

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Dólar estadounidense (DXY) por debajo de 104 puntos

17 de julio
2024

| Titulares

- El mercado en Nueva York se muestra negativo, mientras los operadores se enfocan en otras acciones que no son de tecnología.
- El dólar estadounidense cae a su nivel más débil en casi dos meses.
- El rendimiento de los bonos del Tesoro de EE.UU. se mantuvo casi sin cambios en la apertura mientras los inversores evalúan el estado de la economía.

| Análisis Económico

En EE.UU: El sentimiento de los mercados ha enfriado el optimismo generado por los datos de inflación débiles y la expectativa de que la Reserva Federal (Fed) reducirá las tasas de interés, pues las preocupaciones de que Estados Unidos adopte una postura más dura hacia China y Taiwán ha provocado un retroceso en las acciones de tecnología. En todo caso, las apuestas por un recorte de tasas en septiembre superan el 90% de probabilidad, aunque condicionado a la evolución de la inflación y el mercado laboral. En materia de datos económicos de hoy, los permisos de construcción alcanzaron los 1.45 millones en junio, superando las expectativas del mercado, y las iniciaciones de viviendas fueron de 1.35 millones en el mismo mes, igualmente por encima de los esperado. Hoy, se conocen datos adicionales sobre la producción industrial de junio, además del 'Beige Book' de la Fed. Mientras tanto, los inversores siguen examinando los informes de ganancias.

En Europa: Hoy, el mercado conoció la revisión final de la inflación de junio, que se afirmó en 2.5%, interanual, lo que supone una corrección frente al mes pasado de 2.6%. El dato sirve de antesala a la decisión de política monetaria del Banco Central Europeo mañana. Se espera que la tasa se mantenga inalterada en 4.25%, después de haberla reducido de 25 puntos básicos en junio. Dado que la decisión está descontada, será importante seguirle el pulso al discurso de Christine Lagarde, presidente del BCE. En el Reino Unido, la inflación se mantuvo en el 2% en junio, igual que en mayo, alcanzando así el objetivo establecido por el Banco de Inglaterra y dándole una ventana para tomar decisiones de política monetaria en agosto, si bien se seguirá haciendo monitoreo a las presiones salariales y demás precios. Mientras tanto en Francia, la política sigue en el centro de atención de muchos inversores, luego de que el presidente Emmanuel Macron aceptara la renuncia de todo su Gabinete.

En Asia: El sentimiento en la región es negativo por las preocupaciones de una postura más dura de Estados Unidos hacia China y Taiwán. La administración Biden está evaluando la posibilidad de implementar restricciones comerciales más estrictas si las empresas, como ASML, siguen permitiendo que China acceda a tecnología avanzada de semiconductores. Al mismo tiempo, el expresidente Donald Trump puso en duda si Estados Unidos tiene la obligación de defender a Taiwán, un importante centro de fabricación de chips.

En Colombia: Según Raddar, durante el primer semestre del año, el gasto de los hogares en Colombia alcanzó los \$514.3 billones, reflejando un crecimiento del 7.23% en términos nominales y una caída de 0.24% en términos reales. Sólo en junio, el gasto de los hogares se redujo 1.9% real anual hasta \$84.9 billones. Durante la firma de la reforma pensional el martes, el presidente Gustavo Petro señaló a varios sectores del país, incluidos los bancarios y energéticos, de intentar obstruir

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**

sus iniciativas sociales. En su discurso, Petro también criticó a la junta del banco central por mantener altas las tasas de interés, afirmando que temen abrir paso a la agenda económica del Gobierno.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY): El dólar estadounidense cae a su nivel más débil en casi dos meses, impulsado por un fuerte repunte del yen japonés y expectativas de recortes de tasas de la Fed en septiembre. El índice del dólar está formando un patrón de velas bajista de tres cuervos negros, sugiriendo más caídas. Actualmente, el DXY se sitúa cerca de 103.70, con soporte en los mínimos oscilantes de 102 y 100. La reciente desaceleración de la inflación y el aumento de la tasa de desempleo a 4.1% refuerzan la perspectiva de recortes de tasas. **Por lo anterior, anticipamos un rango de operación para el índice del dólar entre las 103.64 y 104.31 unidades durante la jornada.**

USD/COP: Ayer, el peso colombiano sufrió una caída por segunda sesión consecutiva, reduciendo las ganancias acumuladas este mes. Esta tendencia se debió a la caída del precio del petróleo, lo que llevó a los operadores a tomar ganancias. Pues, la correlación entre el peso chileno y el petróleo Brent frente al peso colombiano, a nivel semanal, corresponde al 0.92 y supera el 0.5 respectivamente. Hoy, la depreciación de la moneda local podría persistir, en la medida en la que la correlación entre las monedas de la región jalone el comportamiento del peso colombiano, más en un contexto de pocos fundamentales, las pérdidas podrían ser limitadas. En este sentido, el comportamiento de las monedas pares en la región parece ser influenciado significativamente por el panorama electoral en EE.UU. que ha sido un tema relevante durante esta semana. **En relación con las proyecciones para el día, anticipamos un rango entre COP\$3,970 y COP\$4,000 por dólar, con extensiones en COP\$3,950 y COP\$4,020.**

