

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Inflación de la Eurozona da señales mixtas

02 de julio
2024

| Titulares

- El mercado en Nueva York se muestra negativo en su mayoría, los índices empiezan el nuevo semestre del año mostrando volatilidad.
- El dólar estadounidense se fortalece y continúa sus ganancias, superando las 106 unidades.
- Los rendimientos del Tesoro de EE. UU. a dos años aumentan nuevamente desde una resistencia clave.

| Análisis Económico

En EE.UU: El índice de gerentes logísticos disminuyó ligeramente a 55.3 en junio de 2024, desde 55.6 en mayo, marcando el séptimo mes consecutivo de expansión en el sector logístico. Aunque los niveles de inventario y la utilización de almacenamiento experimentaron contracciones (47.4 y 52.6, respectivamente), el subíndice de predicciones futuras subió a 66.1, indicando un optimismo continuo en el futuro del sector. El debate político y judicial reciente deja la sensación de que podría aumentar las posibilidades de un segundo mandato para Donald Trump, considerado inflacionario por políticas previstas como recortes de impuestos y aranceles más altos. Los inversores aguardan próximas declaraciones y datos económicos clave, incluyendo las minutas de la última reunión de la Reserva Federal (Fed) y el informe de nóminas no agrícolas.

En Europa: El sentimiento inversionista se muestra cauto, reaccionando a las expectativas de que el Banco Central Europeo (BCE) mantendrá estables los tipos de interés. Christine Lagarde, presidenta del BCE, enfatizó que el banco necesita más tiempo para evaluar la inflación y las tendencias económicas antes de considerar más recortes. A su vez, Philip Lane, economista jefe del BCE, indicó que los próximos datos de inflación de junio no clarifican las dudas sobre las presiones de precios subyacentes. La incertidumbre se ve alimentada por los resultados de las elecciones parlamentarias anticipadas en Francia, donde el partido de extrema derecha Agrupación Nacional ganó la primera vuelta pero sin asegurar una mayoría, lo que proporciona un respiro a los inversores ante la posibilidad de que los partidos centristas mantengan el poder. La tasa de desempleo en la eurozona se mantuvo en un mínimo histórico del 6.4% en mayo, mientras que la inflación general del bloque se redujo al 2.5% en junio, coincidiendo con las estimaciones.

En Asia: Los inversores anticipan datos claves de política económica y monetaria, incluidos los próximos PMI de servicios y compuestos, y los datos de inflación de China. Las expectativas del mercado están marcadas por una reciente encuesta privada que indicó un crecimiento significativo en las fábricas chinas en junio, aunque los datos oficiales muestran una contracción en la actividad manufacturera, sugiriendo una recuperación desigual. En Japón hay especulaciones sobre posibles ajustes en la política monetaria del Banco de Japón (BOJ) debido a una fuerte depreciación del yen, que ha caído a nuevos mínimos de 38 años frente al dólar, llegando a 161.5. Esta depreciación del yen está aumentando los costos de importación, añadiendo presión inflacionaria y afectando el consumo doméstico, lo cual podría llevar al BOJ a considerar un aumento de tasas en su próxima reunión de política monetaria a finales de julio. Mientras tanto, la economía japonesa se contrajo un 2.9% anualizado en el 1T24, ajuste más pronunciado de lo esperado inicialmente, debido principalmente a una revisión a la baja del gasto en obras públicas.

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: Hoy, el mercado reabre luego del festivo del lunes. El viernes, el Banco de la República decidió recortar la tasa de intervención en 50 puntos básicos (pb), como se esperaba, con lo que ya se acumula un recorte de 200 pb desde que inició su ciclo de flexibilización monetaria. Esta semana, será importante la publicación de las minutas de dicha reunión. De acuerdo con Leonardo Villar, Gerente del Banrep, la tasa de interés real en Colombia si bien sigue siendo restrictiva, es menor que la que tienen otros países de la región y ha evolucionado favorablemente a la baja. En otros temas, el presidente, Gustavo Petro, confirmó que el Gobierno alista un paquete de reactivación económica para el 20 de Julio y que incluye una propuesta para que los bancos realicen inversiones forzosas, luego de confirmar la salida del ministro del Interior, Luis Fernando Velasco, la ministra de Agricultura Jennifer Mojica y el ministro de Justicia, Nestor Osuna.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY): El dólar estadounidense se fortalece y continúa sus ganancias recientes, superando las 106 unidades. Este movimiento se produce en medio de preocupaciones en el mercado de bonos sobre los planes de gasto del expresidente Donald Trump. La reciente decisión de la Corte Suprema, que otorga inmunidad parcial a Trump en casos judiciales, aumenta las posibilidades de su reelección, lo que genera inquietudes sobre la financiación de sus propuestas y el riesgo de mayor inflación. En el ámbito económico, aunque el calendario de datos es ligero, figuras clave como Christine Lagarde del BCE y Jerome Powell de la Fed hablarán en el simposio del BCE en Sintra. **Por lo anterior, anticipamos un rango de operación para el índice del dólar entre las 105.66 y 106.08 unidades durante la jornada.**

