

# ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

## Mercado reacciona a testimonio de Jerome Powell

10 de julio  
2024

### | Titulares

- El mercado en Nueva York se muestra estable, los operadores sopesan los nuevos máximos de los índices en medio de los datos macroeconómicos del mes.
- El dólar estadounidense se recuperó levemente, subiendo a 105.2, tras los comentarios del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell.
- Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU. subieron iniciando la jornada con disminuciones promedio de 1.6 pbs.

### | Análisis Económico

**En EE.UU.:** El mercado muestra cautela después del testimonio de Jerome Powell, presidente de la Reserva Federal, ante el Congreso. Las acciones subieron y los rendimientos del Tesoro a dos años se acercaron a un mínimo de tres meses. Ayer, Powell destacó las crecientes señales de desaceleración en el mercado laboral, aunque evitó dar un cronograma específico para la flexibilización. El mercado prevé con un 72% de probabilidad un primer recorte de tasas en septiembre, seguido de otro en diciembre. Mañana se publicarán datos clave sobre la inflación de junio y otros indicadores del empleo en Estados Unidos, lo que podría ofrecer más pistas sobre la dirección de la política monetaria.

**En Europa:** Las bolsas europeas cerraron a la baja el martes, ya que los inversores de la región sopesaban la incertidumbre política en Francia tras el resultado de las elecciones del domingo, en las que el izquierdista Nuevo Frente Popular (NFP) obtuvo el mayor número de escaños, pero no logró la mayoría absoluta. El NFP exige que el presidente Emmanuel Macron le permita formar gobierno y elegir a uno de sus candidatos como próximo primer ministro de Francia. El calendario económico de hoy es corto; en los próximos días se esperan las revisiones finales de la inflación de junio para las principales economías, como Alemania, Francia y España.

**En Asia:** En junio, la inflación al consumo en China registró una contracción mensual, mientras que la inflación al productor disminuyó por vigésimo mes consecutivo, reflejando una recuperación muy lenta para la segunda economía más grande del mundo. El Índice de Precios al Consumidor (IPC) en China creció un 0.2% interanual en junio, por debajo de las expectativas de los analistas, quienes esperaban que se mantuviera en el 0.3% registrado el mes anterior. Al mismo tiempo, el banco central de Nueva Zelanda optó por mantener los tipos de interés sin cambios en el 5.50%.

**En Colombia:** De acuerdo con Fedesarrollo, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) alcanzó un balance de -12.7%, lo que representa un incremento de 1.4 puntos porcentuales en comparación con mayo de 2024, cuando se situó en -14.1%. Este comportamiento estuvo atribuido a una mejora en el Índice de Condiciones Económicas. En otras noticias, los bancos del Grupo Aval también se han sumado a la tendencia de reducción de las tasas de interés para la compra de vivienda, siguiendo el ejemplo de Bancolombia y Davivienda.

#### 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 se recuperó levemente, subiendo a 105.2, tras los comentarios del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, en el Congreso, donde abogó por mantener las tasas estables y pidió paciencia. Aunque no se esperan recortes de tasas pronto, el dólar se negocia lateralmente esta semana. Los mercados estarán atentos a los comentarios de cuatro oradores de la Fed hoy, así como a una subasta de bonos a 10 años, lo que hará que la jornada esté influenciada por la Reserva Federal. **Por lo anterior, anticipamos un rango de operación para el índice del dólar entre las 104.8 y 105.21 unidades durante la jornada.**

**USD/COP:** Ayer, en un contexto en el que la inflación local incrementó en junio y respaldado por las expectativas de un recorte de tasas por parte de la Fed en septiembre, el peso colombiano continuó su senda bajista por octava jornada consecutiva, alcanzando mínimos en COP\$4,010 por dólar, revirtiendo todas las pérdidas hasta el 13 de junio. Hoy, el peso colombiano podría continuar sus ganancias influenciado por el comportamiento de las monedas de la región que se aprecian por segunda jornada consecutiva, adicionalmente, en una jornada de pocos fundamentales económicos y en la que los mercados se mantendrán cautelosos antes de la publicación del dato de inflación estadounidense mañana. **En relación con las proyecciones para el día, anticipamos un rango entre COP\$3,990 y COP\$4,020 por dólar, con extensiones en COP\$3,985 y COP\$4,040.**

