

ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

Mercado atento a palabras de Jerome Powell

15 de julio
2024

| Titulares

- El mercado en Nueva York se muestra levemente positivo, los operadores analizan las repercusiones del atentado contra Donald Trump.
- El dólar estadounidense ha experimentado fluctuaciones recientes.
- Por primera vez desde finales de enero, el rendimiento de los bonos del Tesoro de EE.UU. a 30 años ha superado la tasa de los bonos a 2 años.

| Análisis Económico

En EE.UU: Hoy, los operadores tendrán la oportunidad de evaluar la narrativa sobre los recortes de las tasas de interés, cuando el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, y la presidenta de la Fed de San Francisco, Mary Daly, den sus discursos tras una semana crucial en la lucha contra la inflación. Además, mientras la temporada de resultados corporativos continúa, con informes de Bank of America, Morgan Stanley, ASML y Netflix programados para esta semana. En todo caso, los inversores han aumentado sus apuestas a favor de que Donald Trump ganará las elecciones presidenciales tras un intento de asesinato, lo que podría llevar a más aranceles y un mayor gasto, medidas que podrían estimular la inflación y complicar la tarea de la Fed eventualmente. Esta semana, será importante la publicación de las ventas minoristas y del 'Beige Book', que es una recopilación sobre las condiciones económicas actuales de los 12 distritos de la Fed.

En Europa: La producción industrial anualizada de la Eurozona cayó un 2.9% en mayo. La caída fue de un 1.0% para los bienes intermedios, un 1.2% para los bienes de capital y un 1.8% para los bienes de consumo duraderos. En contraste, aumentó un 0.8% para la energía y un 1.6% para los bienes de consumo no duraderos. Esta semana, el Banco Central Europeo (BCE) mantendría sus tasas de interés sin cambios, luego de la relajación monetaria llevada a cabo en junio. Las presiones en los salarios están dentro de las razones, además los responsables de la política del BCE temen que el aumento del gasto gubernamental en países como Francia pueda detener la caída de la inflación, lo que refuerza su determinación de no prometer más recortes de tasas de interés.

En Asia: Los mercados enfrentan bajos volúmenes de negociación debido a un feriado en el mercado japonés, si bien las pérdidas se han visto limitadas por el comportamiento de Wall Street. En China, el crecimiento del PIB se suavizó al 4.7% en el segundo trimestre, pues el consumo interno sigue sin remontar en una economía lastrada por el desplome del sector de la vivienda. En medio de esto, el Banco Popular de China (PBoC) mantuvo sin cambios las principales tasas de interés, lo que sugiere que es poco probable que las tasa de referencia de China cambien este mes. Además de esta decisión, la entidad china inyectó 127 mil millones de yuanes (equivalentes a US\$17.510 millones) en liquidez mediante acuerdos de recompra inversa a siete días, con el tipo de interés sin cambios en el 1.8% anual.

En Colombia: Hoy, el Banco de la República divulga los resultados de su encuesta a economistas, mientras el DANE publica los datos de venta minoristas y producción industrial y manufacturera de mayo. Esta semana, el DANE también publicará el Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) y de la balanza comercial. El martes, el gobierno sancionará la reforma pensional, la cual entrará en

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**

vigencia en julio de 2025, además de que el ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, anunció que el gobierno tramitará una ley de financiamiento para compensar la contracción de la inversión.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY): El dólar estadounidense ha experimentado fluctuaciones recientes, cayendo inicialmente tras la publicación del Índice de Precios al Productor (IPP) debido a la creciente presión sobre el presidente Biden. Sin embargo, el DXY subió nuevamente tras el incidente en el que el expresidente Donald Trump resultó herido en un mitin, ya que los inversores buscaron refugio seguro en el dólar. Este evento, junto con los próximos datos económicos y la entrevista del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, en Bloomberg, influirá en el comportamiento del DXY durante la semana. **Por lo anterior, anticipamos un rango de operación para el índice del dólar entre las 103.9 y 104.31 unidades durante la jornada.**

