

# ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

## Mercados cerrados en EE.UU por feriado

04 de julio  
2024

### | Titulares

- El mercado en Nueva York se encuentra cerrado por la festividad del 04 de julio.
- El dólar estadounidense cayó a su nivel más bajo desde el 18 de junio, alrededor de 105.20.
- Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU. se encuentran sin variaciones debido al feriado.

### | Análisis Económico

**En EE.UU:** Hoy, se celebra el Día de la Independencia, por lo que no hay operaciones en acciones y bonos del Tesoro de EE.UU. Mientras tanto, los inversionistas se muestran más optimistas acerca de la posibilidad de que la Reserva Federal (Fed) recorte las tasas de interés, respaldados por datos económicos más débiles. Los informes del miércoles revelaron que el sector de servicios estadounidense se contrajo al ritmo más rápido en cuatro años, mientras que el mercado laboral mostró nuevas señales de debilitamiento antes de la publicación de las cifras clave de empleo del viernes. Además, en las minutas de la reunión de junio de la Fed mostraron que los funcionarios reconocen que la economía se está enfriando, si bien esperan mayor evidencia de que la inflación está moderando.

**En Europa:** Las elecciones generales de Reino Unido acaparan la atención de hoy, en donde el Partido Laborista de centroizquierda ha liderado las encuestas. En Francia, el mercado de acciones avanza por segundo día consecutivo, anticipándose a la ronda final de votaciones de este fin de semana en las elecciones parlamentarias. La incertidumbre política continúa en la región, luego de que el partido de extrema derecha de Francia, Agrupación Nacional, ganó la primera vuelta pero sin asegurar una mayoría. El diferencial entre los bonos alemanes y franceses se ha ajustado notablemente debido a la retirada de candidatos de centro e izquierda en Francia para frenar al partido de Marine Le Pen.

**En Asia:** Las empresas japonesas han aplicado este año los mayores aumentos salariales en tres décadas, según el mayor sindicato del país. El salario mensual de los trabajadores respaldados por sindicatos aumentará un 5.1% en promedio durante este año fiscal que termina en marzo de 2025, según una encuesta de empresas realizada desde marzo por el grupo sindical Rengo. Las grandes empresas con 300 o más empleados respaldados por sindicatos aumentaron los salarios en un 5,19%, mientras que las empresas más pequeñas aumentaron los salarios en un 4.45%. Un mayor crecimiento salarial ayudará al país a lograr un "círculo virtuoso" de aumento de precios y salarios, lo que permitirá al Banco de Japón elevar las tasas de interés y normalizar su política monetaria.

**En Colombia:** Hoy, se esperan las minutas de la reunión del Banco de la República de junio, en la cual se decidió por un recorte de 50 puntos básicos, llevando la tasa al 11.25%. También, el DANE publicará los datos de exportaciones correspondientes a mayo, y el gerente general del Banco de la República, Leonardo Villar, participará en un evento cultural. Mientras tanto, el presidente, Gustavo Petro, anunció que Juan Fernando Cristo será el nuevo ministro de Interior. En los últimos días, también ha sustituido a sus ministros de Agricultura, Transportes y Justicia.

#### 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**

## | Divisas

**Dólar estadounidense (DXY):** El dólar estadounidense (DXY) cayó a su nivel más bajo desde el 18 de junio, alrededor de 105.20, tras los sólidos datos laborales de ADP y las actas dovish del FOMC que indicaron una disminución de las presiones de precios y una economía en desaceleración. A pesar de un breve repunte, la presión de venta continúa debido a los decepcionantes datos económicos de EE.UU. y las próximas elecciones en el Reino Unido. Se espera un potencial alcista limitado para el dólar, con un calendario económico vacío en EE.UU. por día festivo y eventos externos que influirán en el mercado. **Por lo anterior, anticipamos un rango de operación para el índice del dólar entre las 104.92 y 105.4 unidades durante la jornada.**

