

ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

Hoy, primer debate presidencial entre Trump y Biden

27 de junio
2024

| Titulares

- El mercado en Nueva York se muestra levemente negativo, el S&P 500 evalúa algunos resultados trimestrales mixtos que afectaron la confianza de los operadores.
- El dólar estadounidense muestra un retroceso y cotiza por debajo de los 105.9 puntos.
- Tras la publicación en la mañana de los datos económicos, los rendimientos del Tesoro bajaron a mínimos de sesión.

| Análisis Económico

En EE.UU: El déficit comercial de bienes se amplió en mayo de 2024 a US\$100.620 millones, el mayor en dos años, tras una cifra revisada a la baja de US\$97.950 millones en abril. Las importaciones aumentaron un 5,7%, impulsadas por mayores compras de alimentos, bienes de capital y vehículos automotores. Las exportaciones crecieron un 2,4%, con incrementos en bienes diversos, bienes de capital y bienes de consumo, aunque disminuyeron los envíos de vehículos automotores y suministros industriales. Además, las solicitudes de desempleo cayeron a 239 mil (k), manteniéndose por encima del promedio anual. El PIB del 1T2024 se revisó al alza a un 1,4% anualizado, reflejando ajustes en importaciones e inversiones. Los pedidos de bienes duraderos aumentaron un 0,1% en mayo, marcando el cuarto mes consecutivo de crecimiento, impulsados por la demanda de computadoras y equipos de transporte. Siguen sonando en los mercados los comentarios agresivos de la Fed, que mantiene una postura cautelosa sobre recortes de tasas en contraste con otros bancos centrales.

En Europa: En junio de 2024, el indicador de confianza del consumidor en la Eurozona subió 0,3 puntos vs mayo alcanzando -14,0, (el nivel más alto desde feb/2022), conforme a las estimaciones preliminares. En toda la Unión la confianza del consumidor también aumentó 0,3 puntos, situándose en -12,9, reflejando una mejora en la percepción de la situación financiera de los hogares y las intenciones de realizar compras importantes. Sin embargo, la confianza industrial empeoró ligeramente, cayendo a -10,1 desde -9,9 en mayo, superando las previsiones de -9,6. Por su parte, el sentimiento de los servicios descendió a 6,5 desde 6,8, aunque superó marginalmente las expectativas de 6,4. El índice de optimismo económico disminuyó a 95,9 desde 96,1, por debajo de las previsiones de 96,2. El crédito a los hogares creció un 0,3% interanual en mayo, recuperándose del aumento del 0,2% del mes anterior. Los mercados enfrentaron una apertura a la baja debido a la reevaluación de las perspectivas económicas y de tipos de interés.

En Asia: En una jornada de declive general en los mercados asiáticos, se renovó la incertidumbre sobre la política monetaria y la desaceleración del crecimiento de las ganancias industriales en China, que aumentaron un 0,7% interanual en mayo, frente al 4% en abril. Los inversores esperan las cifras del PMI manufacturero de la próxima semana para evaluar el estado de la economía, mientras Beijing y otras ciudades chinas relajan los requisitos de compra de viviendas para impulsar el mercado inmobiliario. En Japón, las sólidas ventas minoristas y un yen muy debilitado han incrementado las expectativas de que el Banco de Japón (BoJ) suba los tipos de interés en julio. En mayo, las ventas minoristas aumentaron un 3% interanual, superando el crecimiento revisado al alza del 2,4% en abril y las expectativas del mercado del 2%. El yen se depreció a más de 160 por dólar, su nivel más bajo desde 1986, presionando a las autoridades japonesas para defender la moneda.