USD/COP: Durante la última jornada, el peso colombiano registró movimientos de apreciación frente al dólar, alcanzando un máximo diario de COP\$4,191 y un mínimo de COP\$3,916 por dólar con una apreciación semanal del 3.84% y niveles no vistos desde el 5 de junio. Hoy, en una jornada de pocos fundamentales a nivel internacional, el peso podría alinear su movimiento vía correlación con el comportamiento de las monedas de la región como el peso mexicano y el real brasileño que se deprecian en un contexto de aversión al riesgo por parte de los inversionistas, los cuales se respaldan nuevamente en el dólar estadounidense. **En relación con las proyecciones para el día, anticipamos un rango entre COP\$3,900 y COP\$3,945 por dólar, con extensiones en COP\$3,884 y COP\$3,960.**

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\$4,270 y los COP\$4,300 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con pérdidas de -0.21%, llegando al precio de USD\$80.85 por barril. La referencia Brent baja -0.19% a USD\$84.87 Los precios del petróleo se mantuvieron estables después de datos económicos más débiles de lo esperado de China, lo que subrayó las preocupaciones sobre la demanda de crudo. Esto es debido a que se espera que China sea el principal motor del crecimiento de la demanda de petróleo este año. Por un lado positivo, la fortaleza inicial del dólar, que puede afectar negativamente a los precios de las materias primas, se desvaneció, con el índice ICE del dólar estadounidense manteniéndose casi sin cambios.

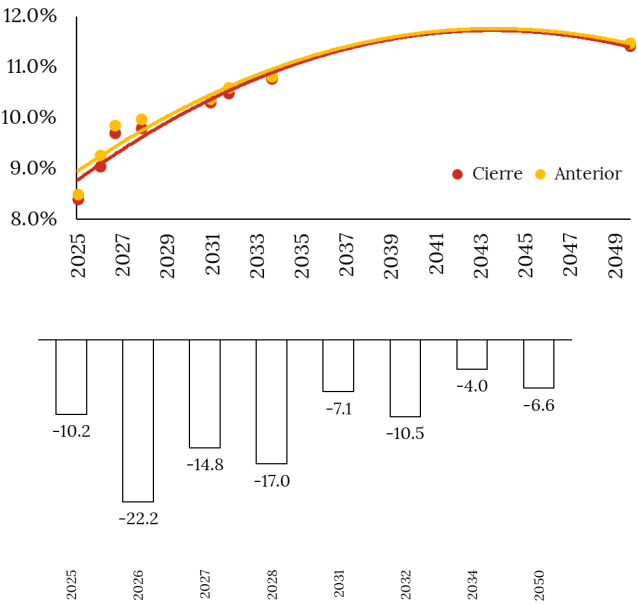
Gráfica 1: Variación diaria monedas

Peso Mexicano	17.798	1.09%
Peso Brasileño	5.4634	0.64%
Euro - COP	4,328.90	0.48%
Yen Japonés	158.11	0.14%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
Dólar Canadiense	1.3647	0.12%
USD - COP	3,977.46	0.06%
Dólar Australiano	0.6773	-0.15%
Libra Esterlina	1.2969	-0.18%
Dólar Neozelandés	0.6083	-0.56%

