

## RESUMEN DE LA JORNADA

Mercados reaccionan a IPP estadounidense y temporada de resultados en EE.UU.

12 de julio  
2024

### | Divisas

**Dólar estadounidense (DXY):** El dólar estadounidense cayó a mínimos de abril hasta 104 puntos después de la publicación de débiles cifras del IPC y datos de confianza de la Universidad de Michigan, lo que aumentó las expectativas de un recorte de tasas de la Reserva Federal en septiembre. A pesar de las sorpresivas subidas del Índice de Precios al Productor (IPP), los rendimientos de los bonos del Tesoro están disminuyendo, reduciendo el atractivo del dólar.

Libra Esterlina	1.2995	0.67%
Euro - COP	4,319.0	0.47%
Dólar Neozelandés	0.6119	0.43%
Dólar Australiano	0.6784	0.38%
Dólar - COP	3,981.0	0.29%
Yuan Chino	7.1715	0.07%
Dólar Canadiense	1.3635	0.02%
Peso Brasileño	5.4295	-0.16%
Yen Japonés	157.9	-0.57%
Peso Mexicano	17.6205	-0.82%

**USD/COP:** El peso colombiano registró movimientos de apreciación frente al dólar a lo largo de la jornada. El dólar estadounidense pierde terreno frente al peso colombiano, alcanzando un máximo diario de COP\$4,191 y un mínimo de COP\$3,916 por dólar con una apreciación semanal del 3.84%, alcanzando niveles no vistos desde el 5 de junio. El movimiento de apreciación estuvo influenciado por la correlación con el comportamiento de las monedas de la región y la persistente debilidad del dólar estadounidense. Los inversionistas esperan los datos de Producción Industrial y Ventas Minoristas que se publicarán el lunes. **Así, el peso colombiano frente al dólar cerró en COP\$3,926 (+1.18%) con un total negociado de USD\$1,274 millones.**

**EUR/COP:** El EUR/USD subió por encima de 1.0900, extendiendo su rally semanal impulsado por la debilidad del dólar estadounidense. A pesar de los sólidos datos de inflación al productor en EE.UU., el dólar sigue bajo presión debido a la expectativa de recortes de tasas de la Reserva Federal en septiembre, reflejada en la herramienta CME FedWatch. La inflación al consumidor se desaceleró más rápido de lo esperado, mientras que la inflación al productor mostró un aumento mayor al previsto, lo que crea incertidumbre sobre la política futura de la Fed. La fortaleza del EUR/USD también se vio favorecida por la disminución de los temores sobre la crisis financiera francesa y la cautela del BCE en cuanto a recortes de tasas. **Así, el EUR/COP cerró en los COP\$4,283.26 con una apreciación de +0.82% para el peso colombiano.**

### | Commodities

Gas Natural	2.31	1.98%
Café	249.13	1.75%
Cobre	9,886.00	1.02%
Maiz	403.50	0.81%
Oro	2,416.10	-0.24%
Brent	85.00	-0.47%
WTI	82.18	-0.53%
Plata	31.03	-2.02%

**El crudo Brent cerró este viernes con una caída del -0.43%, situándose en USD\$85.03 dólares por barril. A pesar de la caída de la inflación en EE.UU.,** que aumenta las expectativas de recortes de tasas de la Reserva Federal y una posible mayor demanda de energía, el petróleo de Texas (WTI) también disminuyó un -0.50%, cerrando en USD\$82.21 el barril. La reducción de inventarios en 3.4 millones de barriles y los datos inflacionarios favorables no fueron suficientes para evitar la caída. La OPEP prevé un aumento de la

demanda de 2,2 millones de barriles diarios este año, mientras que la AIE proyecta un crecimiento más modesto de menos de un millón de barriles diarios para 2024. Los datos económicos contradictorios de China también generan incertidumbre sobre la demanda de petróleo en el país.