Wilson Tovar

Gerente
wtovar@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1107

Maria Alejandra Martinez Botero

Directora
maria.martinez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1566

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**

En Colombia: El ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, detalló los proyectos de reactivación económica que se presentarán en la próxima legislatura el 20 de julio. Estos proyectos, discutidos con todos los actores, especialmente el sector privado, incluyen modificar la regla fiscal y alinear el impuesto del carbono con estándares internacionales. Se proponen beneficios tributarios para energía renovable y turismo en San Andrés, así como la eliminación de la exclusión de IVA para bienes y servicios locales. Además, se incentivará el crédito a sectores clave como el agro, turismo e industria a través del Grupo Bicentenario. Además, anunció durante el Congreso de Andesco en Cartagena que presentará el 20 de julio la reforma tributaria 2.0, que propone una reducción de la tasa nominal del impuesto de renta para personas jurídicas, disminuyéndola del 35% al 30%, con la posibilidad de ajustes adicionales, que busca aliviar la carga fiscal de las empresas y responde a la necesidad de ajustes económicos tras el consumo de recursos fiscales por el Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles -FPEC- en las reformas de 2021 y 2022. Además, se anunció el pago de COP\$5,1B a Ecopetrol por subsidios a la gasolina y el diésel.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY): Ayer, en una jornada con pocos fundamentales, el dólar estadounidense subió a máximos de varias semanas, alcanzando 106 puntos, impulsado por el aumento de los rendimientos de los bonos del Tesoro y la resiliencia económica de EE.UU. Aunque hay señales de desinflación, estas no son suficientes para que la Reserva Federal adopte un ciclo de flexibilización completo. Hoy, la moneda muestra un retroceso y cotiza por debajo de los 105.9 puntos, mientras los inversores asimilan una serie de datos económicos mixtos. En el mercado de divisas, el yen japonés mostró una leve recuperación tras comentarios del Ministro de Finanzas de Japón, mientras que el dólar se mantiene fuerte frente a la mayoría de las principales monedas. Los inversores también están atentos al índice PCE y al debate entre Biden y Trump, que podrían influir en el panorama cambiario. **Por lo anterior, anticipamos un rango de operación para el índice del dólar entre las 105.5 y 106.1 unidades durante la jornada.**

USD/COP: Ayer, el peso colombiano operó mayormente por encima de los COP\$4,125 por dólar, alcanzando un máximo de COP\$4,147 por dólar y revirtiendo las ganancias de la sesión anterior debido al fortalecimiento del dólar. La moneda local se depreció un -1.34%, con una volatilidad diaria de COP\$54 por dólar, en contraste con la apreciación del +1.39% registrada el lunes. Hoy, el debilitamiento del dólar podría beneficiar al peso colombiano en una jornada en la que los inversores son cautelosos tras la publicación de varios datos económicos mixtos y a la espera de eventos relevantes en el país. Sin embargo, las monedas emergentes continúan mostrando movimientos de depreciación, lo que podría limitar las ganancias de la moneda local. **En relación con las proyecciones para el día, anticipamos un rango entre COP\$4,090 y COP\$4,160 por dólar, con extensiones en COP\$4,060 y COP\$4,180.**

EUR/COP: El euro se recupera a 1.0700 dólares mientras el dólar estadounidense pierde terreno. La modesta ganancia se debe a la falta de demanda del dólar y a la atención del mercado en los datos macroeconómicos de EE.UU. Aunque, el par mantiene un sesgo bajista general, con niveles clave en 1.0650 y 1.0600. El PCE de EE.UU. podría acercar el EUR/USD a 1.0700. En la eurozona, los inversores analizan una serie de datos económicos, en su mayoría favorables. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,380 y los COP\$4,470 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con ganancias de +0.51%, llegando al precio de USD\$81.4 por barril. La referencia Brent sube +0.9% a USD\$86.01. Los precios del petróleo subían el jueves, debido a los riesgos de interrupción del suministro de crudo en miedo de las crecientes tensiones geopolíticas en Medio Oriente. El evento ayudó a contrarrestar los temores sobre la demanda después de un aumento sorpresa en las reservas estadounidenses.

