

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Banco Central Europeo mantiene tasas

18 de julio
2024

| Titulares

- El mercado en Nueva York se muestra positivo, mientras el Nasdaq intenta recuperarse del peor día desde 2022.
- El dólar estadounidense se recupera, alcanzando niveles alrededor de 103.80.
- El rendimiento de los bonos del Tesoro de EE.UU. atenuaron sus pérdidas tras datos semanales de nuevas solicitudes de desempleo.

| Análisis Económico

En EE.UU: El mercado retoma cierta calma luego de las preocupaciones por la intensificación de las tensiones comerciales con China que incluye restricciones a las ventas de chips. Mientras tanto, continúa la atención en las elecciones presidenciales, a raíz de los llamados al presidente Joe Biden para que se retire de su carrera, quien previamente se ha negado. En materia de datos económicos, las peticiones iniciales y continuas de desempleo continuaron subiendo como lo ha hecho desde hace algunos meses, dando señales de que el mercado laboral sigue ajustándose de forma gradual y soporta las expectativas de recorte de tasas de interés en septiembre. Hoy, los inversores siguen muy al tanto de la temporada de resultados corporativos, con Netflix publicando sus resultados al cierre de la jornada, en donde se espera que muestre un crecimiento en el número de suscriptores a nivel mundial.

En Europa: Hoy el Banco Central Europeo (BCE) tomó una decisión de política monetaria, por lo que la atención de los inversores se centrará en ello. Como se esperaba, el emisor mantuvo inalterada la tasa de interés, por lo que lo relevante del día estará en la comparecencia de más tarde de la presidenta del BCE, Christine Lagarde, quien podría entregar pistas sobre la narrativa futura de la política monetaria. Como se conoció en el comunicado, el BCE seguirá aplicando un enfoque de dependencia en los datos económicos, y las decisiones se tomarán reunión por reunión. La evaluación de las expectativas de inflación será crucial.

En Asia: La próxima reunión de política monetaria del Banco de Japón será importante, sobre todo cuando un funcionario del emisor habló sobre las intenciones que el banco central quiere mantener un entorno monetario acomodaticio tanto como sea posible. En China, el mercado reaccionó luego de que un informe de que Estados Unidos considerara imponer restricciones arancelarias más estrictas a las exportaciones de semiconductores a China, desencadenando una fuerte liquidación de las acciones de chips.

En Colombia: Hoy, el DANE publica los datos de actividad económica de mayo, en donde el mercado espera un crecimiento de 1.2% interanual, lo que implicaría una moderación importante frente al registro del abril que fue de 5.52%. En otros temas de tinte político, el Ministro de Hacienda Ricardo Bonilla dijo que demostrará su inocencia luego de acusaciones por parte del exdirector de la Unidad de Gestión del Riesgo, Olmedo López.

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**

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY): El dólar estadounidense se recupera, alcanzando niveles alrededor de 103.80, impulsado por la mejora en los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense. Los operadores anticipan que la Fed reducirá las tasas en septiembre, mientras que el BCE mantuvo su tasa sin cambios. Sin embargo, el alza del dólar podría estar limitada por la alta probabilidad de recortes de tasas por parte de la Fed, que ha mostrado creciente confianza en que la inflación se está alineando con sus objetivos. **Por lo anterior, anticipamos un rango de operación para el índice del dólar entre las 103.60 y 103.99 unidades durante la jornada.**

USD/COP: Ayer, la depreciación del peso colombiano fue respaldada por la correlación con las monedas pares en la región dada la disminución del apetito por el riesgo. El par USD/COP alcanzó niveles máximos de cinco jornadas en COP\$4,024 por dólar. Hoy, la moneda sumará su cuarta jornada de depreciaciones, pues teniendo en cuenta que los aspectos de presión alcista para los pares a nivel regional persisten, la moneda local podría volver a probar niveles sobre los COP\$4,000 por dólar. Es relevante mencionar que la tendencia alcista del USD/COP se mantiene alineada por el comportamiento de las monedas de Latinoamérica. Entre otros factores, esto es dado a que una de las presiones de apreciación a nivel local como lo es, el Programa de Acumulación de Reservas Internacionales del BanRep, ya ejerció la totalidad del cupo del mes de julio (USD\$200 millones). **En relación con las proyecciones para el día, anticipamos un rango entre COP\$3,980 y COP\$4,010 por dólar, con extensiones en COP\$3,960 y COP\$4,025.**

EUR/COP: El EUR/USD se consolidó por debajo de 1.0950, moviéndose lateralmente tras haber alcanzado un nuevo máximo de cuatro meses el miércoles. Los inversores se mostraron cautelosos tras la reunión de política monetaria del BCE. El par se recuperó después de que el BCE mantuviera sin cambios los tipos de interés clave, como se esperaba. La presidenta del BCE, Christine Lagarde, destacó que no se comprometerían con una trayectoria predefinida de tasas y seguirían un enfoque dependiente de los datos, mientras la inflación general se mantiene elevada. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,330 y los COP\$4,355 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con pérdidas de 0.34%, llegando al precio de USD\$81.16 por barril. La referencia Brent baja 0.26% a USD\$84.86. El precio del petróleo se elevó durante la jornada anterior debido a una caída mayor de lo esperado en las reservas de crudo de EE.UU., impulsando el optimismo sobre la demanda en el mayor consumidor mundial de petróleo. Esta perspectiva positiva se refuerza por la debilidad del dólar y la expectativa de recortes de tasas. No obstante, estos factores empiezan a debilitarse esta mañana tras el discurso de Lagarde y la decisión del BCE, junto con las preocupaciones sobre el crecimiento económico moderado en China.

