

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Operadores digieren lecturas del mercado laboral de EE.UU

03 de julio
2024

| Titulares

- El mercado en Nueva York se muestra negativo levemente, los datos laborales más fríos tuvieron un impacto mixto en la jornada precomercialización.
- El dólar estadounidense se debilitó ligeramente antes de la publicación de las actas del FOMC.
- Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU. se mantuvieron mayormente estables el miércoles.

| Análisis Económico

En EE.UU: Los operadores digieren las lecturas del mercado laboral estadounidense en busca de señales sobre los siguientes pasos de la Reserva Federal (Fed). En junio, las empresas estadounidenses contrataron trabajadores a un ritmo más lento y el crecimiento salarial se desaceleró, reflejando una demanda laboral en enfriamiento gradual. Las nóminas privadas aumentaron en 150 mil, por debajo de las expectativas de 165 mil. Además, las solicitudes de desempleo subieron a 238 mil, superando las proyecciones de 235 mil. Hoy, antes del feriado del jueves, el mercado se prepara para recibir una serie de datos económicos, incluyendo el ISM de servicios, la revisión del PMI manufacturero y de servicios, y las minutas de la última reunión de la Fed, las cuales serán cruciales para determinar si un recorte de tasas de la Fed está próximo.

En Europa: El foro del Banco Central Europeo (BCE) sigue su curso en Sintra, Portugal, mientras los participantes buscan indicios sobre las futuras políticas monetarias en Estados Unidos y la Eurozona. Anteriormente, Christine Lagarde, presidenta del Banco Central Europeo (BCE), afirmó que la inflación ha comenzado una lenta recuperación y que la inflación en el sector de servicios no ha disminuido, manteniéndose cerca del 4%. En cuanto a datos económicos, hoy se tendrá en cuenta la última revisión del PMI manufacturero y de servicios del bloque, y para las principales economías de la Eurozona. Mientras tanto, continúa la incertidumbre política en la región, alimentada por los resultados de las elecciones parlamentarias anticipadas en Francia, pero también por las elecciones generales del 4 de julio que celebrará Reino Unido, convocadas por el primer ministro Rishi Sunak.

En Asia: Los inversores estuvieron atentos principalmente a los índices de actividad comercial, el Banco Au Jibun informó que el índice compuesto de gerentes de compras de Japón cayó a 49.7 puntos en el mes de junio, desde los 52.6 puntos registrados en el mes anterior. En contraste con lo anterior, el índice del sector de servicios de Caixin mostró una expansión por decimotavo mes consecutivo del sector de servicios, con un PMI de 51.2 puntos en junio, por debajo de los 54 puntos registrados en el mes anterior. Adicionalmente, en India, HSBC informó que la actividad del sector privado se expandió de una forma más acelerada en el mes de junio, mostrando un PMI compuesto de 60.9 puntos, en contraste con los 60.5 puntos registrados en mayo e indicando una mayor contribución de las empresas de manufactura.

En Colombia: Ayer, Davivienda publicó su índice de PMI manufacturero, en donde se mantuvo sin variaciones en junio, registrando un 49.8, igual que en mayo. Dentro del informe, se menciona un importante incremento en los inventarios de productos finales, una nueva contracción en los

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](#)

pedidos y una creciente presión sobre los costos, lo cual ha llevado a un alza en los precios. En otros temas, el presidente, Gustavo Petro, sigue realizando ajustes en su gabinete, designando a Maria Constanza García como nueva ministra de Transporte. Este nombramiento se suma a los ya efectuados en las carteras del Interior, Justicia y Agricultura.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY): El dólar estadounidense se debilitó ligeramente antes de la publicación de las actas del FOMC e influenciado por los comentarios de Austan Goolsbee, presidente de la Reserva Federal de Chicago, quien sugirió la posibilidad de recortes de tasas de interés. El índice del dólar retrocedió desde 106 ubicándose en 105.5. En un día cargado de datos económicos, los mercados están reduciendo posiciones en el dólar, mientras la cifra de Cambio de Empleo de ADP se ubica por debajo de las expectativas del mercado. **Por lo anterior, anticipamos un rango de operación para el índice del dólar entre las 105.40 y 105.81 unidades durante la jornada.**