EUR/COP: El EUR/USD sube hacia 1.0950 dólares, debido a intensas ventas del dólar estadounidense, impulsadas por expectativas de recortes de tasas de la Fed en septiembre. A pesar de un informe de ventas minoristas mejor de lo esperado en EE.UU., las apuestas sobre un recorte de tasas de la Fed permanecen firmes. Se espera que el BCE deje las tasas de interés sin cambios. El EUR/USD alcanzó un máximo de cuatro meses. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,330 y los COP\$4,360 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con ganancias de 0.55%, llegando al precio de USD\$80.15 por barril. La referencia Brent sube 0.38% a USD\$84.05. Los precios del petróleo tuvieron dificultades para romper una racha de tres días de pérdidas. Los datos del API mostraron una caída de 4.4 millones de barriles en los inventarios de crudo en la semana que terminó el 12 de julio, mientras que los inventarios de gasolina aumentaron 365,000 barriles y los destilados aumentaron 4.9 millones de barriles. Se espera que los datos oficiales de la AIE se publiquen hoy. La lucha del crudo se debe a datos económicos más débiles de lo esperado y al consumo de crudo en China, así como a la incapacidad de romper la resistencia a pesar de las señales de flexibilización de la Reserva Federal.

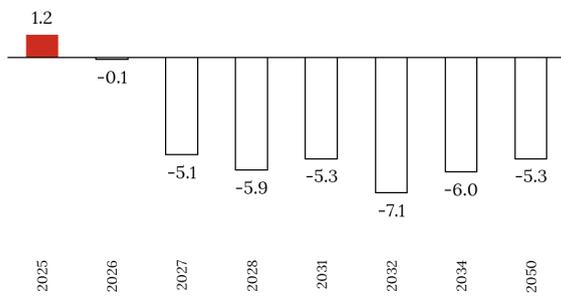
Gráfica 1: Variación diaria monedas

Euro - COP	4,347.30	1.05%
Peso Mexicano	17.7882	0.71%
Dólar Neozelandés	0.6082	0.60%
Libra Esterlina	1.3029	0.49%
Peso Brasileño	5.4392	0.20%
Dólar Australiano	0.6743	0.15%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
Dólar Canadiense	1.3671	0.00%
USD - COP	3,978.93	-0.05%
Yen Japonés	156.53	-1.14%

Gráfica 2: Variación diaria commodities

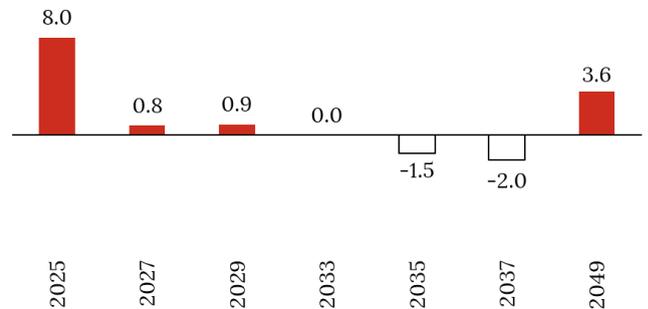
Café	245.38	0.73%
WTI	80.15	0.55%
BRENT	84.05	0.38%
Oro	2474.9	0.29%
Gas Natural	2.189	0.05%
Maíz	14.5	0.66%
Cobre	4.4385	-0.25%
Plata	31.212	-0.78%

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	4.418	4.471	5.23
Tesoros 5Y	4.075	4.113	3.85
Tesoros 7Y	4.097	4.128	3.11
Tesoros 10Y	4.159	4.182	2.31
Tesoros 30Y	4.373	4.385	1.23

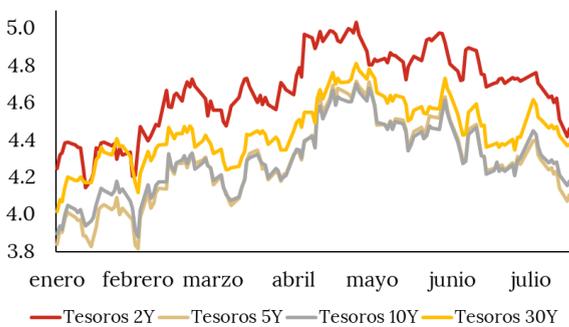
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 8: Pronósticos diarios TES-TF (%)

	Cierre	Mín. (pron.)	Máx. (pron.)
Coltes 26	9.02	9.00	9.05
Coltes 27	9.56	9.50	9.60
Coltes 33	10.46	10.45	10.55
Coltes 42	11.33	11.30	11.40
Coltes 50	11.33	11.30	11.35