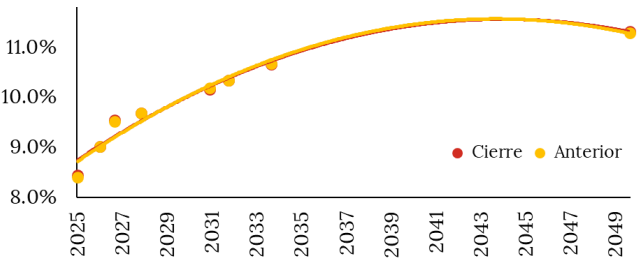
Gráfica 1: Variación diaria monedas

Euro - COP	4,369.40	0.51%
Peso Brasileño	5.5083	0.48%
Yen Japonés	156.49	0.21%
Peso Mexicano	17.7239	0.18%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
Dólar Australiano	0.6733	0.09%
USD - COP	3,999.25	0.01%
Dólar Canadiense	1.368	-0.01%
Dólar Neozelandés	0.6069	-0.06%
Libra Esterlina	1.2983	-0.19%

Gráfica 2: Variación diaria commodities

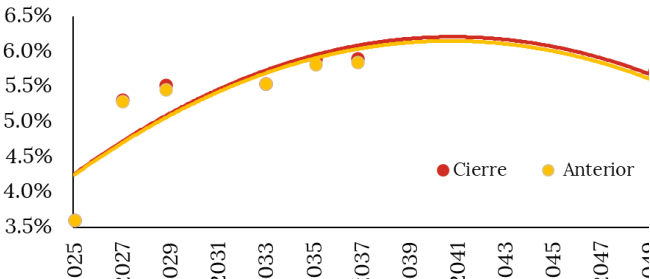
Gas Natural	2.054	0.93%
Plata	30.642	0.87%
Café	245.1	0.80%
Oro	2469.05	0.37%
Maíz	540.38	0.26%
BRENT	84.86	-0.26%
WTI	81.16	-0.34%
Cobre	4.3142	-2.14%

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	4.439	4.449	1.02
Tesoros 5Y	4.078	4.101	2.27
Tesoros 7Y	4.097	4.123	2.59
Tesoros 10Y	4.159	4.184	2.51
Tesoros 30Y	4.376	4.402	2.66

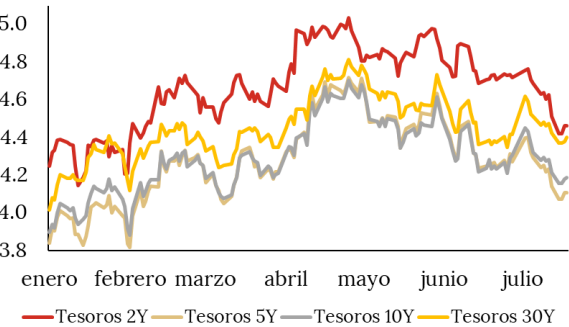
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 8: Pronósticos diarios TES-TF (%)

	Cierre	Mín. (pron.)	Máx. (pron.)
Coltes 26	9.03	9.00	9.10
Coltes 27	9.56	9.55	9.60
Coltes 33	10.43	10.40	10.50
Coltes 42	11.32	11.30	11.35
Coltes 50	11.34	11.30	11.35

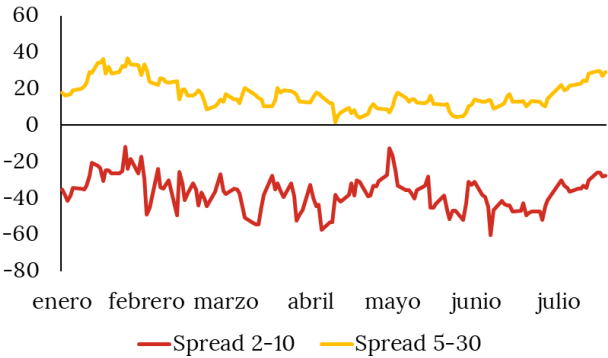
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

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. atenuaron sus pérdidas tras datos semanales de nuevas solicitudes de desempleo. La curva de rendimiento se inclina con los diferenciales 2s10s y 5s30s alcanzando máximos del día. Los rendimientos en el extremo corto de EE.UU. permanecen aproximadamente 1 pbs más bajos, con los diferenciales 2s10s y 5s30s aproximadamente 1 pbs más pronunciados en el día. El rendimiento del bono a 10 años, alrededor del 4.18%, empieza a perder terreno, con los rendimientos aumentando alrededor de 2 pbs. Comentarios de la FED mantienen el optimismo sobre un posible recorte de tasas en septiembre, los datos amigables para recortar tasas, como las solicitudes semanales de subsidio por desempleo de hoy, se suman a esta lista. Además, el optimismo se asienta con Jerome Powell indicando que la Fed no esperará a que la inflación caiga al 2% antes de recortar las tasas.