USD/COP: Durante la jornada de ayer, el comportamiento del peso colombiano se alineó con las monedas de la región, como el peso mexicano y el peso chileno, que cayeron frente al dólar estadounidense tras los comentarios moderados del presidente de la Fed, Jerome Powell. En un día con pocos datos económicos relevantes, el USDCOP alcanzó máximos de COP\$4,151 y mínimos de COP\$4,104, con una volatilidad diaria de COP\$55 y registrando su tercera jornada consecutiva de apreciación. Hoy, el par podría continuar con esta tendencia debido a los recientes datos económicos de EE.UU. que no favorecen al dólar, lo que podría permitir al peso revertir aún más las pérdidas anteriores. Entre otras cosas, el peso colombiano fue una de las monedas con mejor desempeño en la región tras la decisión del BanRep de recortar la tasa de referencia en 50 pbs la semana pasada. **En relación con las proyecciones para el día, anticipamos un rango entre COP\$4,090 y COP\$4,120 por dólar, con extensiones en COP\$4,050 y COP\$4,140.**

EUR/COP: El EUR/USD recuperó terreno por encima de 1.0750, apoyado por la debilidad del dólar tras los comentarios moderados de Jerome Powell. El par subió a 1.0770 con la corrección del dólar y la sólida inflación del servicio en la eurozona para junio. La presidenta del BCE, Christine Lagarde, señaló avances en la desinflación, mientras que Gabriel Makhlouf del BCE no descartó posibles recortes de tasas este año. En el frente político, alianzas en la UE buscan frenar a la extrema derecha en las elecciones parlamentarias. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,420 y los COP\$4,450 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con ganancias de +0.16%, llegando al precio de USD\$82.9 por barril. La referencia Brent sube +0.16% a USD\$86.38. Los precios del petróleo intentan revertir las pérdidas de la jornada anterior, incluso en medio de los anuncios de la gigante petrolera Saudi Aramco de aumentar su producción de gas natural en un 60% para el 2030, lo que motiva una fuerte inversión en proyectos de GNL y la expansión de yacimientos de gas como el Jafurah. Entre otros temas, la petrolera nacional de Nigeria, NNPC declaró el estado de emergencia en la producción de industria de petróleo y gas de Nigeria, producto de un requerimiento de mayor esfuerzo por parte del gobierno para controlar los factores que afectan la intención de aumentar la producción en el país.

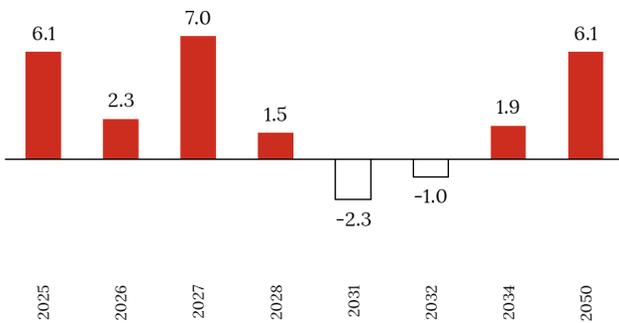
Gráfica 1: Variación diaria monedas

Libra Esterlina	1.2717	0.26%
Yen Japonés	161.85	0.25%
Dólar Australiano	0.6679	0.20%
Euro - COP	4,438.90	0.19%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
USD - COP	4,123.51	0.11%
Peso Mexicano	18.2533	0.03%
Dólar Neozelandés	0.6078	0.00%
Dólar Canadiense	1.3658	-0.13%
Peso Brasileño	5.6364	-0.73%

Gráfica 2: Variación diaria commodities

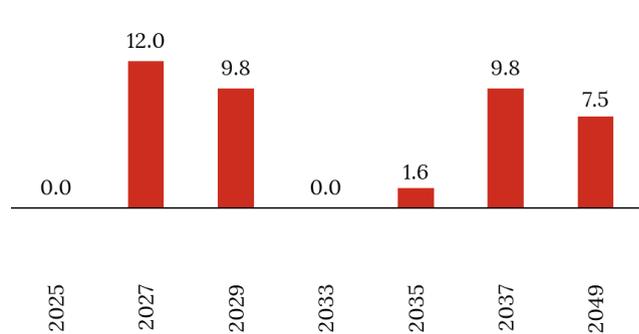
Plata	30.845	4.00%
Cobre	4.5213	2.31%
Oro	2362.45	1.24%
Gas Natural	2.455	0.82%
BRENT	86.38	0.16%
WTI	82.93	0.14%
Maiz	405.8	-0.54%
Café	224.98	-1.02%

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	4.743	4.762	1.90
Tesoros 5Y	4.395	4.401	0.54
Tesoros 7Y	4.402	4.402	0.01
Tesoros 10Y	4.433	4.427	-0.59
Tesoros 30Y	4.606	4.586	-2.07