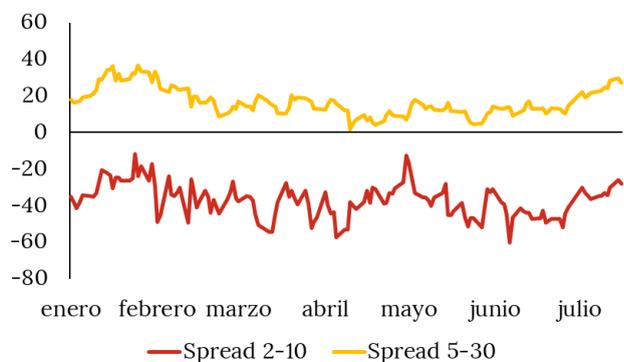
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

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 de EE.UU. se mantuvieron casi sin cambios en la apertura mientras los inversores evaluaban el estado de la economía y las perspectivas de tasas de interés. El rendimiento del bono a 10 años subió menos de +1.5 pbs a 4.173%, y el del bono a 2 años subió a 4.467%. Los inversores consideran los datos económicos y comentarios de la Reserva Federal, con Jerome Powell señalando posibles recortes de tasas antes de que la inflación llegue al 2%. Se espera un nuevo conjunto de datos de inflación antes de la reunión de la Fed a fin de mes. Se prevé que las tasas se mantengan estables en julio y se recorten en septiembre. Esta semana se esperan más declaraciones de políticos de la Fed y nuevos datos económicos.

Mercados Desarrollados: La mayoría de las curvas de los soberanos presentan un comportamiento negativo. Se espera que los bonos del Tesoro de EE.UU. se acerquen en rendimientos a las tasas de los bonos alemanes en los próximos tres meses debido a la divergencia entre la Reserva Federal (Fed) y el Banco Central Europeo (BCE). Mientras la Fed se acerca a una posible reducción de las tasas de interés por la disminución de la inflación en EE.UU., el BCE, preocupado por la inflación salarial, se muestra reacio a reducirlas inmediatamente. El rendimiento actual en Alemania para el bono de dos años es del 2.794%. Comparado con Alemania, Canadá tiene un rendimiento de 3.810% (101.6 pbs de diferencia), Francia tiene un rendimiento de 2.949% (15.5 pbs de diferencia), Japón es de 0.321% (-247.3 pbs) y Reino Unido de 4.034% (124.0 pbs).

Mercados Emergentes: El Banco Central de China (PBOC) planea una nueva estrategia para controlar el mercado de bonos de \$4 billones del país, adoptando tácticas de fondos de cobertura para vender bonos en corto y evitar una burbuja. A pesar de la desaceleración económica y las preocupaciones de deflación, el PBOC quiere mantener tasas de interés bajas sin perjudicar los beneficios bancarios o debilitar el yuan. La falta de opciones de inversión viables en China ha llevado a los inversores a comprar bonos, bajando los rendimientos y aumentando el riesgo de pérdidas si la inflación se recupera. El PBOC ha comenzado a revisar las inversiones en bonos de los bancos regionales y planea vender bonos en el mercado abierto para elevar los rendimientos. Por otro lado, los rendimientos cayeron a lo largo de la curva de Brasil. El rendimiento a 1 año cayó 4.1 pbs a 10.7%, el rendimiento a 8 años cayó 4 pbs a 11.829% y el rendimiento a 10 años cayó 4.2 pbs a 11.779%. El diferencial de rendimiento entre 1s10s se mantuvo estable. Mientras, el CDS a 5 años de Brasil se amplió 0.3 pbs a 149.4 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 -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 mercado en Nueva York se muestra negativo, mientras los operadores se enfocan en otras acciones que no son de tecnología. Los futuros del S&P 500 cayeron -1.5%, mientras que los futuros del Nasdaq 100 retrocedieron -1% y los futuros vinculados al Dow Jones disminuyeron -0.3%. Apple y Tesla cada una de ellas cayó alrededor de un 2% antes del cierre, lo que ofreció la última señal de que los inversores se están alejando de las empresas tecnológicas.

Los mercados en Europa se muestran negativos, los operadores analizan la estabilidad en la inflación en Reino Unido. El Stoxx 600 cayó -0.57%, la mayoría de los sectores cotizaban en rojo.

Las acciones de tecnología lideraron las pérdidas con una caída de -3.17%. El índice DAX cayó -0.43%, el FTSE 100 retrocedió -0.1% y el CAC 40 perdió -0.36%.

El mercado en Asia - Pacífico se muestra mixto, los operadores analizan el negativismo de la renta variable internacional. El índice Hang Seng subió +0.06%, mientras que, el CSI 300 cayó -0.45%. El Nikkei 225 retrocedió -0.43% y el Topix ganó +0.37%. El S&P ASX subió +0.73%.

| Mercado Local

A nivel local esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre 1,365 y 1,381 puntos, el índice parece intentar una lateralización sobre el nivel. Para Ecopetrol esperamos que se mueva en un rango entre COP\$2,175 y COP\$2,225, aún parece existir presión de venta sobre el activo. Las acciones de ISA parecen intentar un retroceso, por tanto creemos que podrían moverse entre COP\$4,205 y COP\$4,280.

| Emisores

- No hay noticias relevantes.

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.