

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Inflación mensual negativa en EE.UU.

11 de julio
2024

| Titulares

- El mercado en Nueva York se muestra positivo, los operadores reaccionan a la moderación en el dato de inflación.
- El dólar estadounidense se debilita fuertemente, cotizando cerca de los 104.4.
- Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU. cayeron después de que los datos de inflación de junio mostraran una desaceleración mayor de lo esperado.

| Análisis Económico

En EE.UU: En junio, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) de Estados Unidos registró una variación anual del 3%, por debajo de lo esperado del 3.1% y retomando el nivel más bajo desde marzo de 2021. En términos intermensuales, la variación fue del -0.1%, la primera vez que toca el terreno negativo desde la pandemia. Los futuros sobre acciones suben y los rendimientos de los bonos caen, pues los últimos datos de inflación reforzaron la especulación de que la Reserva Federal podría reducir las tasas de interés este año. Las probabilidades para que el emisor tome una decisión en septiembre ya sobrepasa el 80%. Aunque las peticiones de subsidios por desempleo bajaron frente a la semana pasada a 222 mil, poco menos de lo que se estimaba de 236 mil, el driver del mercado estará en la lectura de la inflación IPC.

En Europa: Las ganancias semanales promedio en el Reino Unido entre febrero y abril fueron un 5.9% más altas que en el mismo período del año anterior. Aunque esta cifra es inferior al pico del 8.5% alcanzado a mediados de 2023, sigue siendo aproximadamente el doble de la tasa que la mayoría de los responsables de las políticas del Banco de Inglaterra consideran compatible con una inflación del 2%, lo que dificulta la tarea para el emisor en sus próximas decisiones. Mientras tanto, el mercado inmobiliario del Reino Unido se mantiene moderado, pero el optimismo sobre las perspectivas ha crecido tras las elecciones parlamentarias y ante la posibilidad de una disminución en las tasas de interés.

En Asia: En términos interanuales, los pedidos de maquinaria básica en Japón aumentaron un 10.8%, más que el pronóstico de Reuters de un aumento del 7.2%. Sin embargo, los pedidos básicos de maquinaria cayeron inesperadamente por segundo mes consecutivo en términos mensuales, cayendo un 3.2% en comparación con el aumento del 0.8% esperado por los economistas encuestados por Reuters. Los pedidos de maquinaria son un indicador volátil, pero adelantado, del gasto de capital en Japón, y una caída podría indicar una economía frágil, complicando los planes del Banco de Japón para normalizar la política monetaria.

En Colombia: En abril, la deuda externa representó el 51.2% del PIB. Comparado con el mismo mes en 2023, el monto total de la deuda mostró un incremento de \$10.755 millones de dólares, alcanzando los \$186.994 millones de dólares. En relación con el tema fiscal, JP Morgan sostiene que Colombia no logrará cumplir con sus metas fiscales a pesar de los recortes, ya que las cuentas nacionales aún generan incertidumbre a corto plazo, especialmente debido a la posible necesidad de implementar nuevos congelamientos. Aunque la entidad mantuvo las alertas fiscales, destacó el aumento en la recaudación de impuestos observado en mayo.

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 índice del dólar estadounidense (DXY) se debilita fuertemente, cotizando cerca de 104.4, luego de la publicación de los datos del IPC que son cruciales para determinar las expectativas a corto plazo de la Reserva Federal (Fed). La debilidad de los datos económicos recientes en Estados Unidos, junto con la preocupación por el mercado laboral, ha llevado a una postura más moderada de los bancos centrales. Además, el presidente Joe Biden enfrenta críticas y llamadas a su dimisión, lo que añade incertidumbre y presión sobre el dólar. **Por lo anterior, anticipamos un rango de operación para el índice del dólar entre las 104.38 y 105.02 unidades durante la jornada.**

USD/COP: Ayer, la moneda local rompió la barrera de los COP\$4,000 por dólar respaldado por el dato de inflación local que fortalece el carry trade de la moneda y los comentarios de varios funcionarios de la Reserva Federal. Hoy, sumado a los aspectos anteriores, la publicación de un dato de inflación estadounidense significativamente por debajo de las expectativas del mercado, podría ampliar la recuperación del peso colombiano por debajo del mínimo de la jornada de ayer (COP\$3,961 por dólar), mientras las expectativas de recortes de tasa por parte de la Fed se fortalecen para septiembre. El impulso de apreciación de las monedas de la región también influirá en el comportamiento del peso. **En relación con las proyecciones para el día, anticipamos un rango entre COP\$3,925 y COP\$3,965 por dólar, con extensiones en COP\$3,920 y COP\$3,970.**

