

El presente informe toma información de los principales portales de noticias macroeconómicas, adicionalmente Bloomberg LP es la fuente principal para la construcción de las gráficas aquí presentadas.

Oficina de Investigación y Análisis - Vicepresidencia de Producto - investigacion@bvc.com.co

Contexto Global

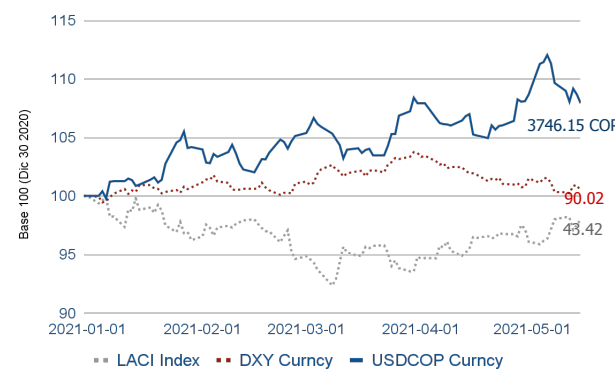
Al cierre de la semana pasada las acciones de Wall Street se comportaron de forma mixta, tras unos días agitados marcados por el anuncio de la FED de que estudiaría la posibilidad de reducir las ayudas brindadas durante la crisis. El índice S&P 500 cerró con un 0,4% menos en la semana, lo que supone las primeras pérdidas semanales consecutivas del índice de referencia estadounidense desde febrero. El índice Nasdaq Composite, centrado en la tecnología, perdió un 0,5% el viernes, pero aumentó 0,3% en la semana. Finalmente, el Dow Jones retrocedió 0,5% durante la semana.

Las principales plazas europeas se mantuvieron tranquilas después de que los índices PMI de Alemania, Reino Unido y Francia, publicados el viernes registraron un aumento considerable en los componentes de servicios. El PMI compuesto alemán subió hasta los 56,2 puntos en mayo desde los 55,8 registrados en el mes anterior, mientras que el francés avanzó hasta los 57 desde los 51,6 puntos y el del Reino Unido aumentó a 62 en mayo desde 60,7 en el mes anterior. Dichos acontecimientos se ven reflejados en la variación positiva año corrido del DAX, CAC 40 y FTSE 100.

El índice DXY presentó una desvalorización de 0.15%, la postura negativa sobre la divisa parece prevalecer entre los participantes del mercado. Esta opinión se ha visto exacerbada tras las nóminas de abril, perjudicando al mismo tiempo el sentimiento que rodea la inminente reapertura total de la economía estadounidense y la sólida aplicación de las vacunas.

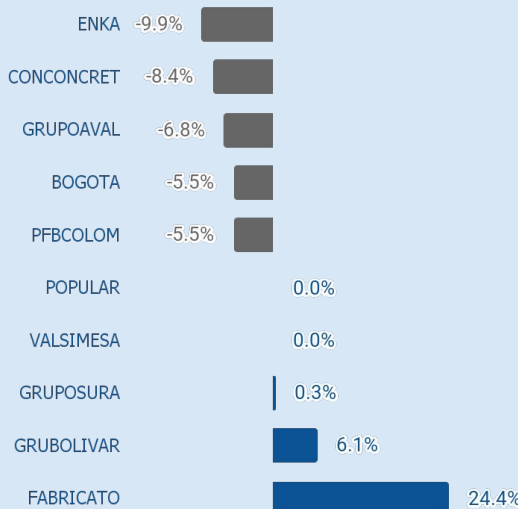
El WTI y el Brent registraron movimientos de 2.02% y - 0.36%, ubicándose en US\$63.58 y US\$66.62 por barril, respectivamente. El precio del petróleo bajó esta semana después de que el presidente de Irán, Hassan Rouhani, anunciara que las potencias mundiales aceptaron levantar las sanciones contra su país.