Gráfica 2: Variación diaria commodities

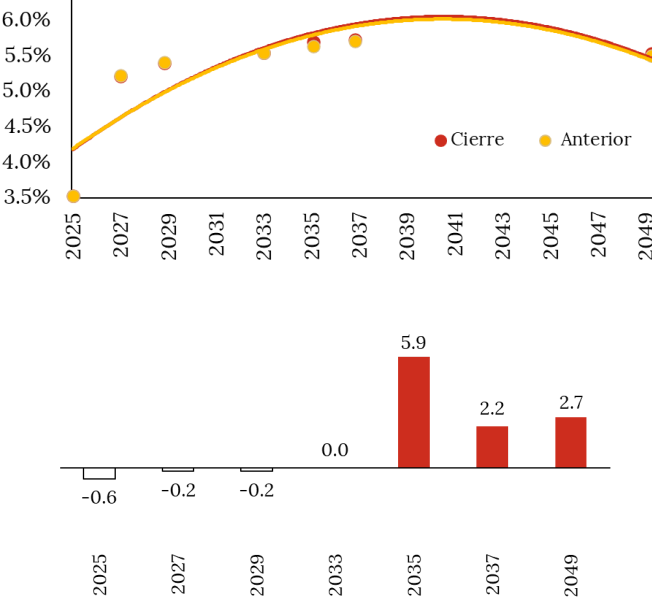
Oro	2421.25	0.02%
BRENT	84.87	-0.19%
WTI	80.85	-0.21%
Cobre	4.5595	-0.73%
Plata	30.922	-0.77%
Café	245.5	-1.31%
Maiz	408.4	-1.35%
Gas Natural	2.233	-4.12%

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	4.453	4.463	1.02
Tesoros 5Y	4.103	4.136	3.32
Tesoros 7Y	4.126	4.168	4.16
Tesoros 10Y	4.184	4.236	5.24
Tesoros 30Y	4.397	4.467	7.05

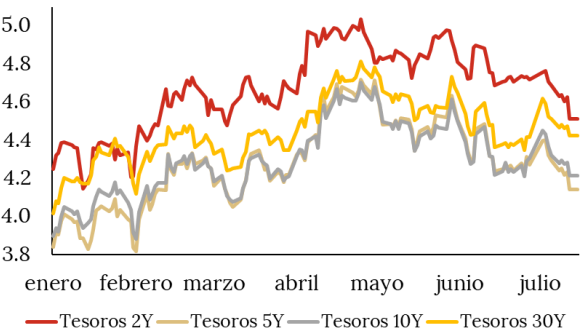
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 8: Pronósticos diarios TES-TF (%)

	Cierre	Mín. (pron.)	Máx. (pron.)
Coltes 26	9.12	9.05	9.15
Coltes 27	9.69	9.65	9.75
Coltes 33	10.59	10.55	10.65
Coltes 42	11.44	11.40	11.50
Coltes 50	11.45	11.40	11.55

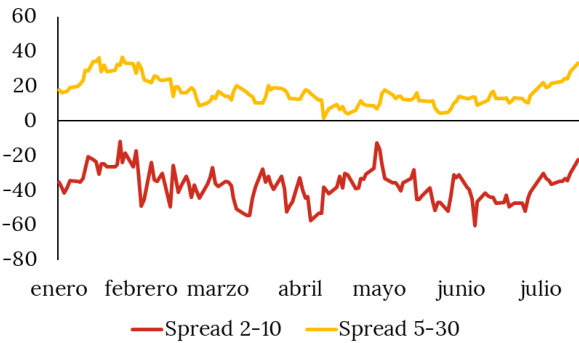
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 9: Comportamiento anual Tesoros (%)



Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 10: Spread Tesoros (pbs)



Fuente: Investing - Acciones & Valores

| Renta Fija

EE.UU: El rendimiento de los bonos del Tesoro de EE.UU. fue mixto. Por primera vez desde el 31 de enero, el rendimiento de los bonos del Tesoro de EE.UU. a 30 años ha superado la tasa de los bonos a dos años. El rendimiento a 30 años aumentó cuatro puntos básicos hasta el 4.46%, mientras que el rendimiento a dos años disminuyó dos puntos básicos hasta el 4.44%. Este cambio se atribuye a las apuestas del mercado de que Donald Trump podría ganar las próximas elecciones presidenciales de EE.UU. y aplicar una política fiscal más expansiva. Tras un intento de asesinato fallido, los mercados aumentaron las probabilidades de la victoria de Trump en noviembre, impulsando el llamado 'Trump trade'. El año pasado, la curva de rendimiento se había invertido hasta en 120 puntos básicos durante un periodo de agresivas subidas de tasas. Junto a lo anterior, los analistas también esperan los comentarios del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell. Los inversores buscan pistas sobre el futuro de las tasas de interés tras datos mixtos de inflación la semana pasada, donde el índice de precios al consumidor (CPI) bajó un 0.1% en junio y el índice de precios al productor (PPI) subió un 0.2%. Además, se esperan datos clave sobre ventas minoristas y permisos de construcción esta semana.