**USD/COP:** Durante la jornada de ayer, el peso colombiano se recuperó por cuarta jornada consecutiva, cerrando en COP\$4,104.50 y mínimos en COP\$4,084.2, la apreciación diaria fue de +0.62% con un total negociado de USD\$1,080 millones. Hoy, el peso operará en modalidad next-day por día festivo en EE.UU. por lo que, en este contexto, se espera que la moneda local continúe revirtiendo los movimientos de depreciación de finales del mes de junio y se alinee a los movimientos de apreciación de sus pares en la región, en medio de un mercado con mayor apetito de riesgo, dadas las mayores expectativas de recortes de tasas por parte de la Fed. Por otro lado, el dato de exportaciones de Colombia para el mes de mayo también podría dar luz a la dirección de la moneda en un contexto en el que el petróleo se mantiene fuerte. **En relación con las proyecciones para el día, anticipamos un rango entre COP\$4,080 y COP\$4,120 por dólar, con extensiones en COP\$4,050 y COP\$4,140.**

**EUR/COP:** El EUR/USD ha recuperado el nivel de 1.0800 dólares debido a las ventas del dólar por especulaciones sobre un recorte de tasas de la Fed en septiembre. Las próximas cuentas del BCE son el foco de atención. Aunque hay expectativas de una política expansiva del BCE, no se espera que esto sea un factor determinante para el EUR/USD. Además, la incertidumbre sobre la política francesa y el posible riesgo de reelección de Trump generan dudas sobre la estabilidad del par, cerca de 1.09. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,420 y los COP\$4,435 por euro.**

## | Commodities

**El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con ganancias de -0.60%, llegando al precio de USD\$83.38 por barril. La referencia Brent baja -0.53% a USD\$86.88.** Los futuros del petróleo caen desde un máximo de dos meses, a medida que los operadores evalúan datos más bajos sobre los inventarios de crudo en Estados Unidos y la gravedad del huracán Beryl. Adicionalmente, las existencias de gasolina también disminuyeron en 2.2 millones de barriles. Mientras que la demanda de gasolina aumentó ayer antes del Día de la Independencia. En otros mercados, los contratos de gas natural bajaron a 2.41 dólares y los de gasolina subieron a 2.60 dólares por galón.

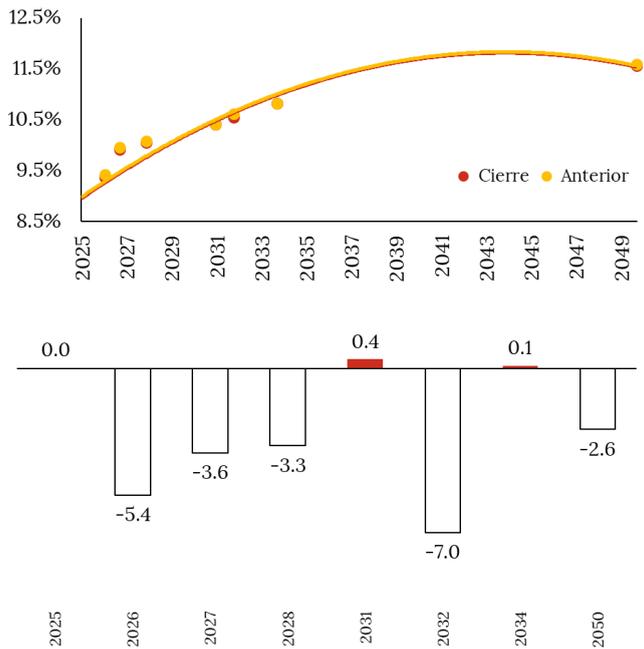
**Gráfica 1: Variación diaria monedas**

Dólar Australiano	0.6731	0.40%
Dólar Neozelandés	0.6122	0.33%
Libra Esterlina	1.2757	0.13%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
USD - COP	4,104.00	-0.02%
Euro - COP	4,433.90	-0.11%
Peso Mexicano	18.1299	-0.16%
Dólar Canadiense	1.3616	-0.16%
Yen Japonés	160.96	-0.44%
Peso Brasileño	5.4968	-1.07%

