

## RESUMEN DE LA JORNADA

### Optimismo por recortes impulsa al mercado

17 de julio  
2024

#### | Divisas

**Dólar estadounidense (DXY):** El dólar estadounidense continuó su caída a pesar de los sólidos datos inmobiliarios. Esta baja se debe a las expectativas de una postura moderada de la Reserva Federal y a los menores rendimientos de los bonos del Tesoro. Las perspectivas económicas muestran signos de desinflación y los mercados confían en un posible recorte en septiembre, aunque los funcionarios de la Reserva Federal mantienen un enfoque dependiente de los datos.

**USD/COP:** El peso colombiano registró movimientos de depreciación frente al dólar a lo largo de la jornada. El

comportamiento del peso colombiano se alineó al movimiento de depreciación de las monedas de la región debido a la disminución del apetito por el riesgo. Además, la entrevista de Donald Trump con Bloomberg provocó volatilidad en el mercado y algunos comentarios de funcionarios de la Fed también insinuaron posibles recortes de tasas en el futuro cercano. Sumado a que el FMI redujo la previsión del PIB de Latinoamérica para 2024. Durante la jornada de hoy, el par USD/COP alcanzó niveles máximos de cinco jornadas en COP\$4,024 por dólar. **Así, el peso colombiano frente al dólar cerró en COP\$3,995.70 (-0.41%) con un total negociado de USD\$1,059 millones.**

**EUR/COP:** El par EUR/USD continuó su avance, alcanzando máximos de varias semanas alrededor de 1.0950, impulsado por la debilidad del dólar y las expectativas ante la próxima reunión del BCE. Se espera que el BCE mantenga sus tipos de interés sin cambios, mientras los inversores estarán atentos a la conferencia de prensa de la presidenta Lagarde para obtener indicios sobre futuros recortes de tasas. La presión vendedora sobre el dólar también se debe a una intervención del Banco de Japón y a las apuestas de recorte de tasas en EE.UU. **Así, el EUR/COP cerró en los COP\$4,346.40 con una depreciación de -0.27% para el peso colombiano.**

Euro - COP	4,347.3	1.05%
Dólar Neozelandés	0.6079	0.12%
Peso Mexicano	17.71	0.10%
Yuan Chino	7.1715	0.07%
Peso Brasileño	5.4840	0.04%
Dólar - COP	3,999.8	0.02%
Libra Esterlina	1.3011	0.02%
Dólar Australiano	0.6729	0.02%
Dólar Canadiense	1.3684	0.01%
Yen Japonés	156.15	-0.01%

#### 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

 [@accionesyvaloresa](#)

 [@accivaloresa](#)

 [Acciones y Valores](#)

#### | Commodities

WTI	81.63	2.41%
Brent	85.18	1.73%
Maiz	412.50	0.86%
Café	244.05	0.18%
Oro	2,463.00	-0.19%
Cobre	9,627.00	-0.38%
Plata	30.52	-3.00%
Gas Natural	2.05	-6.12%

**El petróleo de referencia Brent subió un +1.61% cerrando en USD\$85.08 por barril,** impulsado por las previsiones de una posible bajada de tipos de interés por parte de la Reserva Federal en septiembre, según comentó el gobernador de la Fed en Nueva York, John Williams. Este aumento de USD\$1.35 con respecto a la última negociación en USD\$83.73 por barril refleja un sentimiento positivo en el mercado.

**Suscríbete a nuestros informes**

## | Renta Fija

### | Acciones más negociadas

CEMARGOS	\$	8,200.00	-2.26%
PFBLOM	\$	33,800.00	-0.82%
PEI	\$	72,000.00	-1.32%

### | Acciones más valorizadas

PFBLOM	\$	33,800.00	-0.82%
BCOLOMBIA	\$	35,700.00	-0.67%
ECOPETROL	\$	2,185.00	0.23%

### | Acciones menos valorizadas

CEMARGOS	\$	8,200.00	-2.26%
GRUPOSURA	\$	32,260.00	-2.24%
CELSIA	\$	4,140.00	-2.24%

### | Acciones más negociadas (MGC)

NVDA	\$	475,600.00	-5.45%
CSPX	\$	2,368,000.00	-0.39%
NU	\$	52,740.00	-2.22%

### 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%

**El rendimiento del Tesoro está en niveles críticos, con la curva de rendimiento aplanándose por segundo día consecutivo.** El diferencial entre bonos a 2 y 10 años está probando un soporte crucial, y un cierre por debajo del nivel actual podría desencadenar liquidaciones. Los comentarios del gobernador de la Reserva Federal, Chris Waller, sobre la economía podrían desafiar las expectativas de recortes de tasas para fin de año. El Beige Book refleja un crecimiento "ligero a modesto", con estancamiento en varios distritos y una desaceleración en la demanda y el empleo manufacturero, sin cambiar significativamente la perspectiva económica o el calendario de recortes de tasas. El bono a dos años cierra en 4.438% (+2.1 pbs) y el de diez años en 4.096%, sin cambios significativos.