Mercados Desarrollados: La mayoría de las curvas de los soberanos presentan un comportamiento positivo en la parte corta y negativo en la parte larga. Los bonos alemanes abrieron a la baja, superando a los bonos del Tesoro de EE.UU. Los operadores mantienen estables las apuestas de recorte de tasas del BCE, esperando que los responsables de la política mantengan la tasa de referencia el jueves y considerando 25 pbs de flexibilización para septiembre. Además, la UE venderá deuda y Bélgica anunciará los bonos que se venderán la próxima semana. En el Reino Unido, los comentarios de Swati Dhingra del BOE sobre la necesidad de normalizar las tasas de interés debido a una demanda débil también influyen en el mercado.

Mercados Emergentes: Los bonos se encuentran mixtos. Los rendimientos de los bonos en China bajaron tras datos económicos desalentadores, con los futuros de bonos a 30 años subiendo al nivel más alto en dos semanas, 2.46%. Además, el rendimiento de los bonos a 10 años disminuyó a 2.25% debido al crecimiento económico más lento en cinco trimestres. Luego de mantener las tasas sin cambios, se espera un recorte de tasas en septiembre, coincidiendo con una posible flexibilización de la Reserva Federal de EE.UU., lo que debería aliviar la presión de devaluación sobre el mercado de renta fija. Mientras tanto el rendimiento a diez años de Brasil se mantiene estable con ligeras disminuciones en el nodo de diez años a una tasa de 11.603% (-0.4 pbs).

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 -8.30 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. Por otro lado, al final de la jornada del viernes, 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. Esta semana se espera una jornada con un mayor empinamiento, especialmente debido al riesgo que se podría percibir en una semana con limitados fundamentales.

| Renta Variable

El mercado en Nueva York se muestra levemente positivo, los operadores analizan las repercusiones del atentado contra Donald Trump. Los futuros del S&P 500 subieron +0.4%, mientras que los futuros del Nasdaq 100 subieron +0.4% y los futuros vinculados al Dow Jones subieron +0.5%. Las acciones de United Health Group podrían beneficiarse de menores costos

provenientes de una administración republicana, muestra ganancias relevantes en el mercado pre-operaciones.

Los mercados en Europa se muestran negativos, los operadores se encuentran atentos a la dinámica de Wall Street. El Stoxx 600 cayó -0.34%, la mayoría de los sectores cotizaban en rojo. Las acciones de Burberry cayeron un 16.5% después de un desempeño “decepcionante” en el primer trimestre. El índice DAX cayó -0.51%, el FTSE 100 retrocedió -0.51% y el CAC 40 perdió -0.8%.

El mercado en Asia – Pacífico se muestra mixto, los operadores evalúan el dato de crecimiento económico en China. El índice Hang Seng retrocedió -1.52%, mientras que, el CSI 300 subió +0.09%. Japón se encuentra cerrado por festividades. El S&P ASX subió +0.73%.

| Mercado Local

A nivel local esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre 1,360 y 1,380 puntos, el índice sigue intentando una recuperación. Para Ecopetrol esperamos que se mueva en un rango entre COP\$2,190 y COP\$2,230, no descartamos que el activo mantenga una intención bajista. Las acciones de GEB creemos que podrían moverse entre COP\$2,550 y COP\$2,610.

| Emisores

- **Banco de Bogotá:** La compañía informó a la Superintendencia Financiera de Colombia sobre su intención de realizar la primera emisión de bonos ordinarios sostenibles con cargo al Programa de Emisión y Colocación (tercera emisión bajo el programa) en el mercado local, por un monto de hasta COP\$500,000 millones, tal como fue aprobado por la Junta Directiva.

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.