RESUMEN DE LA JORNADA

Expectativas de recortes de tasas mueven los mercados

16 de julio 2024

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY): El dólar estadounidense ha subido impulsado por sólidos datos de ventas minoristas en EE.UU. y expectativas de victoria de Trump, mientras la Reserva Federal mantiene sus proyecciones sin cambios. El índice del dólar (DXY) se negocia cerca de los 104.22 puntos, sin embargo, la presión bajista persiste. Además, se esperan informes de hipotecas, permisos de construcción, inicios de viviendas, producción industrial y el Beige Book de la Fed, junto con discursos de Barkin y Waller.

Dólar - COP	3,981.1	1.14%
Euro - COP	4,302.3	0.90%
Yen Japonés	158.41	0.25%
Yuan Chino	7.1715	0.07%
Libra Esterlina	1.2974	0.06%
Dólar Canadiense	1.3674	-0.06%
Peso Brasileño	5.4290	-0.29%
Peso Mexicano	17.6655	-0.34%
Dólar Australiano	0.6734	-0.37%
Dólar Neozelandés	0.6051	-0.37%

USD/COP: **El peso colombiano registró movimientos de depreciación frente al dólar a lo largo de la jornada.** Aunque la presión bajista sobre el dólar estadounidense persiste, y tanto el peso mexicano como el real brasileño se apreciaron durante la jornada de hoy, impulsados por expectativas de un recorte de tasas de la Fed en septiembre y comentarios moderados del subgobernador de Banxico, el movimiento al alza del par USD/COP pudo haber sido influenciado por la correlación entre el peso chileno y el petróleo Brent, que se depreciaron por segunda jornada consecutiva. A nivel semanal, la correlación frente al peso colombiano es de 0.92, superando el 0.5 respectivamente. **Así, el peso colombiano frente al dólar cerró en COP$3,984.45 (-1.01%) con un total negociado de USD$1,639 millones.**

EUR/COP: El EUR/USD volvió a caer por debajo de 1.0900, pero se recuperó ligeramente para cerrar el martes con pequeñas ganancias, debido a la disminución del impulso del dólar y expectativas de un recorte de tasas por la Fed en septiembre. A pesar de una reacción inicial, el EUR/USD regresó a la zona de 1.0900. El próximo evento clave será la tasa de inflación final en la zona euro. **Así, el EUR/COP cerró en los COP$4,341.22 con una depreciación de -0.90% para el peso colombiano.**

| Commodities

Plata	31.53	1.92%
Oro	2,472.65	1.80%
Maiz	409.10	1.26%
Gas Natural	2.18	1.11%
Café	244.00	0.76%
Brent	83.81	-1.23%
WTI	79.84	-1.24%
Cobre	9,673.00	-1.36%

El petróleo Brent cayó un -2.01%, situándose en USD$83.73 por barril debido a las preocupaciones por la desaceleración económica en China, que podría afectar la demanda. Por su parte, el petróleo de referencia WTI también disminuyó un -1.32%, cerrando en USD$80.76 por barril, a pesar del optimismo sobre posibles recortes de tasas de interés por parte de la Reserva Federal en septiembre. Los inversores permanecen atentos a la situación económica global y a las tensiones geopolíticas, especialmente en Gaza.

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.gonzalezs@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Laura Sophia Fajardo Rojas
Practicante
laura.fajardo@accivalores.com

@accionesyvaloressa

@accivaloressa

Acciones y Valores

Suscríbete a nuestros informes

Acciones más negociadas			
PFBCOLOM	$	34,080.00	0.89%
CEMARGOS	$	8,390.00	-0.12%
ICOLCAP	$	13,809.00	0.11%

Acciones más valorizadas			
PFBCOLOM	$	34,080.00	0.89%
BCOLOMBIA	$	35,940.00	0.50%
ECOPETROL	$	2,180.00	-1.80%

Acciones menos valorizadas			
PFCEMARGOS	$	7,210.00	-9.87%
CNEC	$	13,460.00	-2.46%
PFCORFICOL	$	12,800.00	-2.29%

Acciones más negociadas (MGC)			
IB01	$	442,600.00	0.52%
NU	$	53,940.00	2.28%
CSPX	$	2,377,200.00	0.88%

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

| Renta Fija

Los operadores del mercado de futuros y opciones de Tesorería están apostando a recortes de tasas de interés más tempranos y profundos por parte de la Reserva Federal, desplazando su atención del "Trump trade" hacia los movimientos de política de la Fed. Con expectativas de dos reducciones de un cuarto de punto este año a partir de septiembre y un posible tercer recorte para fin de año, el interés en los futuros de fondos federales ha aumentado significativamente. Goldman Sachs respalda esta expectativa, sugiriendo un recorte en julio. Además, una encuesta de JPMorgan mostró un incremento en las posiciones largas, reflejando una postura cada vez más acomodaticia en el mercado de derivados y opciones SOFR, donde se anticipan movimientos significativos en las tasas. En términos de empinamiento, el diferencial 2s10s se redujo ligeramente, con el nodo de dos años a una tasas de 4.4419% (-3.8 pbs) y el nodo a diez años a una tasa de 4.158% (-7.2 pbs).