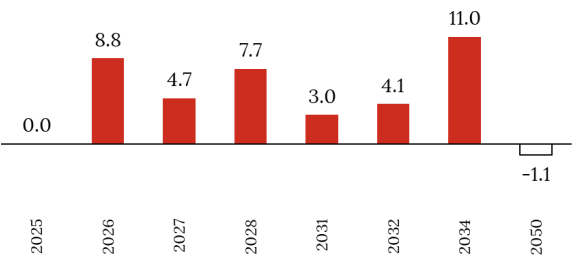
Gráfica 1: Variación diaria monedas

Euro - COP	4,438.50	1.49%
Dólar Neozelandés	0.6108	0.44%
Dólar Australiano	0.6667	0.32%
Libra Esterlina	1.2658	0.30%
Peso Mexicano	18.3556	0.17%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
Dólar Canadiense	1.3677	-0.17%
Yen Japonés	160.34	-0.28%
USD - COP	4,136.60	-0.29%
Peso Brasileño	5.4873	-0.58%

Gráfica 2: Variación diaria commodities

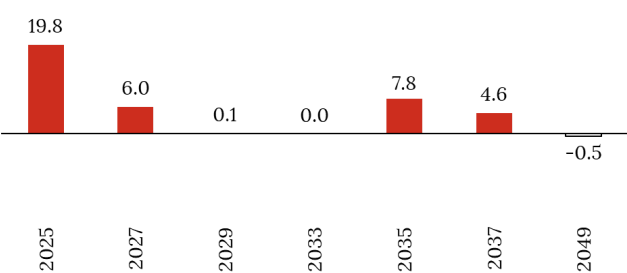
Café	228.12	1.68%
Plata	29.517	0.89%
Oro	2333.45	0.88%
WTI	81.56	0.82%
BRENT	85.11	0.76%
Cobre	4.3835	0.38%
Maíz	426.1	0.26%
Gas Natural	2.71	-1.28%

Gráfica 3: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES UVR (pbs)



Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 7: Movimientos diarios tesoros EE.UU (%)

	Cierre	Actual	Variación (pbs)
Tesoros 2Y	4.7483	4.7254	-2.29
Tesoros 5Y	4.3437	4.3158	-2.79
Tesoros 7Y	4.3306	4.3019	-2.87
Tesoros 10Y	4.3304	4.3011	-2.93
Tesoros 30Y	4.4629	4.4354	-2.75

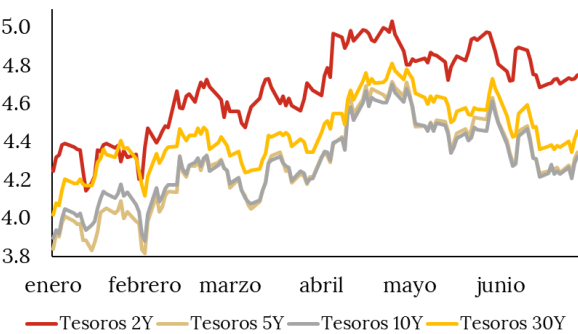
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 8: Pronósticos diarios TES-TF (%)

	Cierre	Mín. (pron.)	Máx. (pron.)
Coltes 26	9.53	9.50	9.60
Coltes 27	10.02	10.00	10.10
Coltes 33	10.76	10.70	10.80
Coltes 42	11.55	11.45	11.60
Coltes 50	11.57	11.50	11.65

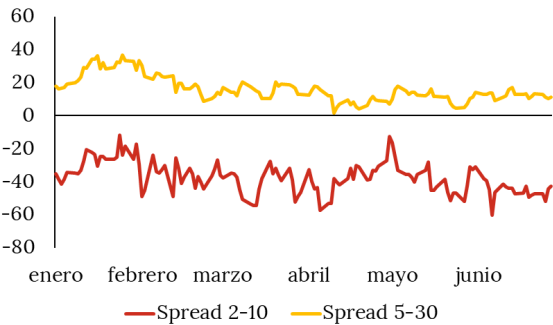
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 9: Comportamiento anual Tesoros (%)



Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 10: Spread Tesoros (pbs)



Fuente: Investing - Acciones & Valores

| Renta Fija

EE.UU: Tras la publicación en la mañana de los datos económicos, los rendimientos del Tesoro bajaron a mínimos de sesión, mejorando entre 1 y 2 pbs respecto al cierre del miércoles, con ganancias posteriores a los datos lideradas por la parte corta y media de la curva, lo que ligeramente incrementó la pendiente entre los bonos a 5 y 30 años. Las expectativas implícitas en los OIS ligados a la Fed mostraron una reacción moderada, con aproximadamente 43 pbs de recortes de tasas estimados para el año, apenas variando en el día. Después de la sesión del miércoles, los operadores aumentaron sus posiciones cortas en los futuros de bonos del Tesoro a 10 años, coincidiendo con un descenso en el rendimiento en efectivo de 8 pbs al cierre. Este movimiento refleja una tendencia hacia nuevas posiciones cortas a medida que el contrato se depreciaba a lo largo del día. En contraste, se observó una reducción en las posiciones más largas en futuros de bonos ultra largos y bonos a largo plazo. En los futuros de SOFR, estos operaron por debajo del promedio de 20 días.

Mercados Desarrollados: Los rendimientos de los bonos soberanos suben. En Alemania, el rendimiento a 1 año cayó ligeramente a 3.211%, mientras que los rendimientos a 10 y 30 años aumentaron ligeramente a 2.468% y 2.653%, respectivamente. En el Reino Unido, los rendimientos a 1 año se mantuvieron estables en 4.689%, mientras que los rendimientos a 10 y 30 años subieron a 4.158% y 4.637%, respectivamente. El CDS a 5 años del Reino Unido disminuyó a 24.5 puntos básicos. En Japón, el rendimiento de los bonos a 30 años alcanzó brevemente el 2.29%, el más alto desde marzo de 2011, mientras que el rendimiento a 10 años subió a 1.03%. Se especula que el Banco de Japón reducirá sus compras de bonos del gobierno japonés y aumentará las tasas de interés en la reunión de julio, debido a la reciente debilidad del yen que intensifica estas preocupaciones.

Mercados Emergentes: Los mercados de bonos en moneda local muestran una tendencia mixta, mientras que los CDS en mercados emergentes alcanzan su nivel más alto en ocho semanas debido a crisis políticas en Kenia y Bolivia, reflejando cautela tras semanas de turbulencias electorales en países en desarrollo. Según el índice Markit CDS de S&P Global, la protección contra incumplimientos soberanos en estos mercados subió a 173 puntos básicos, cubriendo 22 países. En México, los rendimientos de los bonos soberanos denominados en dólares aumentaron el miércoles por la tarde: el rendimiento a 2 años subió 8.5 puntos básicos a 5.604%, el rendimiento a 10 años aumentó 8.1 puntos básicos a 6.056%, y el rendimiento a 30 años subió 8.8 puntos básicos a 6.496%. Los CDS a 5 años de México también se ampliaron en 3.6 puntos básicos a 111.7 puntos básicos. Mientras tanto, las tasas de swaps a corto plazo en Brasil están en alza debido a la falta de acciones directas del presidente Luiz Inacio Lula da Silva para abordar los problemas fiscales del país. Aunque Lula ha repetido sus lemas de campaña y espera aumentos en los ingresos gubernamentales, los swaps a largo plazo también están subiendo, lo que encarece la refinanciación de la deuda nacional y ha generado preocupaciones en el mercado financiero.

