

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Economía colombiana crece 2.45% en mayo

19 de julio
2024

| Titulares

- El mercado en Nueva York se muestra levemente negativo, mientras los operadores intentan surfear entre la rotación de acciones.
- El dólar estadounidense sube cerca de los 104.30 debido a las especulaciones sobre una posible victoria del Partido Republicano.
- El rendimiento de los bonos del Tesoro de EE.UU. subieron mientras los inversores evaluaban el camino futuro de las tasas de interés.

| Análisis Económico

En EE.UU: El mercado se estabiliza después de las pérdidas sufridas debido a fallos en los sistemas informáticos que afectaron los servicios de viajes, comercio y banca en el mundo. La atención de los inversores también sigue en el calendario de resultados corporativos, hoy con publicaciones de parte de American Express y Halliburton. Los informes claves se publicarán en los próximos días, que incluyen los de empresas importantes como Microsoft Corporation, Alphabet Inc., y Tesla Inc. En la jornada, las palabras de John Williams y Raphael Bostic de la Reserva Federal (Fed) le ayudarán al mercado a seguir alineando las expectativas de la política monetaria.

En Europa: Ayer, el Banco Central Europeo (BCE) decidió mantener sin cambios las tasas de interés, siendo una pausa luego del recorte realizado el mes pasado. En su conferencia de prensa, Christine Lagarde, la presidenta del BCE, destacó la importancia de los datos para las futuras decisiones del emisor. Por el momento, la narrativa se mantiene en que el segundo recorte de tasas puede ocurrir en la reunión de septiembre. En materia de datos económicos, la agenda es bastante limitada. En el Reino Unido, el índice GFK de confianza de los consumidores alcanzó en junio su nivel más alto en tres años, aunque otras cifras como las ventas minoristas disminuyeron un 1.2%, de junio superando ampliamente la caída esperada del 0.4%. En España, se esperan datos de la balanza comercial de mayo.

En Asia: La semana en la región cierra con cautela, luego de que, esta semana, varios informes sugirieran que Estados Unidos estaba considerando imponer restricciones comerciales más estrictas contra China, especialmente en los sectores de tecnología y fabricación de chips. También concluyó el tercer pleno del Partido Comunista de China (PCCh), en el cual se insinuó que su política económica continuará en la misma dirección durante los próximos años. En Japón, la inflación fue del 2.8% en junio, sin cambios respecto de mayo, mientras que la inflación básica, que excluye los precios de los alimentos frescos, se aceleró al 2.6%, desde el 2.5%. Sin embargo, la lectura de la inflación básica fue inferior al 2.7% esperado por los analistas. Es poco probable que el banco central del país suba las tasas de interés en su reunión de política monetaria de julio, ya que busca apoyar el crecimiento económico, dijeron más del 75% de los economistas en una encuesta de Reuters.

En Colombia: Ayer, el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE) informó que el Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) experimentó un aumento del 2.45% interanual en mayo de 2024, siendo el segundo crecimiento más alto registrado en el año, después del de abril que fue de 5.52%. De esta manera, en lo corrido de los primeros cinco meses de 2024, el ISE mostró

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**

un incremento del 1.99% anual. Hoy, el DANE publica datos de importaciones y balanza comercial, en donde esperamos valores de USD 5,623 millones y USD -900 millones, respectivamente.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY): El índice del dólar estadounidense sube cerca de 104.30 debido a las especulaciones sobre una posible victoria del Partido Republicano en las próximas elecciones presidenciales de EE.UU. y las expectativas de que la Reserva Federal recorte las tasas de interés dos veces este año. **Por lo anterior, anticipamos un rango de operación para el índice del dólar entre las 104 y 104.5 unidades durante la jornada.**