Los soberanos de los países desarrollados registraron un comportamiento positivo. Los bonos del gobierno del Reino Unido se valorizaron, llevando el rendimiento a dos años por debajo del 4% por primera vez este año, ya que los inversores apuestan a que el Banco de Inglaterra (BOE) pronto comenzará a flexibilizar su política monetaria. Este descenso se debe a señales de enfriamiento de la inflación, con un crecimiento anual de los precios al consumidor que se espera se desacelere al 1.9% en junio. Los mercados monetarios están valorando dos recortes de un cuarto de punto del BOE este año, con una posibilidad cercana al 50% de una primera reducción el próximo mes. A pesar de las presiones persistentes de precios en el sector de servicios y un mercado laboral ajustado, los datos actuales sugieren que el BOE podría tener margen para recortar tasas. El rendimiento a diez años de UK se encuentra en 4.4047%, lo cual implica una disminución de 5.2 pbs. Paralelamente, los rendimientos de Alemania se encuentran en 2.423% (-4.6 pbs), para el nodo de diez años.

Los bonos de los países emergentes presentaron resultados en su mayoría positivos. Los rendimientos de los bonos soberanos de Brasil cayeron. El rendimiento a 1 año disminuyó 4.1 pbs a 10.7%, el rendimiento a 8 años bajó 4.0 pbs a 11.829%, y el rendimiento a 10 años cayó 4.2 pbs a 11.779%. El diferencial de rendimiento entre los bonos a 1 año y a 10 años se situó en 107.9 pbs, comparado con los 108.0 pbs del cierre anterior. Mientras que los CDS a 5 años se ampliaron 0.3 pbs a 149.4 pbs.El banco central de México publicó los resultados de su subasta primaria: los Cetes a 28 días se vendieron a una tasa de 10.89% (anterior 10.90%), los Cetes a 91 días a 11.10% (anterior 11.12%), los Cetes a 182 días a 11.21% (anterior 11.29%), y los Cetes a 2 años a 11.19% (anterior 11.48%). Los bonos a 30 años se colocaron a una tasa de 9.93% (anterior 10.16%), y los UdiBonos a 3 años a 6.21% (anterior 6.37%).

Los TES-TF presentaron valorizaciones a lo largo de la curva. Los rendimientos de la curva TES-TF bajaron en promedio -6.314 pbs. El bono a nueve años presentó las mayores valorizaciones siendo estas de -11.15 pbs, pasando de 10.5735% a 10.462%. Por su parte, la curva UVR presentó un mayor empinamiento, teniendo cambios en promedio de -0.19 pbs. El nodo de dos años presentó las mayores valorizaciones, siendo estas de -4.9 pbs pasando de una tasa de 3.715% a 3.666%. Por otra parte, el nodo de diez años presentó las mayores desvalorizaciones, siendo estas de +5.25, con una variación en la tasa de 5.54% a 5.59%. La curva del IBR ha disminuido entre 4 y 6 pbs, en consonancia con el comportamiento de sus pares y con los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU., ya que los operadores están apostando a que la Fed podría reducir las tasas de referencia en septiembre.

| Renta Variable

El índice MSCI COLCAP mostró un retroceso de -0.07%, ubicándose en 1,373.7 puntos. El volúmen de negociación fue de COP$34,536 millones. Las acciones más negociadas fueron PF-Bancolombia (COP$6,176 millones), Cemargos (COP$3,366 millones) e IColcap (COP$3,042

millones). PF-Cemargos resalta en la jornada con un retroceso de -9.87%, volviendo a niveles de COP$7,210.

El mercado en Nueva York se mostró positivo, impulsado por acciones diferentes a la tecnología en medio del optimismo por los recortes de tasa de interés. El S&P 500 subió +0.64%, el Dow Jones sumó +1.85% y el Nasdaq ganó +0.2%. El Russell 2000, centrado en las empresas de pequeña capitalización, subió más del 3% en su quinto día consecutivo de ganancias.