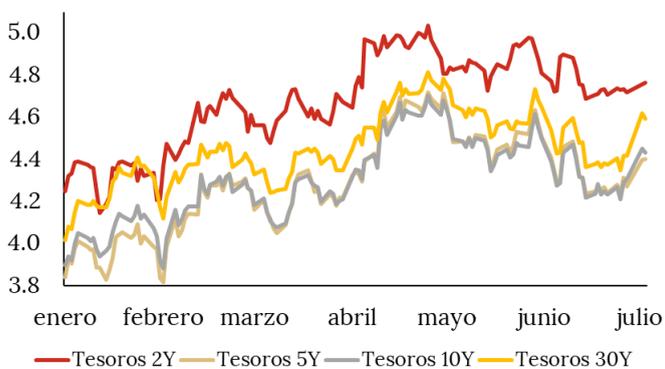
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 8: Pronósticos diarios TES-TF (%)

	Cierre	Mín. (pron.)	Máx. (pron.)
Coltes 26	9.42	9.40	9.45
Coltes 27	9.96	9.95	10.05
Coltes 33	10.73	10.70	10.80
Coltes 42	11.56	11.50	11.60
Coltes 50	11.59	11.55	11.65

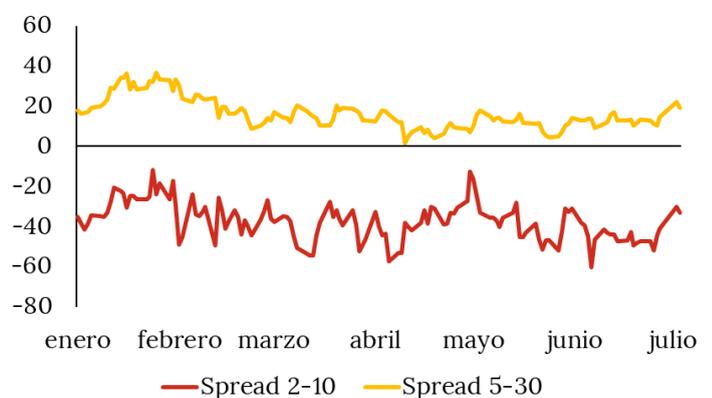
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 9: Comportamiento anual Tesoros (%)



Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 10: Spread Tesoros (pbs)



Fuente: Investing - Acciones & Valores

| Renta Fija

EE.UU: Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU. se mantuvieron mayormente estables el miércoles, mientras los inversores esperan datos económicos clave y las actas de la última reunión de la Reserva Federal. El rendimiento del bono a 10 años bajó 1 pb a 4.423%, y el bono a 2 años subió más de 2 pbs a 4.762%. El presidente de la Fed, Jerome Powell, señaló avances en la inflación, pero indicó que se necesita más evidencia antes de considerar recortes de tasas. Aunque el empinamiento de la curva de rendimiento del Tesoro de EE.UU. podría continuar a corto plazo, los analistas esperan que esta tendencia termine cuando la Reserva Federal comience a reducir las tasas de interés.

Mercados Desarrollados: La mayoría de las curvas de los soberanos presentan un aplanamiento. Los rendimientos se encuentran subiendo en la parte corta y bajando en la parte larga. Mientras tanto, el spread entre los bonos alemanes y franceses continúa disminuyendo. En Alemania el bono a dos años se encuentra en 2.940% (+4.4 pbs) y el de diez años se encuentra en 2.623% sin presentar variaciones. Junto a esto, el bono a dos años francés se encuentra en 3.151% (+3.0 pbs) y a diez años en 3.307% (-0.6 pbs). Por otro lado, en Reino Unido se evidencia un comportamiento similar, el bono a dos años se encuentra en 4.180% (+2.6 pbs) y el de diez años se encuentra disminuyendo -1.2 pbs a 4.235%. Japón, por su parte, presenta valorización a lo largo de toda la curva, el bono a diez años se encuentra en 1.087% (-0.5 pbs). Esto después de que ayer el rendimiento subiera a alrededor del 1.1%, el nivel más alto desde 2011, debido a las apuestas de los comerciantes de que el Banco de Japón podría normalizar aún más su política monetaria en su próxima reunión.

Mercados Emergentes: El mercado muestra un comportamiento mixto. El Banco Popular de China (PBOC) ha solicitado a dos de los bancos más grandes del país, Industrial & Commercial Bank of China y Postal Savings Bank of China, que le presten bonos gubernamentales en un intento por enfriar el mercado de bonos. La PBOC busca aumentar los rendimientos, que han caído a mínimos históricos debido a la baja demanda de préstamos y las expectativas de recortes de tasas de interés. Esta medida podría estabilizar los rendimientos de los bonos, que han sido impulsados por un exceso de liquidez y una perspectiva económica pesimista. El bono a dos años de China se encuentra en 1.585% (-2.8 pbs). Mientras que el bono a diez años se encuentra en 2.235% (+0.4 pbs). En Latinoamérica la curva de Brasil inicia la jornada con valorizaciones en el nodo de diez años, el cual se encuentra en 12.292% (-3.1 pbs), paralelamente Chile presenta desvalorizaciones de menos de un pbs, manteniéndose en 6.229%. Mientras tanto, México permanece sin cambios, manteniendo su tasa de cierre de ayer en 9.957%.