**EUR/COP:** El par EUR/USD se mantiene estable por encima de 1.0800 en un clima de cautela en el mercado y un dólar estadounidense estable. La atención se centra en los discursos de los funcionarios del BCE y la Fed, mientras que las elecciones francesas resultaron en un parlamento sin mayoría, lo cual genera incertidumbre. El euro enfrenta riesgos a la baja debido a complicadas negociaciones de coalición y preocupaciones fiscales a largo plazo. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,330 y los COP\$4,350 por euro.**

## | Commodities

**El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con ganancias de +0.07%, llegando al precio de USD\$81.47 por barril. La referencia Brent baja -0.02% a USD\$84.64.** Los precios del crudo cayeron el miércoles, acumulando pérdidas adicionales tras la sesión anterior. Este descenso se debe a los débiles datos de inflación en China, que han generado preocupaciones sobre la salud de la segunda economía más grande del mundo. Además, la industria energética ha salido relativamente ileso del impacto de Beryl. En próximas jornadas, los analistas estarán pendientes del índice de precios al consumo de junio en Estados Unidos, que se publicará el jueves.

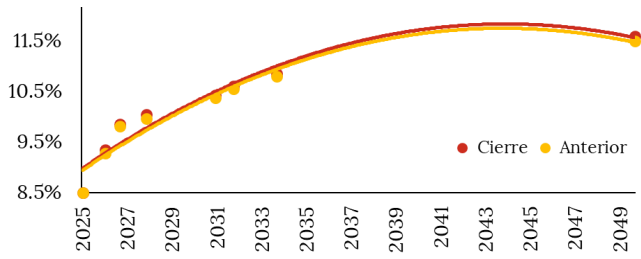
Gráfica 1: Variación diaria monedas

Libra Esterlina	1.2809	0.20%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
Yen Japonés	161.46	0.10%
Dólar Australiano	0.6744	0.07%
Dólar Canadiense	1.3632	-0.02%
Peso Brasileño	5.3858	-0.67%
Dólar Neozelandés	0.6082	-0.67%
Peso Mexicano	17.7932	-0.70%
USD - COP	4,016.26	-0.80%
Euro - COP	4,430.60	-0.87%

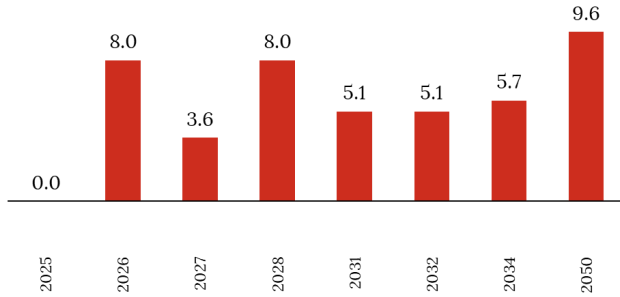
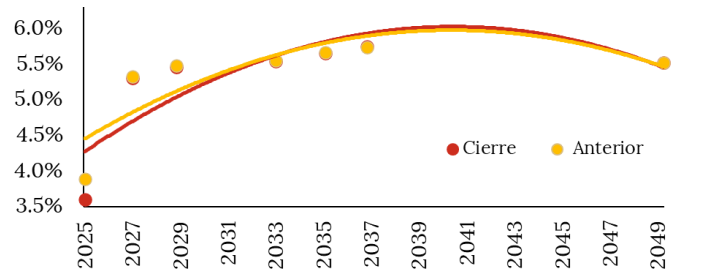
Gráfica 2: Variación diaria commodities

Gas Natural	2.367	0.98%
Plata	31.317	0.84%
Oro	2386.65	0.79%
Cobre	4.5998	0.49%
WTI	81.47	0.07%
BRENT	84.64	-0.02%
Maiz	393.62	-0.10%
Café	246.38	-1.43%

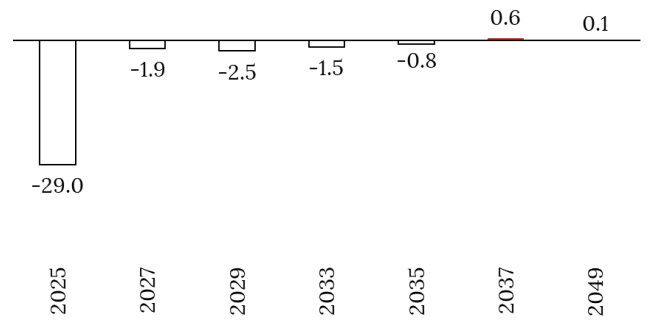
**Gráfica 3: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)**



