLE

Índices Accionarios	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	1,400	-0.56%	3.14%	17.13%
EEUU - S&P 500	5,278	-0.51%	4.80%	10.64%
EEUU - NASDAQ	16,735	-1.10%	6.88%	11.48%
Europa - EuroStoxx 600	516	-1.04%	1.74%	8.90%
Japón - Nikkei	38,488	-0.41%	0.21%	15.01%
Brasil - Bovespa	122,098	-1.78%	-3.04%	-9.01%

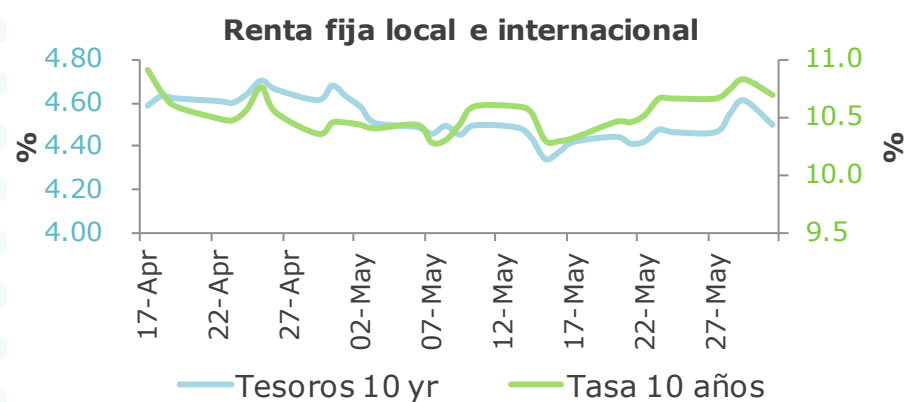


El promedio industrial Dow Jones tuvo el viernes su mejor sesión del año, ya que los inversores concluyeron un mes sólido después de que la medida de inflación preferida de la Reserva Federal cumpliera en gran medida con las expectativas. El Dow Jones subió un 1,51%, a 38.686,32, impulsado por Salesforce y UnitedHealth con avances respectivos del 7,5% y 2,8%. El S&P 500 añadió un 0,80% a 5.277,51. El compuesto Nasdaq bajó un 0,01% a 16.735,02, ya que Nvidia y algunas otras acciones tecnológicas de megacapitalización se vieron afectadas. El S&P 500 y el Nasdaq rompieron rachas ganadoras de cinco semanas, con caídas del 0,51% y el 1,1%, respectivamente. El Dow Jones de primera línea cayó un 0,98%, marcando una segunda semana consecutiva de pérdidas. A pesar de la dura semana, fue un mayo ganador, y cada uno de los principales índices de referencia registró un sexto mes positivo de siete. El Dow Jones sumó un 2,3% este mes, mientras que el S&P 500 subió un 4,8%. El Nasdaq ganó un 6,88%, registrando su mejor mes desde noviembre. En términos del mercado local, el índice MSCI Colcap cerró con desvalorización de -0.6% durante la semana, ubicándose en los 1.400 puntos. Las acciones que más se desvalorizaron fueron Grupo Sura (-9.6%) y Canacol (-8.6%), mientras las acciones que más se valorizaron fueron: Nutresa (71.3%) y Exito (2.5%).

## RENTA FIJA

El mercado de renta fija local se desvalorizó en promedio 4.9 pbs respecto a la semana anterior, donde los títulos del tramo corto de la curva contrarrestaron las pérdidas con una valorización promedio de 7.1 pbs. No obstante, la curva de TES UVR se valorizó en promedio 9.4 pbs, excepto el título con vencimiento en julio de 2025, que se desvalorizó 20.2 pbs. El mercado local estuvo influenciado principalmente por movimientos en los CDS (prima de riesgo) y la incertidumbre fiscal debido a las discusiones sobre el cupo de endeudamiento y el recaudo tributario. Por su parte, los bonos del Tesoro de EE.UU. a 2 años se valorizaron 7.3 pbs, mientras que los de 10 y 30 años se desvalorizaron en 3.4 pbs y 7.7 pbs, respectivamente, en comparación con la semana anterior. Esta semana, los mercados de renta fija enfrentaron bastante volatilidad. La semana inició el martes, luego del festivo en Estados Unidos, con una desvalorización debido a datos de confianza del consumidor más altos de lo esperado, pero principalmente por una débil subasta de bonos del Tesoro a 5 años. Los bonos a 10 años alcanzaron el 4.6%. Sin embargo, luego la tendencia fue de caída en las tasas debido a la revisión a la baja del PIB de EE.UU., pasando del 1.6% al 1.3%, y finalmente, datos de inflación PCE en línea con las expectativas del mercado: 0.3% mensual y 2.7% anual en la medida total, y 0.2% mensual y 2.8% anual en la medida básica.

Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	10.40	23	26	83
EEUU	4.50	3	-18	62
ALEMANIA	2.66	8	8	64
JAPÓN	1.06	6	19	46

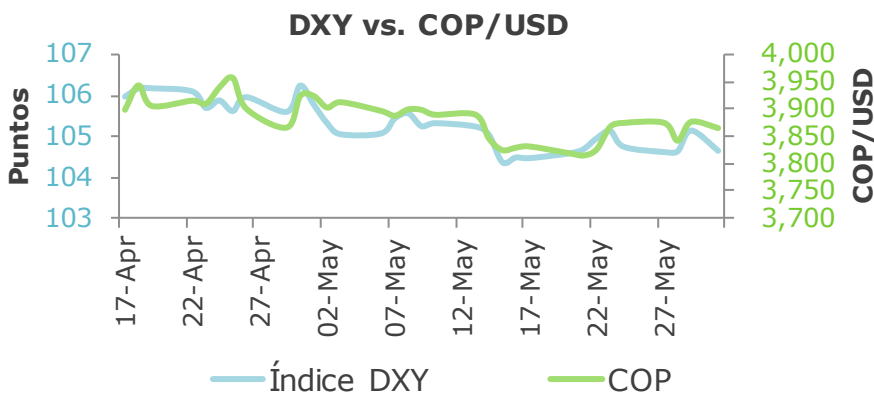


# INFORME SEMANAL DE MERCADOS 27 al 31 de Mayo de 2024

## MONEDAS

El dólar en Colombia cerró la semana en 3,865, representando una leve valorización del 0.2% respecto a la semana anterior. El peso colombiano experimentó una notable volatilidad durante la semana, influenciado por los movimientos en los precios del Brent, la volatilidad en el dólar y los cambios en la aversión al riesgo. El índice DXY finalizó la semana con una ligera desvalorización del 0.1%. Las monedas emergentes también enfrentaron una volatilidad similar, debido los movimientos en el dólar y los precios de las materias primas. En la región, la moneda más desvalorizada fue el peso mexicano con 1.9%, mientras que la más valorizada fue el sol peruano con 0.5%, en comparación con la semana anterior.

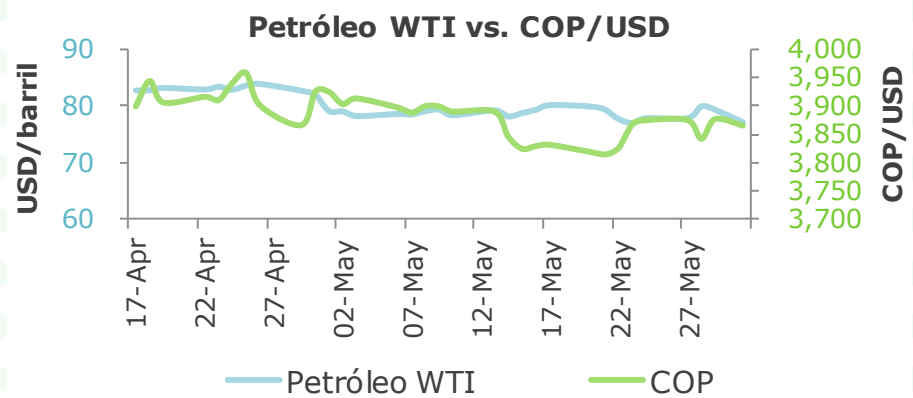
Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	3,865	-0.25%	-1.51%	-0.22%
USD / MXN	17.01	1.90%	-0.75%	0.24%
EUR / USD	1.08	0.01%	1.71%	-1.73%
USD / JPN	157.31	0.20%	-0.31%	11.54%
USD / BRL	5.25	1.51%	1.01%	8.01%



## MATERIAS PRIMAS

El precio del petróleo retrocedió en la semana un -0.9% y -0.6% cerrando en niveles de USD76.9 y USD81 por barril en las referencias WTI y Brent respectivamente, con un movimiento en el mes del -6% y -7.1%, siendo el peor movimiento mensual del año. El viernes la referencia WTI retrocedió más del 1% ante la expectativa de la reunión del fin de semana de la OPEC+ donde revisarían sus niveles de producción, esperando que mantengan los recortes de 2.2 mbdp. Por otro lado, el precio del oro cerró la semana en niveles de USD 2300 por onza, con leves variaciones frente a la semana anterior y acumulando una variación en el mes del 1.8% y año corrido del 12.8%, así mismo el precio de la plata cerró con una variación mensual del 15.6% y año corrido del 27.8%, mientras el precio del cobre estuvo estaba durante el mes y acumula una variación año corrido del 17.2%.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	76.99	-0.94%	-6.03%	7.45%
Oro	2,327.3	-0.28%	1.80%	12.81%
Café	222.4	1.88%	2.63%	19.35%