#### Héctor Wilson Tovar

Gerente  
wtovar@accivalores.com  
(601) 3907400 ext 1107

#### María Alejandra Martínez

Directora  
maria.martinez@accivalores.com  
(601) 3907400 ext 1566

#### Jahnisi Arley Cáceres

Analista de renta variable  
jahnisi.caceres@accivalores.com  
(601) 3907400 ext 1300

#### Diana Valentina González

Analista de renta fija  
diana.gonzalez@accivalores.com  
(601) 3907400 ext 1300

#### Laura Sophia Fajardo Rojas

Practicante  
laura.fajardo@accivalores.com

 [@accionesyvaloresa](#)

 [@accivaloresa](#)

 [Acciones y Valores](#)

**[Suscríbete a nuestros informes](#)**

## | Renta Fija

### | Acciones más negociadas

PFBCELOM	\$	33,880.00	-0.35%
CEMARGOS	\$	8,400.00	0.00%
BCOLOMBIA	\$	35,680.00	0.00%

### | Acciones más valorizadas

PFBCELOM	\$	33,880.00	-0.35%
BCOLOMBIA	\$	35,680.00	0.00%
ECOPETROL	\$	2,190.00	-2.23%

### | Acciones menos valorizadas

ECOPETROL	\$	2,190.00	-2.23%
MINEROS	\$	3,345.00	-1.18%
GRUBOLIVAR	\$	60,160.00	-1.05%

### | Acciones más negociadas (MGC)

IB01	\$	438,000.00	-1.46%
NVDA	\$	511,000.00	0.00%
IDSE	\$	531,720.00	-1.77%

### SP500

Autodesk	6.48%
Broadcom	5.41%
Tesla	5.30%
Match Group	-3.20%
Align	-4.10%
First Solar	-4.49%

### Nasdaq 100

Autodesk	6.48%
Broadcom	5.41%
Tesla	5.30%
Atlassian Corp Plc	-2.17%
Biogen	-2.26%
Walgreens Boots	-2.57%

### Dow Jones

Apple	1.98%
Intel	1.74%
Nike	1.72%
Salesforce Inc	-0.63%
Merck&Co	-1.53%
UnitedHealth	-1.59%

### Stoxx 50

Flutter Entertainment	4.70%
ING Groep	2.84%
EssilorLuxottica	2.59%
Vonovia	-2.48%
Adidas	-2.58%
Bayer	-3.45%

### FTSE

Flutter Entertainment	4.70%
B&M European Value Retail SA	2.90%
Severn Trent	2.48%
Melrose Industries	-3.60%
ConvaTec Group	-3.76%
	-3.78%

### DAX

Zalando SE	2.80%
Deutsche Boerse	2.11%
Qiagen	1.79%
Vonovia	-2.48%
Adidas	-2.58%
Bayer	-3.45%

Fuente: Investing - BVC - Acciones & Valores. Nota: Las variaciones son diarias

**Los rendimientos de los bonos del Tesoro a 10 años de EE. UU. bajaron tres pbs a 4.18%, eliminando las pérdidas de 2024, ya que los traders ajustaron sus expectativas de recortes de tasas.** Además, algunos analistas ven la inflación de junio como moderada, lo que respalda un recorte en septiembre y una nueva fase de la Fed que favorece la amplitud del mercado de valores y los sectores cíclicos. Sin embargo, otros analistas advirtieron que aún no se puede confirmar si la reciente rotación del mercado es una tendencia sostenible a largo plazo o una falsa señal, aunque se espera más rotación a corto plazo. Respecto al comportamiento general de la curva, los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. cayeron. El rendimiento a 1 año cayó 3.7 pbs a 4.869% y el rendimiento a 30 años cayó 2.8 pbs a 4.394%. El diferencial de rendimiento entre los bonos a 5 y 30 años fue de 29 pbs, frente a los 27.7 pbs del cierre anterior.

**Los soberanos de los países desarrollados registraron un comportamiento mixto.** Los Bunds recortaron sus caídas tras datos de sentimiento de EE. UU. más bajos de lo esperado y expectativas de inflación a largo plazo más lentas. El diferencial de rendimiento a 10 años entre EE. UU. y Alemania está en su punto más bajo desde septiembre de 2023. Los bonos italianos también cayeron, pero superaron a los Bunds, reduciendo el diferencial BTP-Bund por segunda semana consecutiva. El diferencial OAT-Bund se mantuvo estable en 65 pbs. Los mercados monetarios mantienen las expectativas de recortes de tasas del BCE sin cambios antes de la decisión de la próxima semana, con recortes de 21 pbs esperados para septiembre y 46 para fin de año. Los Gilts también recortaron sus caídas, alineándose con los movimientos de los Bunds. Los traders redujeron las apuestas para un recorte en agosto del BOE a 11 pbs desde 13, y HSBC retrasó su previsión para el primer recorte de tasas a noviembre desde agosto. Así, los rendimientos de los Bunds subieron 3 pbs a 2.50%, los futuros de los Bunds cayeron 38 ticks a 131.68, los rendimientos italianos a 10 años subieron 1 pb a 3.79%, los rendimientos franceses a 10 años subieron 3 pbs a 3.15% y los rendimientos de los gilts a 10 años subieron 3 pbs a 4.11%.