**Gráfica 4: Variación diaria TES UVR (pbs)**



Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores



Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

**Gráfica 7: Movimientos diarios tesoros EE.UU (%)**

	Cierre	Actual	Variación (pbs)
Tesoros 2Y	4.627	4.609	-1.89
Tesoros 5Y	4.244	4.224	-1.94
Tesoros 7Y	4.251	4.230	-2.09
Tesoros 10Y	4.297	4.279	-1.77
Tesoros 30Y	4.489	4.473	-1.64

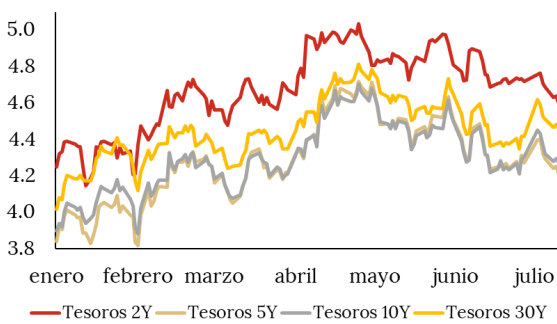
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

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

	Cierre	Mín. (pron.)	Máx. (pron.)
Coltes 26	9.36	9.30	9.40
Coltes 27	9.85	9.80	9.90
Coltes 33	10.73	10.70	10.75
Coltes 42	11.57	11.50	11.60
Coltes 50	11.58	11.50	11.60

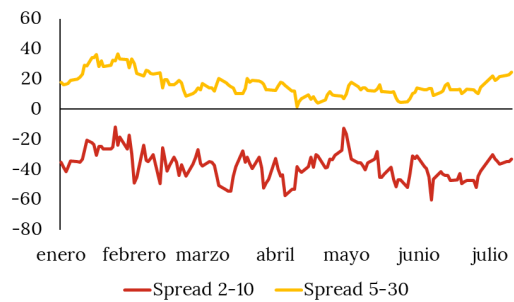
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

**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 bajaron iniciando la jornada con disminuciones promedio de 1.6 pbs, el nodo a dos años se ubica en 4.607% (-1.9 pbs) y el nodo a diez años se encuentra en 4.280% (-1.6 pbs). Hablando ante los legisladores el martes, Powell fue cuidadoso de no ofrecer un cronograma para los recortes de tasas de interés, los cuales los inversores ahora apuestan que comenzarán en septiembre. Los operadores de swaps continúan proyectando dos recortes de tasas en 2024. Los rendimientos de los bonos del Tesoro a dos años se negociaron cerca de un mínimo de tres meses, reflejando una apuesta popular de que la curva de rendimiento de EE. UU. se normalizará hacia una pendiente más pronunciada. El 10 de julio, el Tesoro subastará USD \$60 mil millones en facturas a 17 semanas y USD \$39 mil millones en notas a 10 años (reapertura).

**Mercados Desarrollados:** La mayoría de las curvas de los soberanos presentan un comportamiento positivo. En Nueva Zelanda, el banco central ha mantenido su tasa de referencia durante más de un año, pero ha señalado una disminución de la actividad, lo que podría llevar a recortes de tasas. En Europa, el BCE no muestra prisa por realizar más recortes, preocupándose más por el crecimiento salarial que por la inflación actual, lo cual ha llevado a un aumento generalizado en los rendimientos alemanes este año y lo que sugiere que los bonos alemanes no encontrarán alivio rápidamente. El Bundesbank alemán anunció hoy los resultados de la subasta de bonos a 2038. Alemania vendió €1.294 mil millones frente a un objetivo de €1.5 mil millones, con ofertas totales de €3.885 mil millones. El rendimiento promedio fue de 2.67%, con una relación oferta-cobertura de 3.0 y una relación oferta-cobertura real de 2.6. El porcentaje retenido fue del 13.7%, con una sobreoferta de 8 céntimos y un precio de cola de 1 céntimo.

**Mercados Emergentes:** El mercado muestra valorizaciones para la mayoría de los países. En China, unas estimaciones ya bajas para los precios al consumidor no ayudaron al PBOC en sus esfuerzos por aumentar los rendimientos de los bonos. El país vendió notas a dos años a una tasa de interés récord baja, las tasas repo a un día cayeron al nivel más bajo desde febrero, la moneda se debilitó y los operadores de bonos comenzaron a estimar cuándo podría intervenir el PBOC con ventas de bonos. Mientras tanto, en Sudáfrica, la demanda de bonos en moneda local ha aumentado significativamente bajo el nuevo gobierno de coalición. Este optimismo ha llevado a una afluencia de inversión extranjera, superando ya las compras netas de deuda sudafricana por parte de extranjeros en todo 2023. La moderación de la inflación y las expectativas de recortes de tasas de interés han hecho más atractivos estos bonos, con el rendimiento de las notas a 10 años en torno al 11.04%, el más bajo desde febrero de 2023. Los cambios estructurales en el gobierno y la postura favorable al mercado sugieren un futuro más estable y próspero, reflejado en el fortalecimiento del rand y los máximos históricos en las acciones sudafricanas.