EUR/COP: El EUR/USD alcanzó un nuevo máximo mensual en torno a 1.0880 dólares, impulsado por la debilidad del dólar tras la publicación de los datos de inflación de Estados Unidos. El presidente de la Fed, Jerome Powell, ha indicado un progreso considerable en la lucha contra la inflación y un alivio en la fortaleza del mercado laboral, lo que ha aumentado las expectativas de recortes de tasas en septiembre. Además, la disminución de los temores de una crisis financiera en Francia y la estabilidad política han fortalecido al euro. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,290 y los COP\$4,325 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con ganancias de +0.34%, llegando al precio de USD\$82.38 por barril. La referencia Brent sube +0.22% a USD\$85.27. La AIE informó que el aumento de la demanda de petróleo se ha ralentizado, con un incremento de 710,000 barriles diarios en el segundo trimestre de 2024, el más bajo desde 2022. Esta desaceleración se debe a la menor recuperación en China, el crecimiento económico moderado, la electrificación y la eficiencia energética. Además, mantuvo su previsión de crecimiento de demanda en 970,000 barriles diarios para 2024 y 980,000 para 2025. Junto a lo anterior, se dio a conocer que la oferta de petróleo ha aumentado más que la demanda, principalmente por la producción en Estados Unidos. Además, los inventarios de crudo subieron en mayo por cuarto mes consecutivo. La AIE prevé que después del verano, el mercado se enfriará debido a la debilidad económica global.

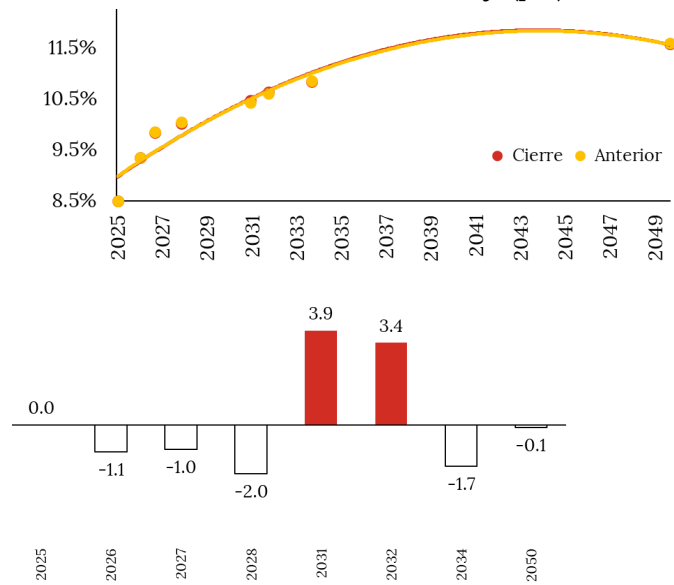
Gráfica 1: Variación diaria monedas

Dólar Neozelandés	0.6118	0.61%
Libra Esterlina	1.2917	0.56%
Dólar Australiano	0.6784	0.55%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
USD - COP	3,970.10	0.02%
Dólar Canadiense	1.3602	-0.12%
Peso Mexicano	17.7368	-0.44%
Yen Japonés	160.91	-0.47%
Peso Brasileño	5.3836	-0.57%
Euro - COP	4,308.10	-0.77%

Gráfica 2: Variación diaria commodities

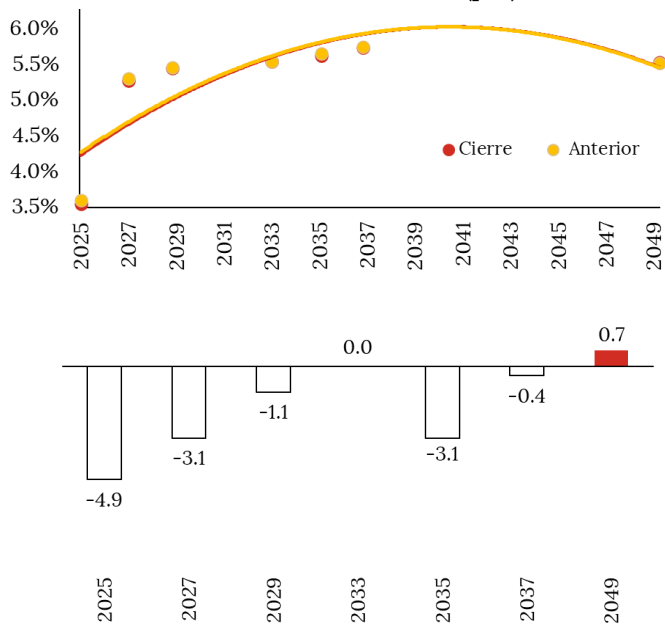
Café	248.35	1.97%
Maiz	2971.5	0.20%
Plata	31.145	0.42%
WTI	82.38	0.34%
BRENT	85.27	0.22%
Oro	2384	0.18%
Gas Natural	2.307	-0.94%
Cobre	4.5595	-1.06%