**Los soberanos de los países desarrollados registraron un comportamiento negativo.** A pesar de un reciente aumento en la inflación de servicios, donde las facturas de restaurantes son un factor clave, hay indicios de que las presiones inflacionarias están comenzando a disminuir. Esto podría allanar el camino para que el BCE implemente más recortes de tasas de interés en 2024, con una reducción total esperada de 50 puntos básicos, en línea con las expectativas del mercado. Sin embargo, la velocidad a la que la inflación de servicios, impulsada por factores como el crecimiento salarial, se modera será crucial para determinar el momento y la magnitud de estos recortes de tasas. En los mercados de bonos gubernamentales a 10 años, Alemania muestra un rendimiento del 2.423% (-0.5 pbs frente al cierre anterior), mientras que Francia alcanza el 3.078%, reflejando una diferencia de 65.4 pbs respecto a Alemania. Por otro lado, el Reino Unido registra un rendimiento del 4.079% lo que representa una pérdida de +2.7 pbs. Así mismo, Japón se mantiene sobre el 1.0% con aumentos en la curva de +1.4 pbs.

**Los bonos de los países emergentes presentaron resultados en su mayoría negativos.** Los rendimientos en la curva de rendimientos local de México mostraron aumentos. El rendimiento a 1 año subió 4.2 pbs a 11.285%, mientras que el rendimiento a 10 años aumentó 4.7 pbs a 9.773% y el rendimiento a 30 años subió 0.6 pbs a 9.942%. El diferencial entre los rendimientos a 2 años y 10 años fue de -87.6 pbs, comparado con -84 pbs en el cierre anterior. Además, los CDS de México a 5 años se ampliaron en 2 pbs a 103.7 pbs. Por otro lado, Brasil llevará a cabo una subasta para renovar hasta 12,000 contratos de permuta financiera (FX swaps) que vencen el 17 de julio. La subasta se realizará de 11:30 a.m. a 11:40 a.m. y ofrecerá contratos con vencimientos el 3 de febrero de 2025 y el 1 de julio de 2025. La mayoría de los vencimientos a lo largo de la curva de rendimientos de los bonos soberanos de Brasil mostraron pocos cambios, mientras que los rendimientos a 10 años aumentaron 9.6 pbs a 11.873%. El diferencial entre los rendimientos a 1 año y 10 años fue de 109.2 pbs, comparado con 106.0 pbs en el cierre anterior. Mientras que los CDS de Brasil a 5 años se ampliaron en 3.3 pbs a 151.9 pbs.

**Los TES-TF presentaron valorizaciones a lo largo de la curva.** Los rendimientos de la curva TES-TF bajaron en promedio -1.90 pbs. El bono a ocho años presentó las mayores valorizaciones siendo estas de -6.35 pbs, pasando de 10.39% a 10.33%. Por su parte, la curva UVR presentó desvalorizaciones, teniendo cambios en promedio de +4.833 pbs. El nodo de veinticinco años presentó las mayores desvalorizaciones, siendo estas de +11.85 pbs pasando de una tasa de 5.589% a 5.707%. Además, El MinHacienda llevó a cabo una subasta de TCO, emitiendo \$525 mil millones con vencimiento el 3 de junio de 2025. Se recibieron ofertas por un valor nominal de \$887 mil millones, que fue 2.5 veces el monto ofrecido. La tasa de interés de corte fue de 9.938%, mostrando una reducción de 4 pbs respecto a la subasta anterior. La alta demanda activó las cláusulas de sobre adjudicación, permitiendo la emisión del monto máximo permitido. El mercado continúa viendo un mayor empinamiento en la curva UVR, junto a una disminución en los volúmenes. El impulso internacional, vía spread con los Tesoros, será decisivo en las próximas jornadas.

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

## | Renta Variable

**El índice MSCI COLCAP mostró un retroceso de -0.57%, ubicándose en 1,366.2 puntos.** El volumen de negociación fue de COP\$81,599 millones. Las acciones más negociadas fueron Cemargos (COP\$31,666 millones), PF-Bancolombia (COP\$8,199 millones) y PEI (COP\$8,175 millones). Cemargos resalta en la jornada con un retroceso de -2.26%, volviendo a niveles de COP\$8,200.

