ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Coalición de izquierda gana elecciones parlamentarias en Francia

08 de julio 2024

| Titulares

- El mercado en Nueva York se muestra estable, los operadores se encuentran atentos a los próximos datos de inflación y el inicio de la temporada de resultados.
- El dólar estadounidense mantiene sus pérdidas, retrocediendo por cuarto día consecutivo.
- Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU. subieron, iniciando la jornada con aumentos promedio de dos pbs.

| Análisis Económico

En EE.UU: El mercado se muestra cauto mientras los operadores se preparan para varios eventos clave, incluida la publicación de los resultados financieros de los principales bancos, como JPMorgan Chase & Co. También estará bajo escrutinio el testimonio del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, ante el Congreso, así como los datos de inflación de Estados Unidos que se publicarán esta semana. Se espera que Powell diga que las autoridades necesitan más confirmación de que han vencido la inflación antes de estar listos para recortar las tasas de interés, nada diferente de lo que comentó en el Foro de Sintra la semana pasada. Mientras tanto, el tema político sigue tomando fuerza, especialmente cuando el presidente Joe Biden defiende su candidatura a la reelección, rechazando los llamados de los legisladores demócratas para que se retire.

En Europa: La calma regresó a los mercados cuando los operadores percibieron implicaciones positivas de los resultados de las elecciones; las acciones europeas subieron y el euro recuperó sus pérdidas anteriores. El domingo se celebraron las elecciones legislativas francesas, tras la victoria del partido de extrema derecha, Agrupación Nacional, en la primera vuelta de hace una semana. Esta vez, la coalición de izquierda, Nuevo Frente Popular, obtuvo la victoria, aunque sin alcanzar la mayoría absoluta. En cualquier caso, los resultados representan un cambio significativo respecto a la primera vuelta, donde la Agrupación Nacional fue la formación más votada con más del 33 % de los votos. Según los resultados finales, el Nuevo Frente Popular obtuvo 182 escaños, la coalición de Macron consiguió 168, la Agrupación Nacional obtuvo 143 y otros grupos conservadores lograron 60 escaños. Como la coalición de izquierda no logró asegurar suficientes escaños para formar un gobierno, este resultado limita las decisiones de cualquier partido, lo que ha llevado a pensar que el presidente Emmanuel Macron formará una nueva coalición entre el centro y la centroizquierda.

En Asia: Los salarios reales en Japón cayeron por 26° mes consecutivo. Los datos del Ministerio de Salud, Trabajo y Bienestar Social del país indican que los salarios reales cayeron un 1.4% interanual en mayo, aunque los salarios nominales aumentaron un 1.9% hasta 297,151 yenes (1,850 dólares). La cifra de mayo también fue el aumento salarial más rápido en 11 meses.

En Colombia: La atención del mercado está en la publicación de la inflación de junio, en donde el promedio de los analistas apunta a una variación de 7.18%, superior a la de abril y mayo. En otras noticias, el Ministerio de Energía anunció que las tarifas de energía en la costa caribe disminuirán un 4 % a partir de este mes. Esta semana, también conoceremos el índice de confianza del consumidor publicado por Fedesarrollo.

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 ha mantenido sus pérdidas, retrocediendo por cuarto día consecutivo debido a datos mixtos del mercado laboral. El DXY ronda los 105 puntos, probando un nivel de soporte crucial, influenciado por la incertidumbre política en Francia tras el triunfo de la coalición de izquierda en las elecciones parlamentarias. El comportamiento volátil del dólar también refleja la expectativa del testimonio del presidente de la Fed, Jerome Powell, ante el Congreso y los próximos datos del IPC de EE.UU. **Por lo anterior, anticipamos un rango de operación para el índice del dólar entre las 104.61 y 105.04 unidades durante la jornada.**

USD/COP: Durante la última jornada, el peso colombiano completó su séptima jornada de ganancias, operando por debajo de los COP$4,100 por dólar, respaldado por el debilitamiento del dólar estadounidense, debido a los datos económicos débiles. Hoy, con la disminución del ruido político en los mercados emergentes y la cautela del mercado ante los datos macroeconómicos de esta semana en EE.UU., el par USD/COP podría continuar su tendencia bajista. Además, el que las elecciones estadounidenses no estén todavía en el centro de atención contribuye a esta tendencia. **En relación con las proyecciones para el día, anticipamos un rango entre COP$4,060 y COP$4,100 por dólar, con extensiones en COP$4,030 y COP$4,120.**