Mercados Desarrollados: La mayoría de las curvas de los soberanos presentan un mayor empinamiento con valorizaciones en el corto plazo y desvalorizaciones en el largo plazo. Los bonos alemanes (bunds) mantuvieron pérdidas después de que el BCE dejara las tasas de interés sin cambios como se esperaba, y ofreciera poca información sobre sus planes futuros. El rendimiento de los bonos alemanes a 10 años aumentó 2 pbs a 2.44%. Los mercados monetarios siguen inclinados hacia dos recortes adicionales de un cuarto de punto en 2024, con un recorte de 19 pbs ya reflejado para septiembre, ligeramente menos que los 20 pbs esperados el miércoles pasado. El BCE reafirmó que los costos de endeudamiento permanecerán "suficientemente restrictivos durante el tiempo necesario" para asegurar que la inflación regrese al 2%, lo cual puede generar presiones sobre el mercado europeo.

Mercados Emergentes: Los soberanos se encuentran mixtos. El banco central de Brasil llevó a cabo una subasta para renovar contratos que vencían el 2 de septiembre. La subasta se realizó de 11:30 am a 11:40 am y ofreció contratos que vencen el 3 de febrero de 2025 y el 1 de julio de 2025. Hoy, la rentabilidad de los bonos del gobierno de Brasil a 10 años se encuentra en 11.758%. Históricamente, la rentabilidad de los bonos del gobierno brasileño a 10 años ha mostrado una gran volatilidad, alcanzando un máximo histórico de 14.01% en diciembre de 2022. Estos niveles señalan un período de estrés extremo en los mercados o incertidumbre económica en Brasil, en ese momento debido a preocupaciones renovadas sobre la disciplina fiscal por desacuerdos entre el presidente Lula y el ministro de Finanzas Fernando Haddad. Por otro lado, México mantiene una tasa de 9.718% en el nodo de diez años, la volatilidad del mercado aumentó mientras los inversores se centraron en las discusiones sobre las tasas de interés de Banxico, con comentarios recientes del Subgobernador Omar Mejía Castelazo enfatizando la necesidad de ajustes graduales en las tasas.

Colombia: En la sesión anterior, los TES-TF presentaron pocas variaciones 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%. En la jornada de hoy esperamos que los bonos reviertan ligeramente las ganancias que se han mantenido durante las últimas jornadas. Esto en gran medida dado por el comportamiento de los Tesoros, los bonos europeos y los nuevos datos de deuda que se conocieron. Pues, en junio de 2024, la vida promedio de la deuda del gobierno se incrementó a 10.10 años y la tasa de cupón promedio disminuyó a 7.62%. En el primer semestre de 2024, en comparación con el mismo período de 2023, el porcentaje de la deuda del Gobierno Central de Colombia a tasa fija subió del 93.79% al 93.90%.

| Renta Variable

El mercado en Nueva York se muestra positivo, mientras el Nasdaq intenta recuperarse del peor día desde 2022. Los futuros del S&P 500 subieron +0.2%, mientras que los futuros del Nasdaq 100

avanzaron +0.5% y los futuros vinculados al Dow Jones aumentaron +0.2%. Discover Financial aumentó un +3% tras superar las expectativas en sus resultados del segundo trimestre. Beyond Meat, cayó un -12.5% debido a informes de que está en conversaciones con sus acreedores para reestructurar su deuda.

Los mercados en Europa se muestran positivos, tras la decisión del BCE de mantener la tasa sin cambios. El Stoxx 600 subió +0.47%, el sector automovilístico encabezó las ganancias (+1.77%), seguido de los medios de comunicación, que sumaron un +1.15%. El índice DAX ganó +0.33%, el FTSE 100 avanzó +0.79% y el CAC 40 aumentó 0.95%.

El mercado en Asia - Pacífico se muestra mixto, pues las acciones relacionadas con chips cayeron debido a informes de restricciones de exportación más estrictas de EE. UU. y a comentarios del expresidente Donald Trump que aumentaron las tensiones geopolíticas. El índice Hang Seng subió +0.22%, mientras que, el CSI 300 ganó +0.55%. El Nikkei 225 retrocedió -2.36% y el Topix perdió -1.6%. El S&P ASX cayó 0.27%.

| Mercado Local

A nivel local esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre 1,367 y 1,375 puntos, continuando la lateralización. Para Ecopetrol esperamos que se mueva en un rango entre COP\$2,175 y COP\$2,215, pues persiste la presión de venta sobre el activo. Las acciones de ISA parecen intentar un retroceso, por tanto creemos que podrían moverse entre COP\$18,300 y COP\$18,480.

| Emisores

- No hay noticias relevantes.

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.