

ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

Resultados financieros de bancos grandes de EE.UU.

12 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 cae por tercer día consecutivo, cotizando cerca de los 104.32.
- Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU. aumentaron tras un nuevo dato de inflación que los operadores analizaron en busca de pistas sobre los próximos pasos de la Reserva Federal.

| Análisis Económico

En EE.UU: El mercado digiere los resultados corporativos de los grandes bancos en el inicio de la temporada de reportes trimestrales. Las acciones de Wells Fargo & Co. cayeron tras advertir que no podrán reducir costos tan rápido como se esperaba debido a mayores gastos, mientras que JPMorgan Chase & Co. fluctuó después de reportar ganancias récord, pero falló en algunos indicadores clave, como ingresos netos por intereses. Los operadores también analizan las nuevas lecturas de la inflación del Índice de Precios al Productor (IPP), el cual supera las expectativas, contrario a lo que sucedió el jueves con el dato del Índice de Precios al Consumidor. El IPP general aumentó 2.6% anual, por encima de lo esperado (2.3%) y del registro del mes pasado de 2.2%. Por su parte, el IPP subyacente, que excluye alimentos y energía, registró una variación anual del 3%, superando las previsiones (2.5%) y el dato anterior (2.3%).

En Europa: La economía del Reino Unido creció un 0.4% en mayo, según cifras preliminares de la Oficina de Estadísticas Nacionales publicadas el jueves. Tras el anuncio, la libra esterlina alcanzó su máximo en cuatro meses frente al dólar estadounidense. Esta recuperación será bien recibida por el recién elegido Partido Laborista, mientras el Primer Ministro Keir Starmer inicia su primera semana en el cargo. Hoy, la atención también estará en la nueva reunión del Eurogrupo, en caso de que alguno de sus miembros revele detalles sobre las perspectivas económicas de la Zona Euro.

En Asia: Los datos publicados por el Banco de Japón (BoJ) el viernes indicaron que las autoridades japonesas podrían haber gastado entre 3.37 y 3.57 billones yenes el 11 de julio para frenar la rápida caída de la moneda local, después de que se publicaran las cifras de inflación de EE. UU. el jueves. En datos económicos, la inflación minorista en India aumentó por primera vez en cinco meses, alcanzando el 5.08% anual en junio debido al incremento de los precios de los alimentos. Esto supera el mínimo de 12 meses del 4.75% registrado el mes anterior, según datos del gobierno publicados el viernes.

En Colombia: El presidente Petro anunció ante las Naciones Unidas que presentará una propuesta de 'Fast Track' al Congreso para implementar el Acuerdo de Paz. Dentro del plan de choque se incluye la ampliación del plazo de implementación por siete años, cambios en la distribución del Sistema General de Participaciones, optimización y nuevas inversiones forzadas, entre otros.

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 cae por tercer día consecutivo, cotizando cerca de 104.32, impulsado por los datos de inflación desacelerada del IPC en EE.UU. y una intervención sorpresa del Banco de Japón (BOJ). Aunque el BOJ no logró un impacto duradero, con el USD/JPY recuperando la mitad de sus pérdidas. La debilidad de los datos estadounidenses ha llevado a cuestionar la solidez del crecimiento y la inflación en EE.UU., aunque se espera que los bancos centrales expansivos en otras economías continúen apoyando al dólar. **Por lo anterior, anticipamos un rango de operación para el índice del dólar entre las 104.08 y 104.58 unidades durante la jornada.**

USD/COP: Ayer, incluso frente a un dólar estadounidense fundamentalmente débil, la moneda local se depreció ligeramente, alcanzando mínimos de COP\$3,940 y máximos de COP\$3,986 por dólar con una volatilidad diaria de COP\$46, luego de nueve jornadas consecutivas de apreciación. Este movimiento pudo ser atribuido a que los inversionistas ya descontaban el dato de IPC estadounidense por debajo de las expectativas y fue influenciado por la correlación en el movimiento de las monedas de la región que también se depreciaron frente al dólar. Hoy, en una jornada donde las monedas pares en la región caen frente al dólar, la moneda local podría alinear su movimiento respaldado por la presión bajista que persiste sobre la divisa estadounidense, sin embargo, las ganancias podrían ser limitadas por la publicación del dato de IPP estadounidense que supera las expectativas del mercado. **En relación con las proyecciones para el día, anticipamos un rango entre COP\$3,960 y COP\$3,990 por dólar, con extensiones en COP\$3,950 y COP\$4,010.**