EUR/COP: El EUR/USD se mantiene por debajo de 1.0850 tras un intento de recuperación fallido, influenciado por la incertidumbre de las elecciones francesas y datos decepcionantes sobre la confianza de los inversores. A pesar de la especulación sobre posibles recortes de tasas de la Fed en septiembre, que ejerce presión sobre el dólar, el par se estabiliza por encima del nivel de soporte de 1.0800. Las condiciones laborales en EE.UU. parecen debilitarse, aumentando la probabilidad de recortes de tasas, lo que ha contribuido a la reciente firmeza del euro frente al dólar. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP$4,400 y los COP$4,430 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con ganancias de +0.15%, llegando al precio de USD$84.01 por barril. La referencia Brent sube +0.05% a USD$87.47. Los precios del crudo bajan este lunes debido al alivio de las tensiones geopolíticas en Oriente Próximo. Las conversaciones sobre un plan estadounidense de alto el fuego en Gaza, mediadas por Qatar y Egipto, han influido en esta tendencia. Sin embargo, se espera que el huracán Beryl toque tierra en la costa de Texas, afectando las principales regiones exportadoras de petróleo del estado, a lo que se suman los incendios forestales en Canadá. El oro se mantiene estable, mientras que el hierro continuó su descenso desde un máximo de un mes.

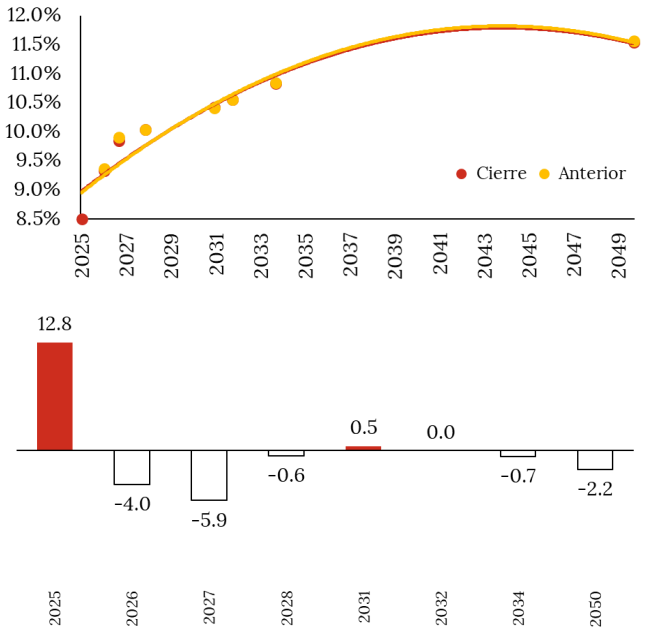
Gráfica 1: Variación diaria monedas

Libra Esterlina	1.2801	0.34%
Dólar Neozelandés	0.6135	0.29%
Dólar Australiano	0.6741	0.21%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
Dólar Canadiense	1.3623	0.08%
USD - COP	4,092.75	0.00%
Euro - COP	4,430.30	-0.08%
Peso Brasileño	5.477	-0.21%
Peso Mexicano	18.0286	-0.27%
Yen Japonés	160.72	-0.33%

Gráfica 2: Variación diaria commodities

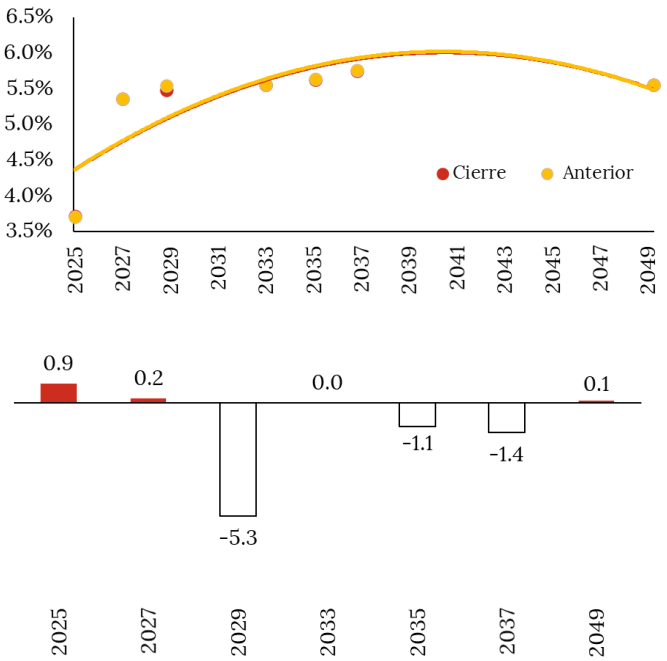
Café	232.25	3.59%
Cobre	4.6775	3.18%
Oro	2378	0.36%
Plata	30.905	0.20%
WTI	84.01	0.15%
BRENT	87.47	0.05%
Maiz	405.5	-0.37%
Gas Natural	2.388	-1.24%