Colombia: En la sesión anterior, los TES-TF presentaron limitada volatilidad durante la jornada. Los rendimientos de la curva TES-TF aumentaron en promedio +3.25. pbs Las referencias de largo plazo fueron las más afectadas, presentando un mayor empinamiento, siendo el nodo de 20 años el que presentó mayores desvalorizaciones, las cuales fueron de +8.6 pbs, el nodo pasó de 5.226% a 5.339%. La curva UVR, por su parte, vió incrementado en +6.2 pb en promedio. La referencia cuatro años presentó incrementos significativos de +11.3 pbs de 5.226% a 5.339%. Además, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público subastó \$350 mil millones en Títulos de Tesorería a Corto Plazo (TCO) con vencimiento el 3 de junio de 2025. Se recibieron intenciones de compra por \$596 mil millones, lo que equivale a 1.7 veces el monto ofrecido. La tasa de interés de corte fue del 10.024%. Hace ocho días, el tipo de corte fue de 9.98%, por lo cual se empiezan a ver nuevamente tasas de dos dígitos en las subastas.

| Renta Variable

El mercado en Nueva York se muestra negativo levemente, los datos laborales más fríos tuvieron un impacto mixto en la jornada precomercialización. Los futuros del Dow Jones cayeron -0.1%, el S&P 500 retrocedió -0.1% y el Nasdaq cayó -0.2%. Los inversores estuvieron

atentos a los datos de ADP, que se combinaron con una jornada más corta el día de hoy por el festivo del 4 de julio mañana.

Los mercados en Europa se muestran mixtos, el sentimiento inversionista sigue dividido en medio de las elecciones que se llevan a cabo en la región. El Stoxx 600 subió +0.77%, la mayoría de los sectores cotizaban en cifras verdes. Las acciones de minería subieron un 1.7%. El índice DAX ganó +0.85%, el FTSE 100 subió +0.45% y el CAC 40 avanzó +1.28%.

El mercado en Asia – Pacífico se muestra positivo en su mayoría, los operadores evaluaron los datos económicos de la región y el comportamiento de Wall Street. El índice Hang Seng subió +1.18%, mientras que, el CSI 300 cayó -0.49%. El Nikkei 225 ganó +1.26% y el Topix subió +0.54%. El S&P ASX subió +0.28%.

| Mercado Local

A nivel local esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre 1,375 y 1,400 puntos, el índice parece mostrar señales de una tendencia alcista. Para Ecopetrol esperamos que se mueva en un rango entre COP\$2,300 y COP\$2,330, creemos que el activo se mantendrá dentro del rango. Entre tanto, las acciones de Celsia parecen mostrar una dinámica sin despegue, creemos que el activo se podría mover entre COP\$4,015 y COP\$4,125.

| Emisores

- **Suramericana:** La compañía informa que ha convocado a una reunión extraordinaria de la Asamblea General de Accionistas para el 15 de julio de 2024 a las 8:00 a.m. en Medellín. El orden del día incluye la verificación del quórum, la lectura y aprobación del orden del día, y la elección de la Junta Directiva.
- **Banco de Bogotá:** La compañía informa que conforme el proyecto de distribución de utilidades aprobado en la asamblea del 21 de marzo de 2024, se realizó el pago de dividendos correspondiente al mes de junio de 2024.
- **Terpel:** La compañía comunica que ayer inició sus funciones la nueva Vicepresidenta de Gestión Humana y Administrativa.
- **Bancolombia:** Anunció el vencimiento y resultados finales de su oferta de compra en efectivo de los Bonos Senior al 3.000% con vencimiento en 2025 y hasta USD\$400 millones de los Bonos Subordinados al 6.909% con vencimiento en 2027. El 24 de junio de 2024, compró USD\$267,421,000 en Bonos 2025 y USD\$283,632,000 en Bonos 2027. Posteriormente, aceptó ofertas adicionales de USD\$2,013,000 en Bonos 2025 y USD\$4,661,000 en Bonos 2027, válidamente ofrecidos antes del 2 de julio de 2024. Las ofertas representaron el 55.90% de los Bonos 2025 y el 38.44% de los Bonos 2027 en circulación. Los tenedores recibirán una contraprestación de USD\$936,46 por cada USD\$1,000 de Bonos 2025 y USD\$950.00 por cada USD\$1,000 de Bonos 2027, más intereses devengados.

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.