**Los bonos de los países emergentes presentaron resultados mixtos.** La curva de rendimientos soberanos de Brasil mostró pocos cambios el viernes por la tarde. Los rendimientos a 1 año subieron 3.6 pbs a 10.731%, mientras que los rendimientos a 8 años y 10 años aumentaron 1.3 pbs y 1.4 pbs respectivamente. El diferencial entre los rendimientos a 1 año y 10 años fue de 94.6 pbs, frente a los 96.7 pbs del cierre anterior. Mientras los CDS de Brasil a 5 años se estrecharon 2.7 pbs a 146.8 pbs. De igual forma, la curva de rendimientos soberanos de México en dólares mostró pocos cambios en las operaciones del viernes por la mañana. El rendimiento a 2 años bajó 1.4 pbs a 5.404%, mientras que el rendimiento a 10 años se mantuvo sin cambios en 5.846%. El rendimiento a 30 años bajó 0.6 pbs a 6.324%. El diferencial de rendimiento entre 2 años y 9 años fue de 37.5 pbs, frente a los 36.3 pbs del cierre anterior. Mientras que los CDS de México a 5 años se estrecharon 0.4 pbs a 101.1 pbs. Además, México tiene planeado subastar MXN 15.4 mil millones en bonos CETES con vencimiento el 11 de junio de 2026 en una subasta programada para el 16 de julio.

**Los TES-TF presentaron valorizaciones a lo largo de la curva.** Los rendimientos de la curva TES-TF bajaron en promedio -830 pbs. El bono a dos años presentó las mayores valorizaciones siendo estas de -16.8 pbs, pasando de 9.284% a 9.116%. Así mismo, la curva UVR presentó valorizaciones a lo largo de la curva, siendo estas en promedio de -0.41 pbs. Los nodos de seis y veinticinco años tuvieron las mayores valorizaciones siendo estas de -0.95 pbs y pasando de una tasa de 5.357% a 5.348% y de 5.51% a 5.50%, respectivamente. No obstante, el nodo de quince años presentó desvalorizaciones de +0.55 pbs. La próxima semana se espera una jornada con un mayor empujamiento, especialmente debido al riesgo que se podría percibir en una semana con limitados fundamentales. Además, al final de la jornada, el ministro de Hacienda señaló que se espera que los ingresos tributarios se recuperen, no obstante señaló la necesidad de más ingresos para el pago de la deuda en 2025, lo cual requeriría una reforma tributaria.

## | Renta Variable

**El índice MSCI COLCAP mostró un retroceso de -0.17%, ubicándose en 1,374.06 puntos.** El volumen de negociación fue de COP\$48,365 millones. Las acciones más negociadas fueron PF-Bancolombia (COP\$18,806 millones), Cemargos (COP\$4,239 millones) y Bancolombia (COP\$3,716 millones). Grupo Aval destacó en la jornada con un retroceso de -2.55% y volviendo a niveles de COP\$420/acción.

**El mercado en Nueva York se mostró positivo, con las acciones del Dow Jones liderando las ganancias del mercado hacia el final de la semana.** El S&P 500 cayó +0.55%, el Dow Jones sumó +0.62% y el Nasdaq ganó +0.63%. El Dow Jones se vio impulsado el viernes gracias a las ganancias de Home Depot añadiendo +1.7% y Caterpillar con cerca de 1.4%, en medio de mayor visibilidad de otros sectores de la bolsa.

**Los mercados europeos mostraron un comportamiento positivo, mientras los inversores evalúan los nuevos datos de inflación en Estados Unidos y las perspectivas alrededor.** El índice Stoxx 600 sumó +0.97%, Las acciones de telecomunicaciones subieron un 0.59%, mientras que, las acciones de tecnología revirtieron las pérdidas cerrando con un alza de +1.73%. El CAC 40 subió +1.27%, el FTSE 100 avanzó +1.15% y el DAX ganó +0.36%.