USD/COP: Durante la última jornada, el peso colombiano mostró movimientos de apreciación, alcanzando máximos de COP\$4,174 y mínimos de COP\$4,136 por dólar, tras tres jornadas consecutivas de pérdidas. Hoy, como es habitual, la moneda local podría alinearse con los movimientos de las monedas de la región que se deprecian, mientras el driver de las elecciones en EE.UU. comienza a tomar fuerza y los operadores valoran un riesgo creciente de una victoria de Donald Trump, lo que podría afectar los aranceles sobre importaciones. En una jornada con pocos datos económicos fundamentales, el discurso de Jerome Powell de la Fed será determinante para la dirección de las monedas. **En relación con las proyecciones para el día, anticipamos un rango entre COP\$4,100 y COP\$4,180 por dólar, con extensiones en COP\$4,070 y COP\$4,200.**

EUR/COP: El par EUR/USD cotiza en negativo por debajo de 1.0750 tras los datos de inflación de la UE que cumplieron con las expectativas. Los inversores esperan los discursos de Christine Lagarde, presidenta del BCE, y Jerome Powell, presidente de la Fed, en el Foro del BCE. A pesar de los datos débiles del PMI manufacturero de EE.UU., el dólar se recupera. La incertidumbre por las próximas elecciones parlamentarias en Francia también pesa sobre el euro. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,420 y los COP\$4,460 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con ganancias de +1.02%, llegando al precio de USD\$84.23 por barril. La referencia brent sube +0.88% a USD\$87.36. Debido a la escalada de tensiones en el Medio Oriente, los precios del petróleo aumentan y operan cerca de su nivel más alto en dos meses. A ello se suman preocupaciones sobre el clima, como el inicio de la temporada de huracanes en el Atlántico, y las expectativas de demanda de crudo en la temporada de verano, con gran actividad turística.

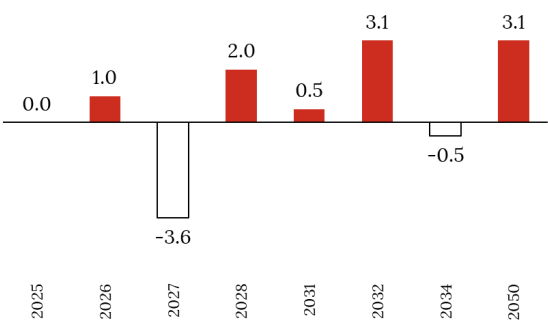
Gráfica 1: Variación diaria monedas

Yuan Chino	7.1759	0.13%
Libra Esterlina	1.2659	0.09%
Yen Japonés	161.54	0.06%
Dólar Australiano	0.6659	0.00%
Peso Mexicano	18.3248	-0.07%
Dólar Canadiense	1.3724	-0.08%
Dólar Neozelandés	0.6065	-0.15%
Euro - COP	4,430.60	-0.31%
Peso Brasileño	5.6331	-0.48%
USD - COP	4,134.00	-1.07%

Gráfica 2: Variación diaria commodities

Maíz	411.3	1.06%
WTI	84.23	1.02%
BRENT	87.36	0.88%
Cobre	4.4437	0.58%
Café	225.18	0.15%
Plata	29.655	0.14%
Oro	2331.55	-0.31%
Gas Natural	2.45	-1.13%

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	4.758	4.734	-2.38
Tesoros 5Y	4.427	4.390	-3.71
Tesoros 7Y	4.435	4.401	-3.43
Tesoros 10Y	4.462	4.433	-2.97
Tesoros 30Y	4.625	4.603	-2.18