Índices	Último Precio	Δ% Semanal	Δ% Año Corrido
COLCAP	1,244	-3.50%	-13.50%
S&P 500	4,156	-0.40%	11.40%
Nasdaq Composite	13,471	0.30%	4.70%
Dow Jones	34,208	-0.50%	12.50%
FTSE	7,018	-0.40%	7.10%
DAX	15,438	0.10%	12.50%
CAC 40	6,386	0.00%	14.10%
IPC	49,779	1.10%	11.40%
BOVESPA	122,593	0.60%	3.00%
IPSA	4,080	-10.80%	-2.30%



Commodities	Último Precio	Δ% Semanal	Δ% Año Corrido
Oro	1,881	2.05%	-0.94%
Plata	27.56	0.38%	3.85%
Brent	66.62	-0.36%	5.59%
WTI	63.58	2.02%	3.69%

Acciones con mayor variación semanal



Índices	Último Precio	Δ% Semanal	Δ% Año Corrido
COLCAP	1,244	-3.50%	-13.50%
COLTES	303	0.00%	-6.30%

Principales Titulares de la Semana

Colombia pierde el grado de inversión

Los bonos colombianos en dólares cayeron y el peso lideró las pérdidas entre las monedas de los mercados emergentes después de que S&P Global Ratings recortara la calificación crediticia del país a "basura" en medio de una crisis política y disturbios masivos. Los bonos del país denominados en dólares con vencimiento en 2031 cayeron un 0,4% en las primeras operaciones del jueves en Nueva York, lo que elevó su diferencial con respecto a los bonos del Tesoro estadounidense a 1,84 puntos porcentuales.

Fuente: Bloomberg News



Israel y Hamás se atribuyen la victoria al mantenerse el alto el fuego

Israel y Hamás se atribuyeron la victoria el viernes después de que sus fuerzas pusieran fin a 11 días de combates, pero los responsables humanitarios advirtieron que los daños sufridos por Gaza tardarán años en reconstruirse. Después de trabajar entre bastidores durante días para alcanzar una tregua, la Casa Blanca dijo que Washington había recibido garantías de las partes implicadas de que estaban comprometidas con el alto el fuego.

Fuente: Reuters



El crecimiento del empleo en EE.UU. decepciona y supone un reto para la recuperación económica

El crecimiento del empleo en EE.UU. fue significativamente inferior a las previsiones en abril, lo que sugiere que la dificultad para atraer trabajadores está frenando el impulso del mercado laboral y desafiando la recuperación económica. Las nóminas aumentaron en 266.000 puestos de trabajo.

Fuente: Bloomberg News



Aviso Legal

bvc se permite informar que la presente publicación tiene como propósito brindar información del contexto de mercado local y global; en ningún momento realiza análisis de riesgo de mercado ni proporciona recomendaciones de inversión o reemplaza las fuentes oficiales de información.

¿Qué viene ahora con la pérdida del grado de inversión?

La agencia Standard & Poor's (S&P) rebajó la calificación de la deuda pública colombiana en moneda extranjera de BBB- hasta BB+, con perspectiva estable. En sentido estricto, esto no significa que el país haya perdido el grado de inversión, pues Fitch Ratings y Moody's mantienen la calificación del país en BBB- y Baa2, pero es un campanazo de alerta.

La decisión estuvo sustentada en la baja probabilidad que ve la entidad de que Colombia mejore su posición fiscal en los próximos años. A criterio de la calificadora, el acuerdo fiscal que busca el Gobierno enfrentaría grandes dificultades, dado el actual entorno de descontento social y la proximidad de las elecciones.

Consecuencias

- Se espera que las tasas de los TES de largo plazo aumenten en los próximos días, y dependiendo de la evolución en el frente local, luego podrían corregir a la baja. Cabe destacar que las tasas de deuda pública y las primas de riesgo ya han venido descontado a lo largo del año este suceso, previendo que Colombia perdería el grado de inversión.
- El dólar se ha venido revaluando sobre el peso colombiano un 7% en lo corrido del año y se espera que la noticia de S&P genere un movimiento adicional que podría hacer que el dólar supere los \$3.900 en el corto plazo.
- Se espera que el mercado de renta variable, que ya descuenta una parte importante de la pérdida del grado de inversión, presente altas volatilidades y caídas adicionales, las cuales pueden ser oportunidades para inversionistas de largo plazo.

