

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Inflación de Colombia repunta a 7.18%

09 de julio
2024

| Titulares

- El mercado en Nueva York se muestra estable, los operadores siguen atentos a los próximos datos de inflación y a la espera de los primeros resultados.
- El dólar estadounidense se mantiene estable después de una sesión volátil el lunes.
- Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU. subieron iniciando la jornada con aumentos promedio de 1.5 pbs.

| Análisis Económico

En EE.UU.: El mercado muestra un tono cauto en anticipación al inicio de la temporada de informes del segundo trimestre y a la espera del testimonio del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, ante el Congreso. Este discurso será clave para obtener indicios sobre cuán pronto las autoridades podrían estar en posición de recortar las tasas. Actualmente, los mercados consideran la posibilidad de dos recortes de tasas este año, con una probabilidad de casi el 70% de que el primero ocurra en septiembre. En otros datos económicos, el Índice de Optimismo de Pequeñas Empresas de la NFIB en Estados Unidos aumentó a 91.5 en junio de 2024 desde 90.5 el mes anterior, alcanzando su nivel más alto desde el comienzo del año y superando las expectativas de una baja a 89.5. Aun así, la cifra permanece por debajo del promedio a largo plazo de 98.

En Europa: Después de los resultados de las elecciones parlamentarias en Francia, la incertidumbre política se disipa, pero persiste la cautela respecto al gasto del Gobierno. Las propuestas como el aumento del gasto público, el incremento del salario mínimo y la reducción de la edad de jubilación podrían generar un enfrentamiento significativo con la Unión Europea. De hecho, Moody's advirtió que la calificación soberana de Francia está en riesgo si el estancamiento político provoca un empeoramiento significativo de sus métricas fiscales y de deuda. En el Reino Unido, Jonathan Haskell, miembro del Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra (BOE), pidió cautela a pesar de las expectativas de recortes en las tasas de interés. Según Haskell, el mercado laboral del Reino Unido es actualmente demasiado fuerte para comenzar a reducir las tasas de interés, pues es probable que la inflación se mantenga por encima del objetivo por un buen tiempo.

En Asia: El Banco de Japón presentó el martes un resumen de las opiniones de una encuesta realizada entre participantes del mercado de bonos sobre la reducción de sus compras de bonos. Algunos participantes sugirieron disminuir las compras mensuales a entre 2 y 3 billones de yenes, mientras que otros propusieron mantenerlas en aproximadamente 4 billones de yenes. El gigante chino de vehículos eléctricos BYD invertirá 1.000 millones de dólares en Turquía para abrir una planta con una capacidad anual de 150.000 vehículos, dijo el lunes el ministro de Industria y Tecnología de Turquía, Mehmet Fatih Kacir.

En Colombia: La inflación en Colombia repunta de 7.16% a 7.18% en junio, superando la mediana de las expectativas del mercado (7.16%). La inflación se aceleró por primera vez en 15 meses, lo que representa un desafío para la próxima reunión del Banco de la República y también para el gobierno que buscaba recortes más rápidos de las tasas de interés para estimular el crecimiento económico. El Comité Autónomo de la Regla Fiscal (CARF) alertó en un comunicado que para asegurar el

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**

cumplimiento de la Regla Fiscal en 2024 y 2025, así como para estabilizar la deuda en el 55% del PIB a mediano plazo, se requerirán ajustes adicionales.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY): El dólar estadounidense se mantiene estable después de una sesión volátil el lunes, con el DXY rondando los 105 puntos. La atención se centra en el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, quien testificará ante el Comité Financiero del Congreso sobre la política monetaria y la economía estadounidense. A medida que los titulares sobre las elecciones francesas se desvanecen, los operadores se enfocan en los comentarios de Powell, así como en los del vicepresidente de supervisión de la Fed, Michael Barr, y la gobernadora Michelle Bowman. **Por lo anterior, anticipamos un rango de operación para el índice del dólar entre las 104.8 y 105.26 unidades durante la jornada.**