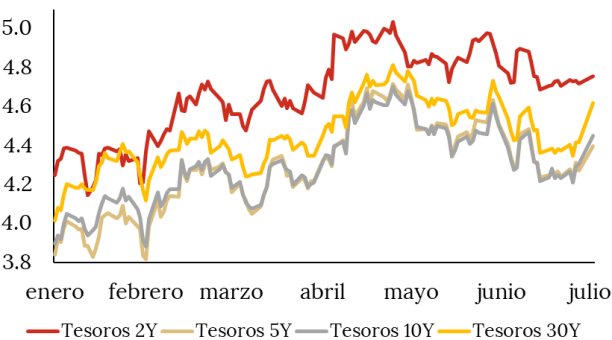
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 8: Pronósticos diarios TES-TF (%)

	Cierre	Mín. (pron.)	Máx. (pron.)
Coltes 26	9.40	9.35	9.45
Coltes 27	9.89	9.85	9.95
Coltes 33	10.71	10.65	10.75
Coltes 42	11.48	11.45	11.55
Coltes 50	11.53	11.50	11.60

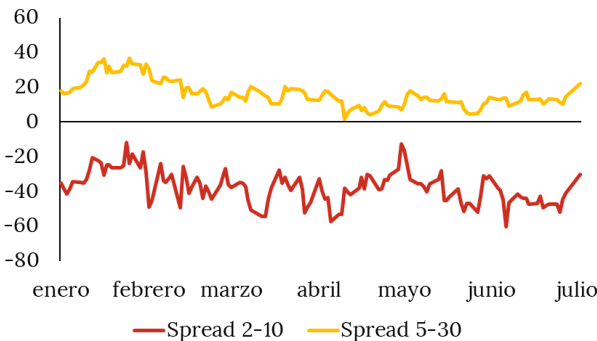
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 9: Comportamiento anual Tesoros (%)



Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 10: Spread Tesoros (pbs)



Fuente: Investing - Acciones & Valores

| Renta Fija

EE.UU: Los rendimientos del Tesoro de EE. UU. a dos años disminuyen nuevamente desde una resistencia clave sobre el 4.53%, lo que sugiere que podrían permanecer en un rango de negociación antes del informe laboral. Este rango está definido por el mínimo de octubre como resistencia y el mínimo de la semana que terminó el 12 de abril como soporte. Un indicador positivo es la divergencia alcista del índice de fuerza relativa (RSI), donde el RSI formó un mínimo más alto mientras que el precio hizo un mínimo más bajo. Una ruptura decisiva de la resistencia podría impulsar un fuerte aumento en los rendimientos, mientras que perforar el soporte podría generar más ventas.

Mercados Desarrollados: La ecuación riesgo-recompensa de los bonos franceses está cambiando sutilmente tras la primera ronda de elecciones, con la perspectiva de un aumento limitado en los rendimientos. Los mercados temen menos una victoria de la derecha que una dominación de los partidos centristas, además de que el equipo de Le Pen ha intentado tranquilizar a los inversores sobre sus planes de gasto. Por el momento los bonos franceses se encuentran valorizando en -1.4 pbs en promedio a lo largo de la curva, siendo las mayores valorizaciones en el corto plazo.

Mercados Emergentes: Con un comportamiento diferenciado, observamos las mayores valorizaciones en los bonos emergentes en moneda local en Corea del Sur, debido a que las cifras de inflación interna fueron más bajas de lo anticipado, lo que apoya las apuestas de que el banco central pronto comenzará a reducir las tasas de interés. Estas valorizaciones son más pronunciadas en el corto plazo con el nodo de dos años disminuyendo -5.9 pbs. Las mayores desvalorizaciones se dan en los mercados de Rumania con incrementos de 2.9 y 2.2 pb en los nodos de 2 y 3 años.