**Gráfica 2: Variación diaria commodities**

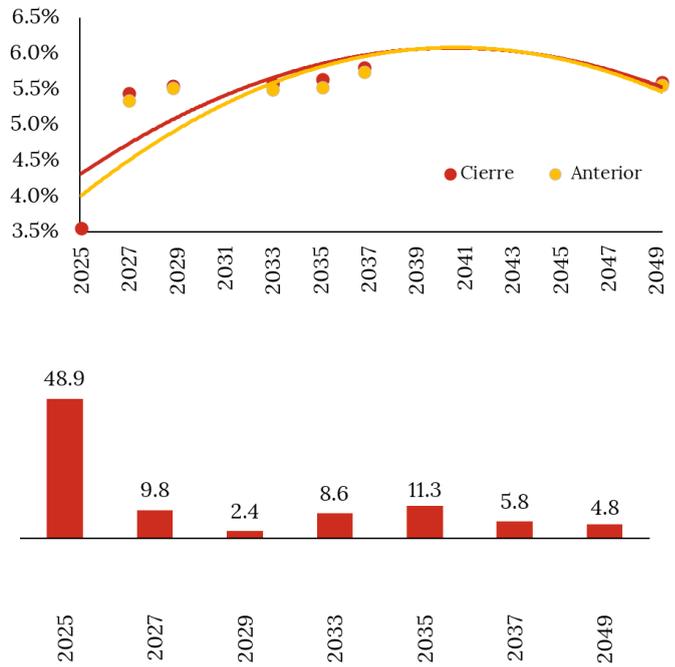
Cobre	4.568	0.76%
Oro	2368.05	-0.06%
BRENT	86.88	-0.53%
WTI	83.38	-0.60%
Plata	30.622	-0.71%
Gas Natural	2.399	-0.79%
Maiz	404.75	-0.80%
Café	223.55	-1.65%

**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	4.709	4.709	0.00
Tesoros 5Y	4.3255	4.3255	0.00
Tesoros 7Y	4.3244	4.3244	0.00
Tesoros 10Y	4.3597	4.3597	0.00
Tesoros 30Y	4.5283	4.5283	0.00

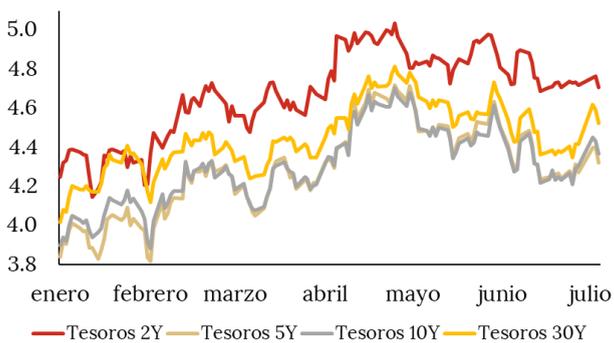
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

**Gráfica 8: Pronósticos diarios TES-TF (%)**

	Cierre	Mín. (pron.)	Máx. (pron.)
Coltes 26	9.40	9.35	9.45
Coltes 27	9.94	9.90	10.00
Coltes 33	10.68	10.65	10.70
Coltes 42	11.53	11.50	11.55
Coltes 50	11.58	11.55	11.60

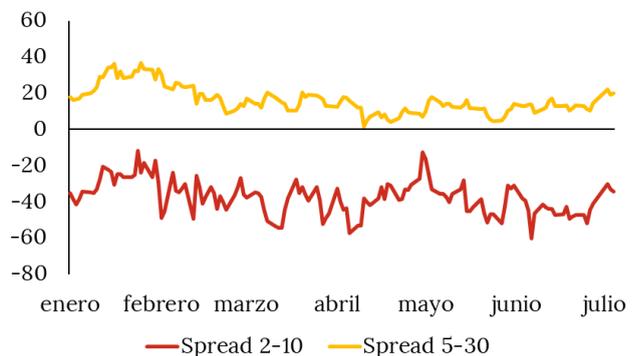
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