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	4.621	4.522	-9.87
Tesoros 5Y	4.238	4.138	-10.01
Tesoros 7Y	4.243	4.150	-9.37
Tesoros 10Y	4.285	4.207	-7.79
Tesoros 30Y	4.478	4.424	-5.36

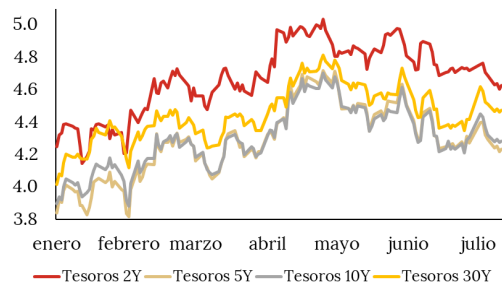
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 8: Pronósticos diarios TES-TF (%)

	Cierre	Mín. (pron.)	Máx. (pron.)
Coltes 26	9.35	9.25	9.40
Coltes 27	9.85	9.75	9.90
Coltes 33	10.76	10.65	10.80
Coltes 42	11.59	11.50	11.60
Coltes 50	11.58	11.50	11.60

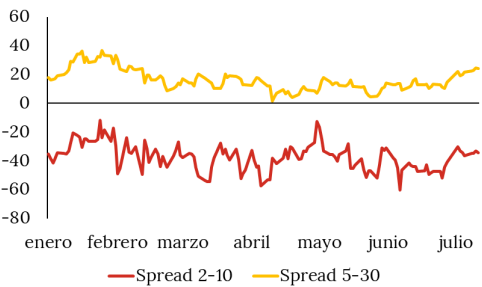
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 9: Comportamiento anual Tesoros (%)



Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 10: Spread Tesoros (pbs)



Fuente: Investing - Acciones & Valores

| Renta Fija

EE.UU: Los rendimientos del Tesoro cayeron después de que los datos de inflación de junio mostraran una desaceleración mayor de lo esperado, aumentando las expectativas implícitas en el mercado de al menos dos recortes de tasas de interés por parte de la Reserva Federal este año. Los rendimientos en todos los plazos disminuyeron al menos siete pbs, con los rendimientos de dos a diez años cayendo al menos diez pbs. Los rendimientos del Tesoro han estado en una tendencia descendente desde que alcanzaron máximos anuales a fines de abril, incluso cuando los pronosticadores se alejaron de las predicciones de un recorte de tasas en julio. En este momento la curva ve mayores valorizaciones en la parte corta que en la larga, con el nodo de dos años en 4.519% (-10.1 pbs) y el nodo de diez años en 4.206% (-8.0 pbs).

Mercados Desarrollados: La mayoría de las curvas de los soberanos presentan un comportamiento positivo. Los mercados monetarios aumentaron las apuestas por recortes de tasas del BCE y del BOE después de que la inflación en EE.UU. se desacelerara más de lo previsto en junio. Los traders anticipan recortes de 20 pbs del BCE para septiembre y 43 pbs para fin de año. También apuestan por recortes de 12.5 pbs del BOE el próximo mes y 49 pbs este año, la mayor cantidad en casi tres semanas. El diferencial de rendimiento a 10 años entre Francia y Alemania cayó 1.1 pbs, situándose en 64.1 pbs, frente a los 65.2 pbs del cierre anterior. Los diferenciales mínimos y máximos en las últimas 52 semanas fueron 43.2 pbs el 18 de marzo y 81.9 pbs el 27 de junio. Por otro lado, el diferencial de rendimiento a 10 años entre el Reino Unido y EE.UU. subió 2.3 pbs, situándose en -13.7 pbs, frente a los -16 pbs del cierre anterior. Los diferenciales mínimos y máximos en las últimas 52 semanas fueron -42.2 pbs el 31 de octubre y 65.1 pbs el 13 de julio de 2023. Mientras tanto, el rendimiento del bono alemán a diez años se encuentra en 2.483% (-4.6 pbs).