Colombia: En la sesión anterior, los TES-TF presentaron limitada volatilidad durante la jornada. Los rendimientos de la curva TES-TF aumentaron en promedio +1. pbs. Al cierre de la semana, los rendimientos de las referencias con vencimiento en 2032 y 2050 se vieron incrementados en +3.1pb luego los de mayores incrementos fueron las referencias a 2036 y 2028 con incrementos de +2.5pb en promedio. Si bien los efectos de la rebaja en el panorama de la calificación por parte de Moody's se vieron atenuados en la primera parte de la jornada gracias a la debilidad en las cifras de inflación de los EE.UU. Como se esperaba el Banrep ajustó nuevamente la TPM en 50 puntos básicos al 11.25% lo que ratifica el empinamiento que se ha registrado recientemente. La curva UVR por su parte vio incrementado en +6.1pb en la referencia a 2025 con ligeros incrementos de +2.2 en el nodo a 2037. La semana siguiente el mercado ajustará sus expectativas de inflación en un contexto de alta incertidumbre global.

| Renta Variable

El mercado en Nueva York se muestra negativo en su mayoría, los índices empiezan el nuevo semestre del año mostrando volatilidad. Los futuros del Dow Jones cayeron -0.35%, el S&P 500 retrocedió -0.45% y el Nasdaq cayó -0.6%. Adicionalmente, el mercado estará muy atento a las declaraciones del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, el día de hoy.

Los mercados en Europa se muestran mixtos, los inversores evalúan los datos de inflación en la Eurozona, ya que, la presiones en los precios se muestran mixtas en el bloque. El Stoxx 600 cayó -0.77%, la mayoría de los sectores cotizaban en cifras rojas. Las acciones de seguros cayeron un 2.2%, mientras que el petróleo y el gas subieron un 1.1%. El índice DAX retrocedió -1.13%, el FTSE 100 cayó -0.41% y el CAC 40 perdió -0.75%.

El mercado en Asia – Pacífico se muestra negativo en su mayoría, El Nikkei 225 cruzó la marca de 40.000 por primera vez en tres meses. El índice Hang Seng subió +0.29%, mientras que, el CSI 300 subió +0.08%. El Nikkei 225 ganó +1.15% y el Topix subió +1.12%. El S&P ASX cayó -0.42%.

| Mercado Local

A nivel local esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre 1,375 y 1,386 puntos, el mercado mostró resiliencia hacia final del mes. Para Ecopetrol esperamos que se mueva en un rango entre COP\$2,305 y COP\$2,330, creemos que el activo se mantendrá dentro del rango. Entre tanto, las acciones de ISA parecen mostrar una dinámica al alza, creemos que el activo se podría mover entre COP\$18,100 y COP\$18,240.

| Emisores

- **IColcap:** Informa que el 5 de julio de 2024 el fondo entregará una suma de 126.69 moneda corriente por unidad de participación. Los titulares de unidades de participación al 27 de junio de 2024 tendrán derecho a recibir estos recursos, excluyendo a aquellos que hayan solicitado la redención de sus participaciones antes de dicha fecha.
- **Grupo Aval:** Informa que, en los términos dispuestos en el respectivo prospecto de emisión, el día viernes efectuó el pago de intereses sobre la Sexta Emisión de Bonos.
- **Davivienda:** Moody's mantuvo la Calificación de Depósitos de Largo Plazo de Banco Davivienda en Baa3 y revisó la Perspectiva a Negativa tras el cambio en la Perspectiva de la Calificación del Soberano.
- **Ecopetrol:** Informa que la Junta Directiva, en su sesión del 28 de junio de 2024, nombró al director independiente Gonzalo Hernández Jiménez como integrante del Comité de Auditoría y Riesgos. Los miembros del Comité ahora son: Luis Alberto Zuleta Jaramillo (Presidente), Álvaro Torres Macías, Guillermo García Realpe, Angela María Robledo Gómez, Juan José Echavarría Soto y Gonzalo Hernández Jiménez. Además, la Junta adoptó varias decisiones en la alta gerencia: Sandra Lucía Rodríguez será encargada de la Vicepresidencia Corporativa de Transformación Territorial y HSE, Jaime Pineda será encargado de la Vicepresidencia Administrativa y Servicios, Germán González asumirá como Secretario General y encargado de la Dirección Corporativa de Relacionamento Institucional y Comunicaciones, y Javier Cárdenas será el Vicepresidente encargado de Finanzas y Valor Sostenible tras la renuncia de María Catalina Escobar. Además, la compañía está en conversaciones con proveedores de gas natural licuado (GNL) a medida que Colombia enfrenta un déficit del combustible tan pronto como en 2025. Los funcionarios están particularmente interesados en el GNL de Estados Unidos, según personas familiarizadas con el asunto, y se da a medida que Colombia explora la construcción de su segunda terminal para la importación del combustible.

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.