**El mercado en Nueva York se mostró mixto, a medida que el mercado rota desde acciones de tecnología a otros sectores.** El S&P 500 cayó -1.39%, el Dow Jones sumó +0.59% y el Nasdaq perdió -2.77%. El Russell 2000, centrado en las empresas de pequeña capitalización, subió más del 3% en su quinto día consecutivo de ganancias. El S&P 500 y el Nasdaq se vieron lastrados por una continua caída de las acciones tecnológicas de gran capitalización, lo que marca un giro tras el alza de las acciones tecnológicas este año.

**Los mercados europeos mostraron un comportamiento mixto, los operadores analizan las perspectivas sobre los recortes de tasa de interés en Reino Unido.** El índice Stoxx 600 cayó -0.43%, la mayoría de los sectores cotizaban en números rojos. Las acciones de tecnología cayeron -4.4%. El CAC 40 retrocedió -0.12%, el FTSE 100 subió +0.28% y el DAX perdió -0.44%.

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	35,700	33.5	0.5%	1.1%	7.5%	5.7	0.9	34,740	36,240	4,854	89,371	3,536	9.9%
PF-Bancolombia	33,800	105.1	0.9%	-0.8%	13.0%	5.4	0.9	33,300	35,080	8,199	320,491	3,536	10.5%
Ecopetrol	2,185	110.2	-1.8%	-5.8%	-6.6%	5.2	1.1	2,295	2,445	6,205	262,347	312	14.3%
ISA	18,400	44.2	0.4%	1.1%	18.9%	9.0	1.3	17,600	19,200	2,620	95,625	1,110	6.0%
GEB	2,595	28.3	-0.2%	3.8%	36.6%	9.5	1.3	2,485	2,575	1,616	28,330	251	9.7%
Celsia	4,140	12.7	-0.7%	1.0%	39.9%	31.7	1.2	4,020	4,305	679	17,174	310	7.5%
Promigas	7,250	8.7	0.7%	2.1%	57.6%	7.6	1.3	6,650	7,190	318	5,693	516	7.1%
Canacol	14,000	15.5	-2.5%	8.9%	-32.7%	0.9	0.3	11,760	12,900	305	5,783	-	0.0%
Grupo Sura	32,260	17.7	-2.1%	-6.2%	11.2%	3.3	0.6	33,040	36,020	125	9,837	1,400	4.3%
PF-Grupo Sura	23,420	13.7	0.3%	-4.1%	73.5%	2.4	0.4	24,340	25,480	768	41,722	1,400	6.0%
Grupo Argos	16,900	13.6	0.0%	0.1%	36.1%	3.4	0.8	16,260	16,880	4,511	64,929	636	3.8%
PF-Grupo Argos	11,920	7.3	-0.2%	0.2%	40.9%	2.4	0.5	11,520	12,140	324	13,558	636	5.3%
Corficolombiana	13,740	5.0	-0.6%	-3.6%	1.8%	12.1	0.4	14,000	15,200	838	11,040	-	0.0%
PF-Corficolombiana	12,740	9.8	-2.3%	-1.4%	12.7%	11.2	0.4	12,920	14,880	92	1,763	1,135	8.9%
Cementos Argos	8,200	11.1	-0.1%	-1.6%	34.2%	2.0	1.0	8,100	8,330	31,661	52,951	118	1.4%
PF-Cementos Argos	7,370	10.2	-9.9%	-5.5%	63.8%	1.8	0.9	6,920	7,800	15	846	118	1.6%
PF-Davivienda	19,100	17.7	-1.0%	-4.5%	-0.4%	8.3	0.6	19,600	21,080	1,901	36,233	-	0.0%
Bogota	25,560	19.2	-0.5%	-3.9%	-6.9%	13.6	0.6	26,000	27,800	73	5,932	1,452	5.7%
PF-Aval	428	14.9	0.7%	-1.2%	-11.8%	23.8	0.6	433	455	326	10,063	24	5.6%
Grupo Bolivar	59,820	5.8	0.0%	-3.2%	1.4%	8.4	0.4	60,100	62,620	64	2,511	6,276	10.5%
Mineros	3,490	1.7	2.5%	8.6%	90.2%	25.8	0.8	3,175	3,340	1,226	13,466	384	11.0%
BVC	11,180	1.0	0.0%	0.0%	-2.8%	15.5	1.2	10,460	11,180	1	1,175	948	8.5%
ETB	95	24.1	0.0%	0.0%	0.0%	4.0	0.2	90	95	1	350	-	0.0%
Nutresa	52,000	25.4	0.0%	0.4%	15.6%	40.6	3.7	50,000	59,980	40	8,764	-	0.0%
Terpel	8,930	1.6	0.0%	-0.8%	15.2%	4.2	0.6	8,900	9,590	207	2,853	786	8.8%
HCOLSEL	14,693		0.3%	-0.7%	17.9%			14,620	14,995		7,765		
Icolcap	13,750		0.1%	-0.7%	13.6%			13,720	14,077		32,195		
COLCAP	1,366		-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.