Mercados Emergentes: El mercado muestra valorizaciones para la mayoría de los países. La apuesta de Wall Street por una curva de rendimiento más pronunciada está ganando fuerza en Asia, con analistas prediciendo recortes de tasas de interés por parte de los bancos centrales en Filipinas, Corea del Sur y China. Esto podría llevar a una caída más rápida en los rendimientos de corto plazo en comparación con los de mayor duración. Se espera que Filipinas comience a recortar tasas en agosto, mientras que se anticipa que el Banco de Corea siga en octubre con recortes consecutivos de 25 pbs cada uno. Los nodos a diez años de Filipinas, Corea del Sur y China se encuentran en 6.20% (+0.2 pbs), 3.196% (+3.0 pbs) y 2.255% (-0.4 pbs), respectivamente. En latinoamérica, las tasas de swap en Brasil suben después de que las ventas minoristas superaran las estimaciones. No obstante, los nodos de corto plazo empiezan a ver valorizaciones después de los datos de IPC estadounidense. El nodo a tres años se encuentra en 11.43% (-4.2 pbs) y el de diez años se encuentra en 11.637% (+0.8 pbs).

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 +1.91 pbs. El bono a nueve años presentó las mayores desvalorizaciones siendo estas de +3.9 pbs, pasando de 10.719% a 10.758%. En contraposición, la curva UVR presentó valorizaciones en la parte corta y desvalorizaciones en la parte media y larga, el nodo de dos años tuvo las mayores valorizaciones siendo estas de -8.05 pbs y pasando de una tasa de 3.7825% a 3.702%. Mientras que el nodo a seis años perdió +1.8 pbs, pasando de 5.369% a 5.387%. Este movimiento se dio después de que el Ministerio de Hacienda y Crédito Público realizará la subasta de TES en pesos para el nuevo papel con vencimiento en 2046, por un monto de COP\$1.05 billones. La subasta atrajo una sólida demanda, con órdenes de compra por COP\$2.67 billones, 3.8 veces el monto inicial ofrecido. La alta demanda permitió activar una sobre adjudicación del 50%, alcanzando así COP\$350 mil millones adicionales al monto originalmente subastado. La tasa de interés de corte fue del 11.50%, competitiva en el mercado actual.

| Renta Variable

El mercado en Nueva York se muestra positivo, los operadores reaccionan a la moderación en el dato de inflación. Los futuros del S&P 500 subieron +0.2%, mientras que los futuros del Nasdaq 100 subieron un +0.3% y los futuros vinculados al Dow Jones subieron +0.2%. Los rendimientos de los bonos del Tesoro cayeron tras los datos del IPC, ya que los operadores aumentaron sus apuestas por recortes de tasas de interés lo que permite mayor espacio en las acciones.

Los mercados en Europa se muestran positivos, los operadores sopesan la reacción de Wall Street a los datos macroeconómicos. El Stoxx 600 subió un +0.3%, Las ganancias por sectores fueron moderadas y los servicios públicos encabezaron la ganancias con un alza del +0.8%. El índice DAX subió +0.62%, el FTSE 100 ganó +0.32% y el CAC 40 recuperó +0.8%.

El mercado en Asia - Pacífico se muestra mixto, las acciones de Japón alcanzan niveles récord mientras los mercados eran optimistas acerca del dato de inflación en EE.UU. El índice Hang Seng subió +0.94%, mientras que, el CSI 300 ganó +1.06%. El Nikkei 225 avanzó +0.94% y el Topix ganó +0.69%. El S&P ASX subió +0.93%.

| Mercado Local

A nivel local esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre 1,360 y 1,372 puntos, el índice nos sorprendió con la dinámica de la jornada anterior. Para Ecopetrol esperamos que se mueva en un rango entre COP\$2,200 y COP\$2,235, el activo muestra una clara intención de retroceso. Las acciones de GEB parecen sostener la lateralización, por lo que creemos que podría moverse entre COP\$2,490 y COP\$2,580.

| Emisores

- **IColcap:** Informa que publicó el informe de Gestión y Rendición de Cuentas Primer Semestre 2024.

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 contruidos 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.