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	4.606	4.630	2.40
Tesoros 5Y	4.226	4.251	2.45
Tesoros 7Y	4.230	4.254	2.34
Tesoros 10Y	4.279	4.301	2.15
Tesoros 30Y	4.478	4.491	1.36

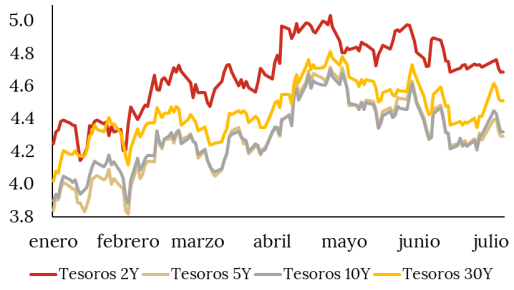
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 8: Pronósticos diarios TES-TF (%)

	Cierre	Mín. (pron.)	Máx. (pron.)
Coltes 26	9.32	9.30	9.40
Coltes 27	9.88	9.85	9.90
Coltes 33	10.65	10.60	10.70
Coltes 42	11.50	11.50	11.55
Coltes 50	11.54	11.50	11.60

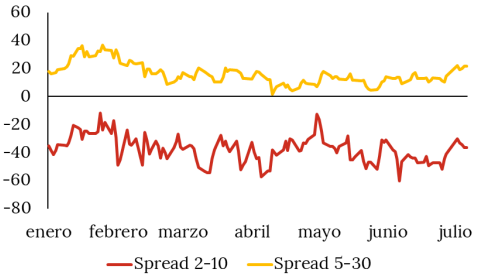
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 9: Comportamiento anual Tesoros (%)



Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 10: Spread Tesoros (pbs)



Fuente: Investing - Acciones & Valores

| Renta Fija

EE.UU: Los rendimientos de los bonos estadounidenses subieron iniciando la jornada con aumentos promedio de dos pbs, el nodo a dos años se ubica en 4.630% y el nodo a diez años se encuentra en 4.301%. Hubo un volumen récord en los futuros de fondos federales de agosto, con nuevas posiciones largas antes del testimonio semestral del presidente de la Fed, Powell, y los datos del IPC de junio. En los futuros del Tesoro, el interés abierto aumentó, especialmente en los futuros de notas a 10 años, y los futuros SOFR mostraron un interés abierto mixto, con muchas nuevas posiciones en el tenor de diciembre de 2024. Además, esta semana se esperan varias subastas porUSD $76 mil millones en letras a 3 meses y USD $70 mil millones en letras a 6 meses.

Mercados Desarrollados: La mayoría de las curvas de los soberanos presentan un comportamiento negativo. En Francia, la fragmentación política en Francia está causando preocupaciones entre los inversores, indicando un malestar más amplio en el panorama político y económico del país, por lo cual los bonos se encuentran esta mañana presentando pérdidas en el corto plazo, el nodo de dos años se encuentra en 3.073% (+1.8 pbs). Mientras que, en Reino Unido, los bonos a corto plazo del Reino Unido (gilts) se ven con el potencial de superar a los bonos del Tesoro de EE.UU. y a los bunds alemanes a medio plazo, después de que Jonathan Haskel del Banco de Inglaterra mencionara signos alentadores en la reducción de la inflación hacia el objetivo del 2%. Así, el nodo de dos años se encuentra presentando valorizaciones ubicándose en 4.10% (-0.4 pbs). Por otro lado, Alemania también presenta pérdidas ubicándose en 2.910% (+3.1 pbs) en el caso del nodo de dos años y 2.563 (+1.2 pbs) en el caso del nodo de diez años.