**Gráfica 9: Comportamiento anual Tesoros (%)**



Fuente: Investing - Acciones & Valores

**Gráfica 10: Spread Tesoros (pbs)**



Fuente: Investing - Acciones & Valores

## | Renta Fija

**EE.UU:** Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU. se encuentran sin variaciones debido al feriado.

**Mercados Desarrollados:** La mayoría de las curvas de los soberanos presentan un comportamiento negativo. En Alemania, los bonos se encuentran subiendo alrededor de +1.4 pbs alrededor de la curva. Encontrándose el nodo de diez años en 2.598% (+1.8 pbs) y el de dos años en 2.921% (+0.8 pbs). Este movimiento se dió después de la publicación de las actas de reunión del BCE. Adicionalmente, la brecha entre los costos de endeudamiento francés y alemán se redujo a menos de 70 puntos básicos desde el máximo de 86 puntos básicos de la semana pasada. Una venta de bonos del Tesoro francés el jueves, la segunda desde que el presidente Emmanuel Macron convocó la votación anticipada, fue sin problemas, lo que se suma a las señales de que las preocupaciones sobre los riesgos para las finanzas del país están disminuyendo. Así, el bono francés se encuentra en 3.274% (+2.7 bs), mientras que el bono de dos años se mantiene en 3.115 (-0.4 pbs). El rendimiento del Gilt a 10 años del Reino Unido subió a 4.19% mientras se celebraban elecciones parlamentarias. El partido laborista lidera las encuestas y podría desbancar a los conservadores de Rishi Sunak, con algunas proyecciones indicando una posible mayoría. Este cambio político podría beneficiar la libra y las inversiones en el Reino Unido.

**Mercados Emergentes:** El mercado muestra un comportamiento negativo. En Latinoamérica la curva de Brasil inicia la jornada con valorizaciones en el nodo de diez años, el cual se encuentra en 12.107% (-6.0 pbs), paralelamente Chile presenta desvalorizaciones limitadas de +0.2 pbs, manteniéndose en 6.221%. Mientras tanto, México permanece sin cambios, manteniendo su tasa de cierre de ayer en 9.9137%. En este país, el subgobernador de Banxico, Jonathan Heath, coincidió con la postura cautelosa de Powell, enfatizando la necesidad de datos benignos de inflación antes de considerar recortes de tasas, en línea con la política económica de México. A pesar de la disminución de la confianza empresarial y los niveles del PMI manufacturero, estos se mantuvieron sólidos, permitiendo a Banxico mantener una política monetaria estricta.

**Colombia:** En la sesión anterior, los TES-TF presentaron la mayor volatilidad de la semana. Los rendimientos de la curva TES-TF disminuyeron en promedio -3.67 pbs. Las referencias de mediano plazo fueron las más favorecidas, siendo el nodo de 6 años el que presentó mayores valorizaciones, las cuales fueron de -12 pbs, el nodo pasó de 10.32% a 10.20%. La curva UVR, por su parte, vió incrementado en +5.7 pb en promedio. La referencia cuatro años presentó los mayores incrementos de +9.8 pbs de 5.339% a 5.437%. Por otra parte, Bancolombia anunció los resultados finales de su oferta de compra en efectivo de todos los Bonos Senior al 3.00% 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, Bancolombia compró USD\$267.421.000 de los Bonos 2025 y USD\$283.632.000 de los Bonos 2027 ofrecidos válidamente hasta el 14 de junio. Posteriormente, aceptó ofertas adicionales de USD\$2.013.000 en Bonos 2025 y USD\$4.661.000 en Bonos 2027 hasta el 2 de julio. Los tenedores recibirán aproximadamente USD\$936,46 por cada USD\$1.000 de los Bonos 2025 y USD\$950,00 por cada USD\$1.000 de los Bonos 2027, más intereses devengados.