USD/COP: Ayer, el peso colombiano completó su séptima jornada de apreciación, respaldado por la expectativa del dato de inflación en EE.UU., que limita el fortalecimiento del dólar estadounidense. La moneda local alcanzó mínimos de COP\$4,042, un nivel no visto desde mediados de junio, cuando el ruido político local se exacerbó, y máximos de COP\$4,081 por dólar. Hoy, tras conocerse el dato de inflación local para junio, el peso colombiano podría continuar su senda bajista, ya que este incremento podría limitar la capacidad del BanRep para bajar las tasas de interés. Adicionalmente, las ganancias de la moneda local podrían estar respaldadas por un mercado atento a los comentarios de Powell en EE.UU. y, dados los recientes datos económicos, el comportamiento del peso colombiano estará influenciado por las expectativas de recortes de tasas de la Fed. Además, la Tasa Representativa de Mercado (TRM) que regirá hoy estaría alrededor de COP\$4,052.99 por dólar, proporcionando condiciones para ejercer Opciones PUT. **En relación con las proyecciones para el día, anticipamos un rango entre COP\$4,020 y COP\$4,060 por dólar, con extensiones en COP\$4,010 y COP\$4,080.**

EUR/COP: El EUR/USD se consolida por encima de 1.08 dólares, respaldado por la debilidad del mercado laboral estadounidense. Los inversores esperan el testimonio del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, para obtener nuevas pistas sobre la política monetaria, con especulaciones de un posible recorte de tasas en septiembre. Mientras tanto, el euro mantiene sus ganancias, y el mercado está atento al informe del índice de precios al consumidor (IPC) de EE.UU. que se publicará el jueves. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,360 y los COP\$4,385 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con pérdidas de -0.62%, llegando al precio de USD\$81.82 por barril. La referencia Brent baja -0.59% a USD\$85.24. El precio del petróleo podría romper su racha de tres días de caídas si el presidente de la Fed, Jay Powell, mejora el sentimiento de riesgo general. A pesar de las interrupciones causadas por la tormenta Beryl en Houston, el impacto en la producción y refinerías ha sido limitado. Mientras que el Brent y el WTI se mantienen por encima de niveles de soporte psicológico: \$85 para el Brent y \$80 para el WTI. El mercado sigue respaldado por los recortes de suministro de la OPEP+ y las expectativas de posibles recortes de tasas de interés por parte de la Fed, lo que podría aumentar el consumo de combustible en verano, aunque persisten preocupaciones sobre la demanda china.

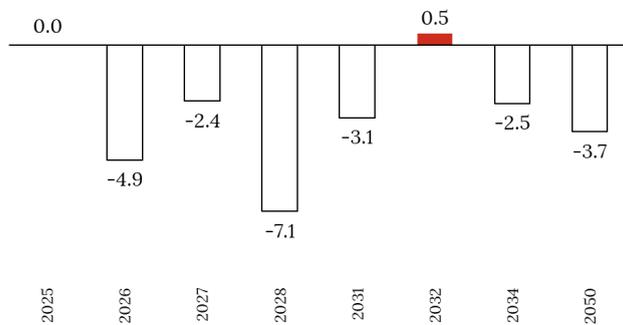
Gráfica 1: Variación diaria monedas

Yen Japonés	161.1	0.18%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
Peso Mexicano	18.0191	0.13%
Dólar Canadiense	1.3643	0.06%
USD - COP	4,092.75	0.00%
Libra Esterlina	1.2803	-0.01%
Dólar Australiano	0.6731	-0.07%
Euro - COP	4,430.30	-0.08%
Peso Brasileño	5.4649	-0.09%
Dólar Neozelandés	0.6115	-0.15%

Gráfica 2: Variación diaria commodities

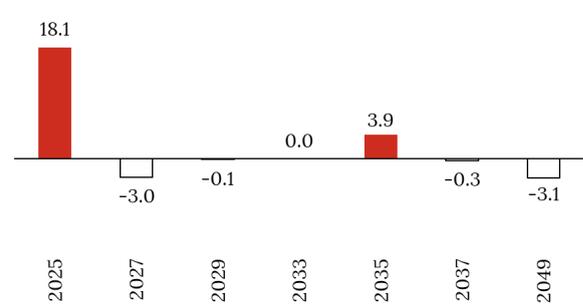
Café	243.65	3.95%
Gas Natural	2.423	2.41%
Plata	31.207	0.95%
Maiz	9923.5	0.09%
Oro	2365.1	0.07%
Cobre	4.6055	-0.27%
BRENT	85.24	-0.59%
WTI	81.82	-0.62%