Acción	Út. Precio	Mkt. Cap	% 1D	% MTD	% YTD	P/E	P/VL	Min. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen 1D	Volumen MTD	Dividendo	Dvd. Yield
Bancolombia	35,680	33.5	↓ -0.1%	↑ 1.1%	↑ 7.5%	5.6	0.9	31,700	35,100	3,717	5,849	3,536	9.9%
PF-Bancolombia	33,880	105.4	↑ 0.7%	↓ -0.6%	↑ 13.2%	5.3	0.9	31,400	32,980	18,806	14,872	3,536	10.4%
Ecopetrol	2,190	110.3	↓ -1.3%	↓ -5.6%	↓ -6.4%	4.7	1.1	1,995	2,240	3,548	24,455	312	14.2%
ISA	18,260	44.1	↓ -1.0%	↑ 0.3%	↑ 18.0%	8.2	1.2	18,220	19,140	3,293	5,586	1,110	6.1%
GEB	2,600	28.5	↓ -2.0%	↑ 4.0%	↑ 36.8%	9.2	1.3	2,505	2,600	393	2,813	251	9.7%
Celsia	4,320	12.8	↓ -0.1%	↑ 5.4%	↑ 45.9%	23.9	1.2	4,160	4,390	900	589	310	7.2%
Promigas	7,200	8.6	↓ -1.6%	↑ 1.4%	↑ 56.5%	8.1	1.3	6,600	7,200	274	344	516	7.2%
Canacol	13,900	16.2	↑ 3.1%	↑ 8.1%	↓ -33.2%	0.8	0.3	12,520	14,240	484	287	-	0.0%
Grupo Sura	33,840	18.5	⇒ 0.0%	↓ -1.6%	↑ 16.7%	12.4	0.6	33,000	41,900	101	152	1,400	4.1%
PF-Grupo Sura	23,900	13.9	↓ -1.4%	↓ -2.1%	↑ 77.0%	8.8	0.5	23,320	26,800	327	1,399	1,400	5.9%
Grupo Argos	16,980	13.7	↓ -0.7%	↑ 0.6%	↑ 36.7%	16.1	0.8	16,140	16,600	2,063	897	636	3.7%
PF-Grupo Argos	11,960	7.4	↓ -0.8%	↑ 0.5%	↑ 41.4%	11.4	0.6	11,600	12,460	294	395	636	5.3%
Corficolombiana	13,980	5.1	⇒ 0.0%	↓ -2.0%	↑ 3.6%	6.3	0.4	14,780	16,200	722	473	-	0.0%
PF-Corficolombiana	13,000	10.1	↓ -2.0%	↑ 0.6%	↑ 15.0%	5.9	0.4	14,580	16,160	85	92	1,135	8.7%
Cementos Argos	8,400	11.5	↑ 0.5%	↑ 0.8%	↑ 37.5%	36.2	1.4	7,880	8,560	4,239	3,596	118	1.4%
PF-Cementos Argos	7,800	10.6	⇒ 0.0%	⇒ 0.0%	↑ 73.3%	33.6	1.3	7,000	7,110	2	54	118	1.5%
PF-Davivienda	19,900	17.9	↑ 1.0%	↓ -0.5%	↑ 3.8%	- 17.4	0.6	21,000	23,100	221	35	-	0.0%
Bogota	25,200	19.0	↓ -0.9%	↓ -5.3%	↓ -8.2%	9.4	0.6	27,540	28,460	1,219	340	1,452	5.8%
PF-Aval	422	14.8	↓ -0.2%	↓ -2.5%	↓ -13.0%	13.6	0.6	450	473	2,649	514	24	5.7%
Grupo Bolivar	60,800	5.8	⇒ 0.0%	↓ -1.6%	↑ 3.1%	16.5	0.4	60,100	66,900	209	83	6,276	10.3%
Mineros	3,345	1.7	↑ 0.2%	↑ 4.0%	↑ 82.3%	21.0	0.8	3,075	3,280	1,249	179	384	11.5%
BVC	11,180	1.0	⇒ 0.0%	⇒ 0.0%	↓ -2.8%	19.5	1.1	10,140	10,460	16	136	948	8.5%
ETB	95	24.1	⇒ 0.0%	⇒ 0.0%	⇒ 0.0%	- 3.5	0.2	90	100	16	3	-	0.0%
Nutresa	52,000	25.5	↓ -1.0%	↑ 0.4%	↑ 15.6%	32.8	3.7	33,100	59,100	93	58	-	0.0%
Terpel	9,100	1.7	↓ -0.9%	↑ 1.1%	↑ 17.4%	5.1	0.6	8,200	10,180	28	49	786	8.6%
HCOLSEL	14,790		↓ -0.3%	↓ -0.1%	↑ 18.7%			14,650	15,250		4		
lcolcap	13,796		↓ -0.4%	↓ -0.4%	↑ 14.0%			13,650	14,379		785		
COLCAP	1,374		↑ 1.1%	↓ -13.4%	↑ 15.5%			1,379	1,442				

## 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.