EUR/COP: El par EUR/USD se ubica en 1.0900 debido a la debilidad sostenida del dólar estadounidense tras los datos de inflación del IPC de EE.UU. más débiles de lo esperado. Además, la disminución de los temores de una crisis financiera en Francia y la reducción de las expectativas de recortes de tasas por parte del Banco Central Europeo (BCE) han mejorado las perspectivas para el euro. Aunque la incertidumbre política en Francia sigue presente, la moneda se ha beneficiado de la situación actual. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,290 y los COP\$4,340 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con ganancias de +0.98, llegando al precio de USD\$83.43 por barril. La referencia Brent sube +0.70% a USD\$86.00 Los futuros del petróleo subieron tras datos de inflación más bajos de lo esperado en junio. Ambos contratos subieron en las dos sesiones anteriores, pero se encaminan a una pérdida semanal. Las tasas de interés bajas suelen impulsar el crecimiento económico, lo que ayuda a aumentar el consumo de combustible. Sin embargo, las ganancias del petróleo fueron moderadas, y los inversores deberán esperar para ver si el mercado tiene suficiente impulso para continuar con el rally.

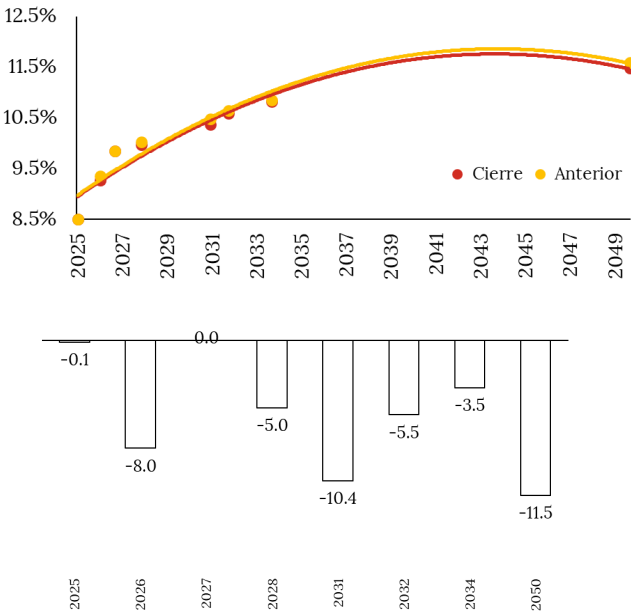
Gráfica 1: Variación diaria monedas

Euro - COP	4,328.90	0.48%
Libra Esterlina	1.2959	0.39%
Dólar Neozelandés	0.6112	0.31%
Dólar Australiano	0.6774	0.22%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
USD - COP	3,977.46	0.06%
Yen Japonés	158.74	-0.04%
Dólar Canadiense	1.3621	-0.08%
Peso Mexicano	17.7287	-0.21%
Peso Brasileño	5.4205	-0.32%