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	4.6296	4.6368	0.72
Tesoros 5Y	4.241	4.2506	0.96
Tesoros 7Y	4.2381	4.2511	1.30
Tesoros 10Y	4.2803	4.2949	1.46
Tesoros 30Y	4.4656	4.4768	1.12

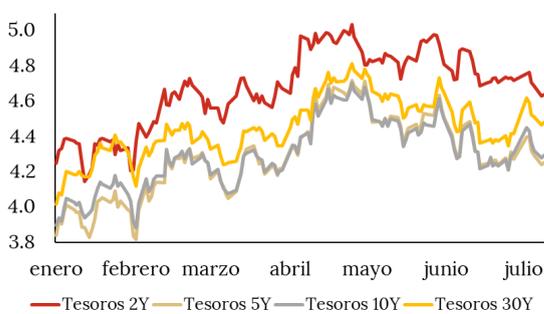
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 8: Pronósticos diarios TES-TF (%)

	Cierre	Mín. (pron.)	Máx. (pron.)
Coltes 26	9.29	9.25	9.35
Coltes 27	9.83	9.80	9.90
Coltes 33	10.65	10.60	10.70
Coltes 42	11.48	11.45	11.50
Coltes 50	11.51	11.50	11.55

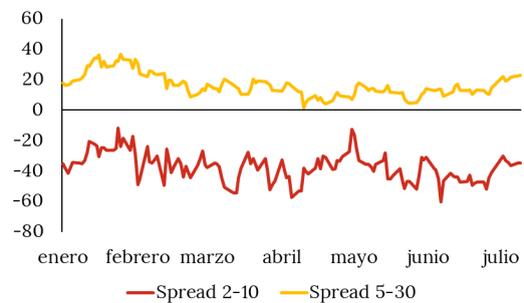
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

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 1.5 pbs, el nodo a dos años se ubica en 4.638% frente al 4.630% del día anterior y el nodo a diez años se encuentra en 4.293% frente al 4.280% del cierre de ayer. Los movimientos del día de hoy están a la espera de Powell. Además, el volumen de futuros SOFR del lunes fue el 70% del promedio de 20 días, con un volumen de opciones cercano al promedio. Los datos preliminares de interés abierto (OI) de CME indican que los flujos se inclinaron fuertemente hacia la protección alcista, apuntando a recortes adicionales de tasas de la Fed para este año y el próximo. Junto a lo anterior, hoy se esperan las subastas de subastarán \$46 mil millones en letras a 1 año, \$70 mil millones en letras a 42 días y \$58 mil millones en notas a 3 años.

Mercados Desarrollados: La mayoría de las curvas de los soberanos presentan un comportamiento negativo. Luego de la advertencia de Moody's sobre la calificación soberana de Francia, los rendimientos de los bonos de este país estaban subiendo +4.3 pbs en promedio alrededor de la curva. Por otro lado, Alemania también presenta pérdidas ubicándose en 2.913% (+1.3 pbs) en el caso del nodo de dos años y 2.560% (+2.4pbs) en el caso del nodo de diez años. Además, los traders están apostando a que el Banco de Inglaterra reducirá las tasas de interés en medio punto, a 4.75%, en agosto, utilizando opciones de compra "call flies" y "call ladders". Adicionalmente, los futuros a 10 años de Japón se mantienen en 142.73, con un soporte en 142.23, su mínimo del 3 de julio. El Banco de Japón celebrará una reunión de martes a miércoles para escuchar a bancos, firmas de valores e inversores sobre la reducción planificada en las operaciones de compra de bonos. Hoy, el gobierno subastará deuda a 5 años con resultados.