# INFORME SEMANAL DE MERCADOS 27 al 31 de Mayo de 2024

## INVEST-ED



### ¿Cómo van nuestras mezclas invest-ed?

En mayo las mezclas acumulan retornos positivos, explicado por el desempeño positivo de la renta fija de corto plazo que beneficia en mayor medida a las mezclas de perfil prudente, así mismo las mezclas observadoras y arriesgadas se han beneficiado por los retornos positivos de las acciones que en lo corrido del mes han tenido recuperaciones, luego de las desvalorizaciones del mes pasado, y que han compensado las desvalorizaciones de la renta fija de más largo plazo. Así mismo, todas las mezclas acumulan retornos positivos en las ventanas año corrido, anual y en las ventanas de más largo plazo.

### ¿Que estamos haciendo para navegar este entorno y la volatilidad?

Las alternativas mantienen un posicionamiento estructural en renta fija y táctico en renta variable y tipo de cambio. En abril se realizó un rebalanceo táctico para aumentar la exposición en bonos locales y globales a través de la inversión en Bonos Colombia Plus y Renta Fija Global, aprovechando las perspectivas de reducción de tasas y potenciales valorizaciones. En este sentido, se redujo la exposición en Strategist Liquidez, Strategist Conservador y Strategist Acciones Colombia, de este último buscando tomar utilidad en las acciones colombianas dada la incertidumbre política local.

# INFORME SEMANAL DE MERCADOS 27 al 31 de Mayo de 2024

## INVERSIONES SOSTENIBLES








### ESG

Los gigantes tecnológicos Amazon, Google y Microsoft, el productor de acero Nucor y el proveedor de electricidad Duke Energy han anunciado acuerdos destinados a explorar nuevos enfoques para apoyar el despliegue de la generación de energía libre de carbono, incluido el desarrollo de nuevas estructuras tarifarias para compartir el riesgo de nuevos proyectos de energía limpia basados en tecnologías emergentes. Anunciados en la Cumbre de la Casa Blanca sobre Despliegue Nuclear Nacional, los acuerdos incluyen propuestas de nuevas estructuras tarifarias en Carolina del Norte y Carolina del Sur, diseñadas para reducir los costes a largo plazo de la inversión en tecnologías de energía limpia mediante compromisos tempranos. Los nuevos modelos incluyen propuestas de tarifas Accelerating Clean Energy (ACE), dirigidas a abordar el riesgo del proyecto para reducir los costes de las tecnologías emergentes permitiendo a los grandes usuarios de energía apoyar las inversiones en energía limpia mediante estructuras de financiación y contribuciones innovadoras. Las tarifas ACE facilitarían la generación in situ en las instalaciones de los clientes, la participación en programas de reparto de la carga y las inversiones en activos de energía limpia. El marco también incluiría una nueva Tarifa de Transición Limpia (CTT), que equipararía la generación de energía limpia y la carga del cliente para acelerar la descarbonización general de la red. Duke dijo que la CTT le permitiría proporcionar carteras individualizadas de nueva energía libre de carbono a clientes comerciales e industriales.

# INFORME SEMANAL DE MERCADOS 27 al 31 de Mayo de 2024

## SERÁ RELEVANTE LA PRÓXIMA SEMANA

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
 <b>Estados Unidos</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>PMI Manufacturero</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Encuesta JOLTs de ofertas de empleo</li> <li>Pedidos de Fabrica</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>PMI Compuesto</li> <li>PMI Servicios</li> <li>Cambio del empleo no agrícola ADP</li> <li>Inventarios de petróleo crudo</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Nuevas peticiones de los subsidios por desempleo</li> <li>Balanza Comercial</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ingresos medios por hora</li> <li>Nominas no Agrícolas</li> <li>Tasad de desempleo</li> </ul>
 <b>Euro Zona</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>PMI Manufacturero (Alemania)</li> <li>PMI Manufacturero</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>PMI Compuesto</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Pedidos de fabrica da Alemania</li> <li>Ventas Minoristas</li> <li>Decisión del BCE tasas de interés</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Balanza Comercial (Alemania)</li> <li>PIB Zona Euro</li> </ul>
 <b>Colombia</b>		<ul style="list-style-type: none"> <li>Exportaciones</li> </ul>			
 <b>China</b>			<ul style="list-style-type: none"> <li>PMI Caixin</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>Balanza Comercial</li> </ul>
 <b>Japón</b>			<ul style="list-style-type: none"> <li>PMI Servicios</li> </ul>		