USD/COP: Ayer, el peso colombiano presentó su tercera jornada de depreciación consecutiva, alcanzó máximos de nueve días en COP\$4,052 por dólar, su precio más alto desde el 9 de julio. Hoy, mientras el dólar estadounidense se fortalece por el panorama electoral en EE.UU. las monedas de la región parecen detener la tendencia alcista luego de varias jornadas de volatilidad, por lo tanto, el peso colombiano en una jornada de pocos fundamentales podría limitar el movimiento de depreciación al alinearse al comportamiento de sus pares. Sin embargo, la incertidumbre local podría añadir presiones. **En relación con las proyecciones para el día, anticipamos un rango entre COP\$4,025 y COP\$4,060 por dólar, con extensiones en COP\$4,010 y COP\$4,075.**

EUR/COP: El par EUR/USD sigue a la defensiva y cotiza por debajo de 1.0900, debilitado por comentarios moderados de los funcionarios del Banco Central Europeo (BCE) y un ambiente de aversión al riesgo. Las especulaciones de recortes adicionales en las tasas de interés del BCE y la recuperación del dólar estadounidense debido a la incertidumbre política en EE.UU. contribuyen a la caída del EUR/USD hasta cerca de 1.0870. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,380 y los COP\$4,420 por euro.**

| Commodities

Los precios del petróleo caen y se encaminan a una pérdida semanal debido a la fortaleza del dólar y las preocupaciones sobre la debilidad económica en China, el mayor importador de petróleo del mundo. El crudo estadounidense WTI baja un -0.08% a USD\$82.75 por barril, mientras que el Brent cae un -0.32% a USD\$84.89 por barril. Ambos índices de referencia se encaminan a su segunda semana consecutiva de pérdidas. La fortaleza del dólar ha afectado la demanda de petróleo, encareciendo el crudo denominado en dólares para los inversores que poseen otras monedas. Las preocupaciones por la lenta demanda en China se intensificaron tras las cifras de crecimiento más débiles de lo esperado para el segundo trimestre y la disminución de las importaciones de petróleo en junio.

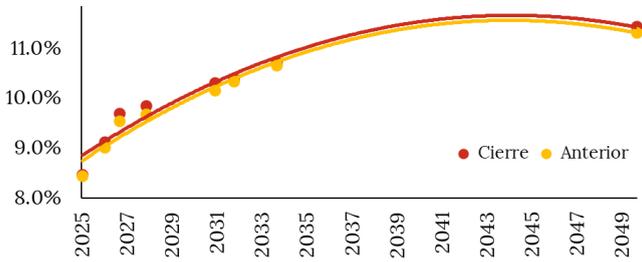
Gráfica 1: Variación diaria monedas

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%

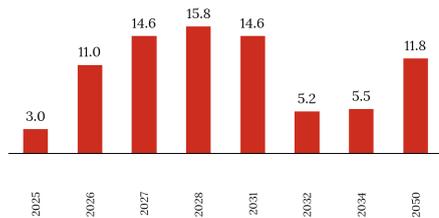
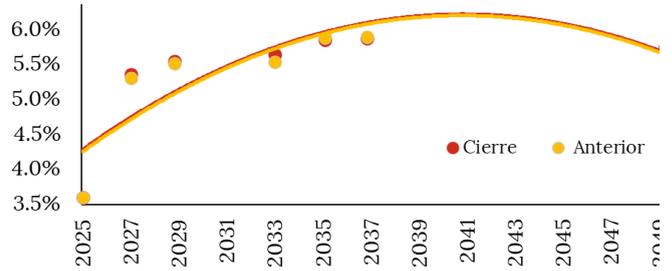
Gráfica 2: Variación diaria commodities

BRENT	85.08	-0.04%
WTI	81.12	-0.22%
Cobre	4.2592	-0.47%
Maíz	9347	-0.42%
Café	236.62	-1.78%
Oro	2406.45	-2.03%
Gas Natural	2.058	-3.15%
Plata	29.233	-3.28%