Los mercados europeos mostraron un comportamiento negativo, contrastando con el comportamiento de Wall Street por segunda jornada consecutiva. El índice Stoxx 600 cayó -0.21%, la mayoría de los sectores cotizaban en números rojos. Las acciones de minería cayeron -1.6%. El CAC 40 retrocedió -0.69%, el FTSE 100 cayó -0.22% y el DAX perdió -0.39%.

Acción	Últ. Precio	Mkt. Cap	% 1D	% MTD	% YTD	P/E	P/VL	Mín. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen 1D	Volumen MTD	Dividendo	Dvd. Yield
Bancolombia	35,940	33.7	-0.5%	1.8%	8.3%	5.7	0.9	34,740	36,240	2,431	339,093	3,536	9.8%
PF-Bancolombia	34,080	105.0	-0.8%	0.0%	13.9%	5.4	0.9	33,300	35,080	6,177	702,578	3,536	10.4%
Ecopetrol	2,180	110.1	1.1%	-6.0%	-6.8%	5.1	1.1	2,295	2,445	2,977	357,756	312	14.3%
ISA	18,460	44.4	-0.4%	1.4%	19.3%	9.0	1.3	17,600	19,200	2,722	234,827	1,110	6.0%
GEB	2,605	28.4	0.0%	4.2%	37.1%	9.6	1.3	2,485	2,575	756	78,789	251	9.6%
Celsia	4,235	12.7	-1.3%	3.3%	43.1%	32.5	1.2	4,020	4,305	675	47,718	310	7.3%
Promigas	7,200	8.6	-0.7%	1.4%	56.5%	7.6	1.3	6,650	7,190	303	8,227	516	7.2%
Canacol	13,460	15.8	-0.7%	4.7%	-35.3%	0.8	0.3	11,760	12,900	61	8,273	-	0.0%
Grupo Sura	33,000	18.1	-0.4%	-4.1%	13.8%	3.4	0.6	33,040	36,020	146	19,710	1,400	4.2%
PF-Grupo Sura	23,600	13.7	-0.9%	-3.4%	74.8%	2.4	0.4	24,340	25,480	1,856	89,190	1,400	5.9%
Grupo Argos	16,820	13.6	-0.9%	-0.4%	35.4%	3.4	0.8	16,260	16,880	779	220,749	636	3.8%
PF-Grupo Argos	11,900	7.2	-0.3%	0.0%	40.7%	2.4	0.5	11,520	12,140	179	34,220	636	5.3%
Corficolombiana	13,640	5.0	-1.9%	-4.3%	1.0%	12.0	0.4	14,000	15,200	641	41,117	-	0.0%
PF-Corficolombiana	12,800	10.1	0.8%	-0.9%	13.3%	11.2	0.4	12,920	14,880	100	7,342	1,135	8.9%
Cementos Argos	8,390	11.3	-0.2%	0.7%	37.3%	2.1	1.0	8,100	8,330	3,367	144,464	118	1.4%
PF-Cementos Argos	7,210	10.3	0.0%	-7.6%	60.2%	1.8	0.8	6,920	7,800	88	19,031	118	1.6%
PF-Davivienda	19,500	17.8	-1.0%	-2.5%	1.7%	- 8.5	0.6	19,600	21,080	163	61,214	-	0.0%
Bogota	25,300	19.1	0.9%	-4.9%	-7.9%	13.5	0.6	26,000	27,800	206	20,004	1,452	5.7%
PF-Aval	425	14.8	0.0%	-1.8%	-12.4%	23.6	0.6	433	455	1,748	34,566	24	5.6%
Grupo Bolivar	59,980	5.8	-0.3%	-3.0%	1.7%	8.4	0.4	60,100	62,620	71	19,999	6,276	10.5%
Mineros	3,495	1.7	1.9%	8.7%	90.5%	25.9	0.8	3,175	3,340	1,641	14,826	384	11.0%
BVC	11,180	1.0	0.0%	0.0%	-2.8%	15.5	1.2	10,460	11,180	1	722	948	8.5%
ETB	95	23.2	0.0%	0.0%	0.0%	- 4.0	0.2	90	95	8	503	-	0.0%
Nutresa	50,000	24.5	-0.9%	-3.5%	11.1%	39.0	3.6	50,000	59,980	114	2,222	-	0.0%
Terpel	9,100	1.7	-0.2%	1.1%	17.4%	4.3	0.6	8,900	9,590	26	4,873	786	8.6%
HCOLSEL	14,717		-0.1%	-0.6%	18.1%			14,620	14,995		27,045		
Icolcap	13,809		0.1%	-0.3%	14.1%			13,720	14,077		124,730		
COLCAP	1,374		-0.1%	-13.4%	15.5%			1,365	1,412				

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.