Colombia: En la jornada anterior, los TES-TF presentaron desvalorizaciones en la mayoría de los nodos. Los rendimientos de la curva TES-TF subieron en promedio +2.49 pbs. En la jornada del miércoles, el nodo de 10 años fue el que presentó mayores pérdidas con un aumento en los rendimientos de +8.9 pbs pasando de 11.458% a 11.547%. Además, los nodos de 2, 4 y 9 años presentaron valorizaciones. El nodo de 2 años fue el que presentó mayores valorizaciones con los rendimientos bajando -3.1 pbs (de 9.561% a 9.530%). Por otro lado, los bonos en tasa UVR presentaron resultados negativos. Los rendimientos aumentaron +5.03 pbs en promedio a lo largo de la curva. El nodo con mayores pérdidas fue el nodo de 15 años, en el cual los rendimientos aumentaron +4.6 pbs, es decir de 5.588% a 5.634%. El nodo de 25 años fue el único que presentó valorizaciones, en este los rendimientos bajaron -0.5 pbs de 5.507% a 5.502%. Por otro lado, el 10 de julio se lanzará el nuevo TES tasa fija en pesos con vencimiento en 2046, reemplazando al bono de 2042 en las subastas a largo plazo. Aunque se esperaba su oferta esta semana, el acuerdo final con los creadores de mercado la retrasó dos semanas. Además del bono 2046, se ofrecerán los bonos 2036 y 2050. El director de Crédito Público, Roberto Acosta, indicó que el nuevo bono tendrá un cupón de 2 dígitos y compensará las grandes primas observadas en otros bonos.

| Renta Variable

El mercado en Nueva York se muestra levemente negativo, el S&P 500 evalúa algunos resultados trimestrales mixtos que afectaron la confianza de los operadores. Los futuros del Dow Jones cayeron -0.2%, el S&P 500 cayó -0.1% y el Nasdaq perdió marginalmente. Las acciones de Micron cayeron un 5% en el periodo antes de la comercialización debido a una guía más débil de ingresos para el próximo trimestre.

Las acciones europeas muestran un comportamiento negativo en su mayoría, los operadores muestran ciertas preocupaciones por los niveles de inflación. El índice Eurostoxx 600 cayó -0.26%, la mayoría de los sectores estuvieron mixtos, con las acciones de medios liderando las subidas (+0.39%). El DAX retrocedió -0.44%, el FTSE 100 cayó -0.49% y el CAC 40 perdió -0.99%.

Los mercados de Asia-Pacífico presentaron un comportamiento mixto, la debilidad del Yen afecta la confianza de los inversores. El índice Hang Seng cayó -2.06% y el CSI 300 cayó -0.9%. El Nikkei 225 cayó -0.82% y el Topix perdió -0.33%. El S&P/ASX 200 cayó -0.3%.

| Mercado Local

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,361 y 1,380 puntos, consideramos se seguiría observando una lateralización en el índice. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,300 y COP\$2,340, el activo debería mostrar un poco de volatilidad hoy. ISA intentó moverse al alza, sin embargo, enfrentó un rechazo al nivel máximo, es probable que el activo se mueva entre COP\$17,800 y COP\$18,020.

| Emisores

- **Bancolombia:** Anunció que en su Asamblea de Accionistas se eligió la nueva Junta Directiva para el periodo julio 2024 - marzo 2026, se aprobaron honorarios adicionales para el Revisor Fiscal, el Reglamento de Elección de Miembros de Junta Directiva y se reformaron los Estatutos Sociales. La nueva Junta Directiva, compuesta por 71% de miembros independientes y con 29% de participación femenina y extranjera, incluye a Luis Fernando Restrepo Echavarría, Andrés Felipe Mejía Cardona, Sylvia Escovar Gómez, Arturo Condo Tamayo, Silvina Vatnick, Ricardo Jaramillo Mejía y Juan David Escobar Franco.
- **Corficolombiana:** El 26 de junio de 2024, la Junta Directiva designó por unanimidad al Dr. Germán Eduardo Quintero Rojas como representante legal de la Corporación, para representación judicial y extrajudicial.
- **Davivienda:** La compañía informa que Ana Milena López Rocha renunció a su cargo de miembro principal de la Junta Directiva. La renuncia será sometida a la Asamblea General de Accionistas, y se informará oportunamente sobre su reemplazo.

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.