Riesgos

Si el Gobierno no presenta una reforma o la economía se frena de manera prolongada por las jornadas de protestas y bloqueos, es probable que Fitch y/o Moody's también rebajen la calificación del país. Sin embargo, el mayor riesgo no es que la calificación del país baje a BB+ con las otras calificadoras, sino quedar con perspectiva negativa y sufrir más reducciones en el futuro, que podrían ocasionar una mayor desvalorización del mercado de deuda.

Fuentes

¿Qué viene ahora con la pérdida del grado de inversión? [Investigaciones Corficolombiana](#) | [Investigaciones Bancolombia](#)
Contexto Global: [Reuters](#) | [Investing](#)

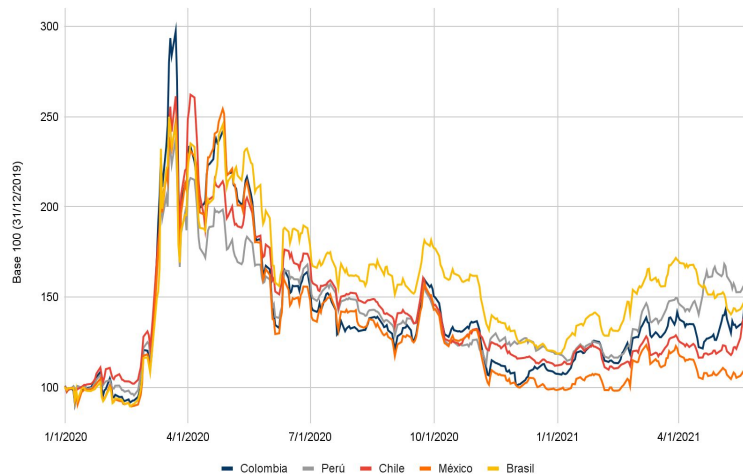
Equipo

Gabriela Rincón Ariza
Analista Investigación & Análisis
gabriela.rincon@bvc.com.co
Tel. (+57 1) 3139000 Ext. 1287

Carlos Sebastián Pardo Monroy
Practicante Investigación & Análisis
Pinvestigacion1@bvc.com.co
Tel. (+57 1) 3139000 Ext. 1287

Desempeño de Colombia frente a la región

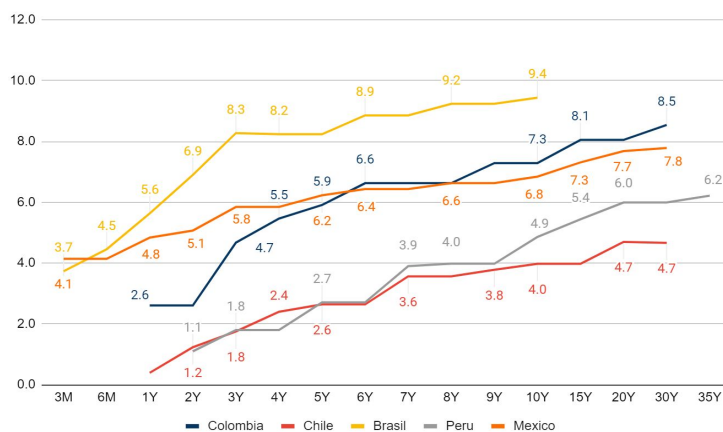
CDS 10 Años - Latam



	12/30/2020	5/21/2021	% Año corrido
Colombia	153	198	30%
Perú	104	141	35%
Chile	90	113	25%
México	146	158	9%
Brasil	216	260	20%

Curva Soberanos - Latam

Fecha: 21/05/2021



País	1Y	2Y	3Y	5Y	10Y	15Y	30Y
Colombia	2.6	NA	4.7	5.9	7.3	8.1	8.5
Chile	0.4	1.2	1.8	2.6	4.0	4.0	4.7
Brasil	5.6	6.9	8.3	8.2	9.4	NA	NA
Perú	NA	1.1	1.8	2.7	4.9	5.4	6.2
México	4.8	5.1	5.8	6.2	6.8	7.3	7.8

Aviso Legal

bvc se permite informar que la presente publicación tiene como propósito brindar información del contexto de mercado local y global; en ningún momento realiza análisis de riesgo de mercado ni proporciona recomendaciones de inversión o reemplaza las fuentes oficiales de información.