Mercados Emergentes: El mercado muestra un comportamiento mixto. Las compras extranjeras de bonos de India disminuyeron la semana pasada, ya que el rendimiento del bono gubernamental a 10 años cayó y la rupia india se mantuvo estable. El promedio móvil de 5 días de entradas netas extranjeras bajó a \$76.4 millones, por debajo del promedio de 20 días de \$97.1 millones. El rendimiento del bono a 10 años de India cayó 2.1 pbs a 6.990%. Adicionalmente, la demanda de bonos en moneda local de Sudáfrica está aumentando, impulsada por el optimismo en torno al nuevo gobierno de coalición y las perspectivas de recortes de tasas de interés debido a la moderación de la inflación. Desde las elecciones del 29 de mayo, los bonos han rendido un 8.5% en términos de dólares, el mejor desempeño entre los mercados emergentes. y han vuelto a niveles de febrero de 2023.

Colombia: En la sesión anterior, los TES-TF presentaron valorizaciones en la mayoría de los nodos en una jornada con poca volatilidad. Los rendimientos de la curva TES-TF bajaron en promedio -1.9 pbs. El bono a tres años presentó las mayores valorizaciones siendo estas de -5 pbs, pasando de 9.884% a 9.835%. Por su parte, la curva UVR presentó desvalorizaciones, el nodo de cuatro años tuvo las mayores valorizaciones siendo estas de -1.25 pbs y pasando de una tasa de 5.355% a 5.343%. Adicionalmente, se dio a conocer que, en el primer semestre de 2024, Colombia pagó el 45% de sus obligaciones externas y el 38.9% de sus obligaciones internas previstas en el Presupuesto de la Nación. Del total asignado para el servicio de deuda externa (\$37.26 billones), el Gobierno comprometió \$17.43 billones, generó obligaciones por \$17.38 billones y pagó \$16.76 billones. En cuanto a la deuda pública interna (\$57.26 billones), el MinHacienda comprometió \$24.22 billones y ejecutó \$22.25 billones. Del presupuesto total de servicio de deuda para el año (\$94.5 billones), hasta junio se comprometió el 44.1% (\$41.65 billones), se obligó el 44% (\$41.59 billones) y se pagó el 41.3% (\$39 billones). El día de hoy se espera que los datos reaccionen al dato de IPC dado a conocer ayer en la tarde.

| Renta Variable

El mercado en Nueva York se muestra estable, los operadores siguen atentos a los próximos datos de inflación y a la espera de los primeros resultados. Los futuros del S&P 500 subieron menos del 0.1%, mientras que los futuros del Nasdaq 100 subieron un 0.2% y los futuros

vinculados al Dow Jones estuvieron sobre la línea plana. El S&P 500 y el Nasdaq Composite cerraron la sesión del lunes nuevamente en máximos históricos, mientras los inversores esperaban los datos clave de inflación.

Los mercados en Europa se muestran mixtos en su mayoría, los operadores reaccionan ante los resultados de las elecciones en Francia. El Stoxx 600 cayó -0.34%, la mayoría de los sectores cotizaban en cifras rojas. Los mercados en la región siguen reaccionando a la victoria sorpresiva de la izquierda en las elecciones parlamentarias. El índice DAX cayó -1.02%, el FTSE 100 retrocedió -0.51% y el CAC 40 cayó -1.29%.

El mercado en Asia - Pacífico se muestra mixto, las acciones de Japón y de la India alcanzan nuevos máximos. El índice Hang Seng cayó -0.1%, mientras que, el CSI 300 subió +1.26%. El Nikkei 225 avanzó +1.96% y el Topix ganó +0.97%. El S&P ASX avanzó +0.86%.

| Mercado Local

A nivel local esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre 1,381 y 1,390 puntos, el índice se muestra indeciso en el movimiento. Para Ecopetrol esperamos que se mueva en un rango entre COP\$2,250 y COP\$2,270, el activo parece mostrar una intención de retroceso. Las acciones de GEB mantienen la tendencia lateralizada, por lo que creemos que podría moverse entre COP\$2,545 y COP\$2,580.

| Emisores

- **ETB:** La compañía informa que suscribió contrato de empréstito con Bancolombia el 3 de julio de 2024 y desembolso el 4 de julio de 2024 por la suma de COP\$20 mil millones a 24 meses.

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.