Mercados Emergentes: El mercado muestra un comportamiento mixto, no obstante, varios países abren la jornada con valorizaciones. Las inversiones extranjeras en los bonos soberanos de India disminuyeron por segunda semana consecutiva, ya que estos bonos fueron incluidos en un índice global clave. Aproximadamente el 75% de estos bonos fueron añadidos a los índices de mercados emergentes de JPMorgan el 28 de junio. Aunque los flujos netos han disminuido, se mantienen por encima del promedio semanal de los últimos seis meses, que es de 21.7 mil millones de rupias. Los analistas creen que la demanda de los inversores extranjeros por los bonos de India continuará, y que la preposición no ha sido tan significativa como se pensaba. Desde el anuncio de la inclusión en septiembre, los bonos de FAR de India han tenido ocho semanas consecutivas de entradas, atrayendo más de USD $11 mil millones. El nodo a tres años de Brasil presenta valorizaciones significativas de -36.2 pbs ubicándose en 11.681%. Esta caída se debe a la disminución de las preocupaciones sobre el equilibrio fiscal y el gasto, tras la reafirmación del presidente Luiz Inácio Lula da Silva del compromiso del gobierno con el equilibrio de las cuentas públicas. Lula ordenó cumplir con el marco fiscal y aprobó un recorte de R$25.9 mil millones en gastos obligatorios.

Colombia: En la sesión anterior, los TES-TF presentaron valorizaciones en la mayoría de los nodos. Los rendimientos de la curva TES-TF bajaron en promedio -4 pbs. El bono con vencimiento en 2026 presentó las mayores valorizaciones siendo estas de -8.85 pbs, pasando de 9.406% a 9.318%. No obstante, la curva UVR presentó desvalorizaciones, el nodo de dos años empezó a retroceder las ganancias obtenidas durante el mes pasado (-43.65 pbs) subiendo significativamente 44 pbs en un episodio de alta volatilidad. En este nodo se dio un cambio de 3.327% a 3.776%. Este movimiento se dio a puertas del informe de inflación que sale esta semana y la cual se espera que salga más alto que el dato anterior, lo cual seguirá presionando a los UVR.

| Renta Variable

El mercado en Nueva York se muestra estable, los operadores se encuentran atentos a los próximos datos de inflación y el inicio de la temporada de resultados. Los futuros del S&P 500 subieron menos del 0.1%, mientras que los futuros del Nasdaq 100 subieron un 0.1% y los futuros vinculados al Dow Jones sumaron casi un 0.1%. El índice de precios al consumidor (IPC) de junio,

que se publicará el día jueves, podría reforzar las esperanzas de un recorte de tasas temprano si la cifra principal sigue mostrando moderación.

Los mercados en Europa se muestran positivos en su mayoría, los operadores reaccionan ante los resultados de las elecciones en Francia. El Stoxx 600 subió +0.4%, la mayoría de los sectores cotizaban en cifras verdes. Los mercados en la región reaccionaron a la victoria sorpresiva de la izquierda en las elecciones parlamentarias. El índice DAX ganó +0.44%, el FTSE 100 subió +0.32% y el CAC 40 avanzó +0.17%.

El mercado en Asia – Pacifico se muestra negativo, los operadores observan la dinámica en las demás regiones a la espera de pistas sobre la dirección del mercado en el segundo semestre del año. El índice Hang Seng cayó -1.55%, mientras que, el CSI 300 cayó -0.93%. El Nikkei 225 retrocedió -0.32% y el Topix retrocedió -0.57%. El S&P ASX cayó -0.76%.

| Mercado Local

A nivel local esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre 1,381 y 1,387 puntos, el índice mantiene las intenciones de volver a niveles cercanos a los 1,400 puntos. Para Ecopetrol esperamos que se mueva en un rango entre COP$2,280 y COP$2,300, el activo muestra indecisión en la dirección. Las acciones de ISA mantienen la tendencia alcista de corto plazo, por lo que creemos que podría moverse entre COP$18,260 y COP$18,440.

| Emisores

- **Mineros:** Informó cambios en su equipo directivo. Ana María Ríos, Vicepresidente de Desarrollo de Negocios y Estrategia, renunciará a partir del 19 de julio de 2024.
- **GEB:** Informó que en la Asamblea General de Accionistas del 26 de marzo de 2024 se aprobó un dividendo de COP$251 por acción, a pagarse en dos partes: COP $125.50 el 30 de julio de 2024 y otro tanto el 13 de diciembre de 2024. El periodo exdividendo para el primer pago, del 24 al 30 de julio de 2024, excluye las acciones negociadas durante este lapso y los cuatro días bursátiles anteriores al pago.

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.