Gráfica 2: Variación diaria commodities

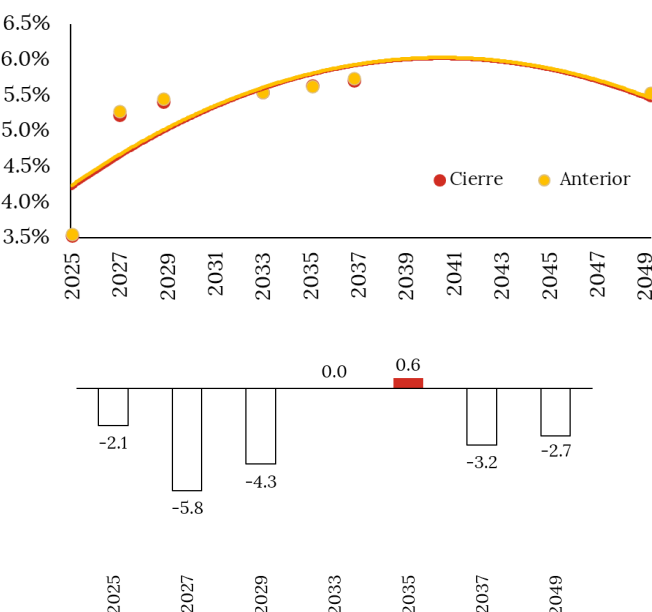
WTI	83.43	0.98%
Cobre	4.5415	0.78%
BRENT	86	0.70%
Gas Natural	2.266	-0.09%
Café	243.3	-0.63%
Oro	2406.1	-0.65%
Maíz	396.1	-0.73%
Plata	30.957	-2.25%

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	4.515	4.497	-1.85
Tesoros 5Y	4.143	4.136	-0.72
Tesoros 7Y	4.157	4.157	-0.02
Tesoros 10Y	4.211	4.213	0.18
Tesoros 30Y	4.421	4.428	0.69

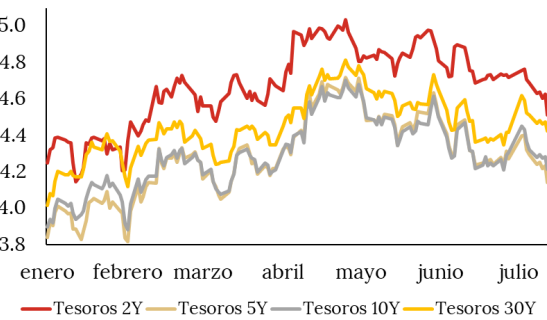
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 8: Pronósticos diarios TES-TF (%)

	Cierre	Mín. (pron.)	Máx. (pron.)
Coltes 26	9.27	9.25	9.30
Coltes 27	9.82	9.75	9.85
Coltes 33	10.66	10.65	10.75
Coltes 42	11.48	11.45	11.55
Coltes 50	11.49	11.45	11.55

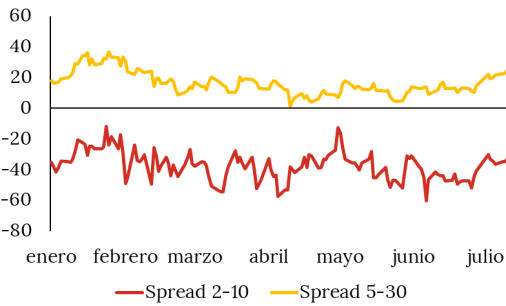
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 9: Comportamiento anual Tesoros (%)



Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 10: Spread Tesoros (pbs)



Fuente: Investing - Acciones & Valores

| Renta Fija

EE.UU: Los rendimientos del Tesoro aumentaron tras un nuevo dato de inflación que los operadores analizaron en busca de pistas sobre los próximos pasos de la Reserva Federal. Los Tesoros presentaron pérdidas tras los datos del PPI de junio, que fueron superiores a las estimaciones, reduciendo parte de las ganancias post-CPI del jueves. El rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años subió dos puntos básicos hasta el 4.23%. La curva de rendimientos se aplanó, con los bonos a corto y mediano plazo liderando las pérdidas. Los futuros vinculados a la Fed cambiaron poco tras los datos, con 24 pbs de recortes de tasas previstos para septiembre y 59 pbs para el año. En futuros SOFR, el interés abierto aumentó desde el contrato de diciembre 2024 hasta el de septiembre 2026, y en futuros de fondos federales, el interés abierto en el plazo de octubre aumentó \$1.25 millones/DV01, apuntando a un recorte de tasas de 25 pbs en septiembre.