## | Renta Variable

**El mercado en Nueva York se encuentra cerrado por la festividad del 04 de julio.**

**Los mercados en Europa se muestran positivos en su mayoría, los operadores se centran en las elecciones generales de Reino Unido.** El Stoxx 600 subió +0.6%, la mayoría de los sectores cotizaban en cifras verdes. Las acciones de bancos subieron un 1%. El índice DAX ganó +0.38%, el FTSE 100 subió +1.06% y el CAC 40 avanzó +0.82%.

**El mercado en Asia – Pacífico se muestra positivo en su mayoría, los operadores se centran en la dinámica de Wall Street y Europa.** El índice Hang Seng subió +0.21%, mientras que, el CSI 300 se mantuvo sin cambios. El Nikkei 225 ganó +0.82% y el Topix subió +0.92%. El S&P ASX subió +1.19%.

## | Mercado Local

**A nivel local esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre 1,375 y 1,400 puntos,** el índice sigue luchando para volver a niveles cercanos a los 1,400 puntos. 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. Esperamos una menor liquidez en la jornada, producto de las festividades en EE.UU.

## | Emisores

- **IColcap:** La Asamblea Extraordinaria No Presencial de Inversionistas del Fondo Bursátil iShares MSCI Colcap se celebró el 12 de junio de 2024, alcanzando un quórum del 83.12%. En la reunión, se aprobaron por unanimidad cuatro cambios en el reglamento del fondo: inclusión de títulos participativos del PEI como activos admisibles, eliminación de un párrafo sobre operaciones apalancadas, ajustes en la convocatoria de asambleas y clarificación sobre la entrada en vigencia de modificaciones al reglamento.
- **Grupo Aval:** Informa que efectuó el pago de los dividendos correspondientes al mes de julio de 2024 en los términos dispuestos en el Proyecto de Distribución de Utilidades aprobado por la Asamblea General de Accionistas el 20 de marzo de 2024.
- **Nutresa:** El 3 de julio de 2024, la Junta Directiva de Grupo Nutresa S.A. nombró a Jaime Gilinski como Presidente y a Peter Abraam como Vicepresidente. Además, conformó sus comités de apoyo: el Comité de Gobierno Corporativo y de Asuntos de Junta, el Comité de Planeación Estratégica y Sostenibilidad, el Comité de Auditoría, y el Comité de Nombramientos y Retribuciones, integrados por Jaime Gilinski, Peter Abraam, Gabriel Gilinski y Ravi Thakran. Los nombramientos tienen efecto inmediato.
- **Davivienda:** BRC Ratings - S&P Global confirmó las calificaciones de AAA y BRC 1+ para Banco Davivienda S.A. Davivienda se mantiene como uno de los líderes de la banca colombiana, a pesar de un entorno económico desafiante que ha llevado a un endurecimiento de sus políticas de originación y a una contracción anual del 5% en su cartera total a marzo de 2024. Aún así, el banco sigue siendo la segunda entidad más relevante del sector, con una participación de mercado del 15.3% en cartera de créditos y del 14.7% en depósitos bancarios a marzo de 2024.
- **ISA:** La resolución 1861 del 26 de junio de 2024, autoriza a Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. (ISA) a sustituir un contrato de empréstito interno con Bancolombia S.A. por COP\$250.000 millones, mejorando el perfil de la deuda y reduciendo la tasa de interés. La Adenda N°12 al Programa de Emisión y Colocación de Valores de Deuda Pública Interna de ISA actualiza aprobaciones y definiciones clave, incluyendo nuevos tipos de bonos (verdes, sociales, sostenibles, naranja), destinando los recursos obtenidos a proyectos ambientales, sociales y culturales, además de permitir su uso para financiar flujo de caja, inversiones o manejo de deuda, según autorización del Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

## 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.