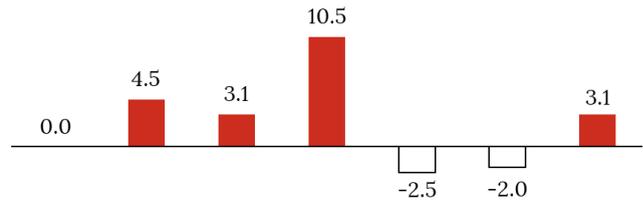
Gráfica 3: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



Gráfica 4: Variación diaria TES UVR (pbs)



Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores



Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 7: Movimientos diarios tesoros EE.UU (%)

	Cierre	Actual	Variación (pbs)
Tesoros 2Y	4.474	4.493	1.94
Tesoros 5Y	4.120	4.150	2.96
Tesoros 7Y	4.141	4.170	2.85
Tesoros 10Y	4.203	4.232	2.91
Tesoros 30Y	4.422	4.450	2.74

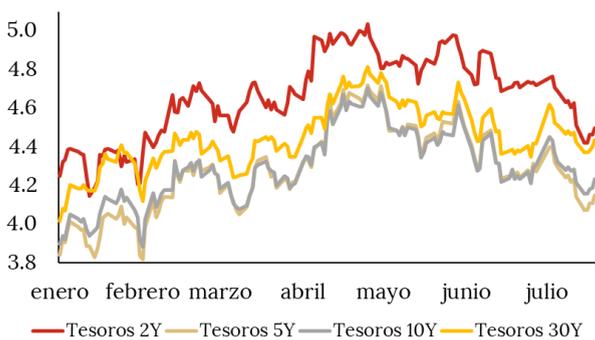
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 8: Pronósticos diarios TES-TF (%)

	Cierre	Mín. (pron.)	Máx. (pron.)
Coltes 26	9.11	9.05	9.15
Coltes 27	9.67	9.65	9.70
Coltes 33	10.52	10.50	10.55
Coltes 42	11.44	11.40	11.50
Coltes 50	11.45	11.40	11.50

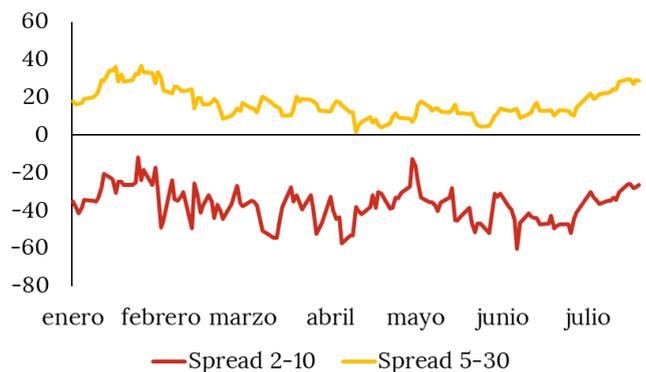
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 9: Comportamiento anual Tesoros (%)



Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 10: Spread Tesoros (pbs)



Fuente: Investing - Acciones & Valores

| Renta Fija

EE.UU: Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU. subieron mientras los inversores evaluaban el camino futuro de las tasas de interés tras los últimos comentarios de funcionarios de la Reserva Federal. El rendimiento del bono del Tesoro a 10 años aumentó más de 3 pbs a 4.22%, mientras que el rendimiento del bono del Tesoro a 2 años subió más de 3 pbs a 4.49%. Los inversores analizaron los comentarios de los miembros de la Fed a lo largo de la semana, especialmente las observaciones de la presidenta de la Fed de San Francisco, Mary Daly, quien destacó la necesidad de más datos sobre la inflación antes de considerar recortes en las tasas de interés.