Mercados Desarrollados: La mayoría de las curvas de los soberanos presentan un comportamiento negativo. Francia aumentó la cantidad de deuda que planea vender la próxima semana a €11.5 mil millones, en una señal de confianza tras la disminución de la volatilidad electoral. Esto rompe con la tendencia reciente de reducir el tamaño de sus subastas de bonos. La disminución de la incertidumbre se debe a que ninguna facción política logró una victoria decisiva, evitando así una política fiscal expansiva. La prima de rendimiento a 10 años sobre los activos alemanes más seguros se ha reducido a unos 65 puntos básicos, aunque sigue por encima del promedio de los últimos cinco años.

Mercados Emergentes: Los costos de endeudamiento promedio en mercados emergentes han caído al nivel más bajo en más de dos años debido a señales de desinflación. Los rendimientos promedio de la deuda en monedas de mercados emergentes bajaron a 4.43%, el nivel más bajo desde febrero de 2022. Esta tendencia se debe a lecturas de inflación más bajas de lo esperado en varias economías emergentes y en EE. UU., lo que refuerza la confianza en que la desinflación permitirá a los bancos centrales reducir tasas de interés. Además, los inversores extranjeros compraron el jueves la mayor cantidad de bonos del gobierno sudafricano en más de dos años, atraídos por los altos rendimientos mientras la FED se prepara para recortar tasas de interés. Las compras netas alcanzaron los USD \$256 millones, marcando el octavo día consecutivo de compras netas, la racha más larga en más de siete años.

Colombia: En la sesión anterior, los TES-TF presentaron valorizaciones a lo largo de la curva. Los rendimientos de la curva TES-TF bajaron en promedio -6.94 pbs. El bono a veinte años presentó las mayores valorizaciones siendo estas de -10.9 pbs, pasando de 11.586% a 11.477%. Así mismo, la curva UVR presentó valorizaciones a lo largo de la curva, siendo estas en promedio de -4.12 pbs. El nodo de cuatro años tuvo las mayores valorizaciones siendo estas de -16.45 pbs y pasando de una tasa de 5.296% a 5.132%. Además, ayer, Citi aumentó la ponderación de los bonos de Colombia en su cartera de mercados emergentes, destacando el impacto de las tendencias en el IPC de EE.UU. y nuevos planes que muestran el compromiso del gobierno con su regla fiscal.

| Renta Variable

El mercado en Nueva York se muestra estable, los operadores se encuentran atentos a los primeros reportes de los bancos hoy. Los futuros del S&P 500 subieron +0.1%, mientras que los futuros del Nasdaq 100 cayeron -0.04% y los futuros vinculados al Dow Jones subieron +0.03%. Las acciones de Wells Fargo cayeron un 6% después de que el banco dijera que los ingresos netos por intereses, no cumplieron con las expectativas en el segundo trimestre.

Los mercados en Europa se muestran positivos, los operadores mantienen el optimismo por el incremento en la probabilidad de los recortes de tasas de interés en EE.UU. El Stoxx 600 subió un +0.38%, Las ganancias por sectores fueron moderadas y las telecomunicaciones encabezaron la ganancias con un alza del +0.45%. El índice DAX subió +0.27%, el FTSE 100 ganó +0.16% y el CAC 40 recuperó +0.7%.

El mercado en Asia – Pacífico se muestra mixto, las acciones de Japón retroceden a medida que se mitiga un poco el optimismo en acciones de tecnología. El índice Hang Seng subió +2.59%, mientras que, el CSI 300 ganó +0.03%. El Nikkei 225 cayó -2.45% y el Topix retrocedió -1.1%. El S&P ASX subió +0.88%.

| Mercado Local

A nivel local esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre 1,355 y 1,380 puntos, el índice intenta una recuperación. Para Ecopetrol esperamos que se mueva en un rango entre COP\$2,205 y COP\$2,250, el activo muestra una primera intención de rebote. Las acciones de ISA se encuentran sobre el soporte, por lo que creemos que podría moverse entre COP\$18,100 y COP\$18,240.

| Emisores

- No hay noticias relevantes.

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.