**Colombia:** En la sesión anterior, los TES-TF presentaron desvalorizaciones a lo largo de la curva. Los rendimientos de la curva TES-TF subieron en promedio +5.06 pbs. El bono a veinte años presentó las mayores desvalorizaciones siendo estas de +8 pbs, pasando de 11.481% a 11.561%. En contraposición, la curva UVR presentó valorizaciones tras el dato de IPC, el nodo de seis años tuvo las mayores valorizaciones siendo estas de -11.15 pbs y pasando de una tasa de 5.480% a 5.369%. Además, el Ministerio de Hacienda adjudicó \$525 mil millones en bonos de corto plazo con vencimiento el 3 de junio de 2025. La demanda fue de \$893.800 millones, es decir, 2.6 veces el monto ofertado inicialmente de \$350 mil millones. La tasa de corte fue de 9.979%, cinco pbs menos que la semana anterior (10.024%) y 127 puntos básicos inferior a la tasa repo del Banco de la República (11.25%). Por otra parte, se dio a conocer que en abril de 2024, la deuda externa de Colombia aumentó 0.4 puntos del PIB, situándose en 51.2% del PIB, frente al 50.8% del PIB en marzo.

## | Renta Variable

**El mercado en Nueva York se muestra estable, los operadores sopesan los nuevos máximos de los índices en medio de los datos macroeconómicos del mes.** Los futuros del S&P 500 subieron +0.2%, mientras que los futuros del Nasdaq 100 subieron un 0.21% y los futuros vinculados al Dow Jones subieron +0.04%. El mercado intenta mantener el optimismo, luego de que el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, advirtiera que mantener las tasas elevadas por mucho tiempo podría frenar el crecimiento económico.

**Los mercados en Europa se muestran positivos, los operadores intentan revertir las pérdidas tras la incertidumbre electoral.** El Stoxx 600 subió un 0.6%, El sector de viajes encabezó las ganancias, con un alza del 1.45%, mientras que las acciones de productos químicos cayeron un 0.1%. El índice DAX subió +0.62%, el FTSE 100 ganó +0.56% y el CAC 40 recuperó +0.59%.

**El mercado en Asia - Pacífico se muestra mixto, las acciones de Japón mantienen la tendencia positiva luego de que los datos de inflación en el país cumplieran con las expectativas del mercado.** El índice Hang Seng cayó -0.29%, mientras que, el CSI 300 retrocedió -0.68%. El Nikkei 225 avanzó +0.61% y el Topix ganó +0.47%. El S&P ASX cayó -0.16%.

## | Mercado Local

**A nivel local esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre 1,368 y 1,388 puntos,** el índice muestra la intención de un pequeño arco para volver al soporte. Para Ecopetrol esperamos que se mueva en un rango entre COP\$2,220 y COP\$2,255, el activo muestra una intención de retroceso. Las acciones de Celsia intentan recuperar ganancias, por lo que creemos que podría moverse entre COP\$4,130 y COP\$4,185.

## | Emisores

- **Davivienda:** Moody's publicó el reporte de calificación de riesgo del Banco Davivienda en el que mantuvo la calificación de Depósitos de Largo Plazo en Baa3, Perspectiva Negativa.
- **Éxito:** La compañía informó que de conformidad con la proposición de distribución de utilidades aprobada por la Asamblea General de Accionistas el 21 de marzo, el 9 de julio, se efectuó el pago de la segunda cuota en Colombia, equivalente a COP\$7.571.445.337.
- **Suramericana:** BRC Ratings confirmó la calificación de AAA de Suramericana S. A. Además, confirmó la calificación de deuda de largo plazo de AAA, la calificación de deuda de largo plazo de AAA de los Bonos Ordinarios por COP\$1 billón y la calificación de deuda de largo plazo de AAA de los Bonos Ordinarios en el Segundo Mercado por COP\$260 mil millones.

## 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.