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 a corto plazo de Alemania han enfrentado dificultades para recuperarse en los últimos meses, reflejando dudas persistentes sobre posibles recortes de tasas por parte del BCE. Existen informes que sugieren que el BCE podría realizar solo un recorte de tasas más este año, con incertidumbre incluso sobre la posibilidad de una acción en septiembre. Por otro lado, se espera que la curva de rendimiento de Reino Unido se mantenga estable temporalmente, especialmente debido a que los bonos a corto plazo están sobrevalorados ante la expectativa de que el BOE no recortará las tasas en agosto. Sin embargo, una vez que el BOE efectivamente recorte las tasas más adelante en el año, es probable que la demanda por bonos a corto plazo aumente, impulsando la profundización de la curva de rendimiento. Alemania registra una tasa del 2.458%, mientras que Canadá está en 3.395%, Francia en 3.117%, el Reino Unido en 4.106%, y Japón de 1.047%.

Mercados Emergentes: Los soberanos se encuentran mixtos. La compra extranjera de bonos de la India se aceleró la semana pasada, impulsada por la caída en el rendimiento de los bonos del gobierno a 10 años y la estabilidad del tipo de cambio del rupia indio frente al dólar. Hoy, el Banco Central de Brasil llevará a cabo una subasta para renovar hasta 12,000 contratos de swaps cambiarios que vencen el 2 de septiembre. La subasta se realizará de 11:30 a 11:40 am y ofrecerá contratos con vencimientos el 3 de febrero de 2025 y el 1 de julio de 2025. Los rendimientos de los bonos soberanos de Brasil aumentaron. El rendimiento a 1 año subió 17 pbs a 10.888%, mientras que el rendimiento a 8 años aumentó 14.1 pbs a 12.057% y el rendimiento a 10 años aumentó 13.7 pbs a 12.01%. El diferencial de rendimiento entre los bonos a 1 año y 10 años fue de 112.3 pbs, comparado con los 115.6 pbs del cierre anterior. Mientras los CDS de Brasil a 5 años se ampliaron en 5.5 pbs a 157.5 pbs.

Colombia: En la sesión anterior, los TES-TF presentaron un leve aplanamiento, con aumentos más pronunciados en el corto plazo que en el largo plazo. Los rendimientos de la curva TES-TF subieron en promedio +7.35 pbs. El bono a siete años presentó las mayores desvalorizaciones siendo estas de +14.65 pbs, pasando de 10.1825% a 10.329%. Por su parte, la curva UVR presentó desvalorizaciones, teniendo cambios en promedio de +4.24 pbs. El nodo de seis años presentó las mayores desvalorizaciones, siendo estas de +13.42 pbs pasando de una tasa de 5.408% a 5.543%. Hoy, se esperan datos de Importaciones y Balanza Comercial, los cuales, tradicionalmente, no tienen una relevancia significativa en el mercado de bonos. Por lo cual, la curva Colombiana se verá más impactada por el comportamiento internacional, siguiendo tanto a EE.UU. como a sus pares Brasil y México. Además, hoy se confirmará la tendencia de rebote que se empezó a ver ayer frente a las ganancias de las últimas jornadas.

| Renta Variable

El mercado en Nueva York se muestra levemente negativo, mientras los operadores intentan surfear entre la rotación de acciones. Los futuros del S&P 500 cayeron -0.3%, mientras que los futuros del Nasdaq 100 retrocedieron de forma marginal y los futuros vinculados al Dow Jones cayeron -0.3%. A pesar de la ola de ventas del jueves, la rotación del mercado parece seguir siendo el tema de la semana. El S&P 500 ha caído un 1,26%, camino de su peor semana desde abril.

Los mercados en Europa se muestran cautelosos, tras la interrupción global en los sistemas de CrowdStrike. El Stoxx 600 cayó -0.4%, la mayoría de los sectores se encontraban en números rojos, las acciones de viajes y ocio cayeron un 1.91%. El índice DAX cayó -0.57%, el FTSE 100 retrocedió -0.53% y el CAC 40 cayó -0.47%.

El mercado en Asia – Pacífico se muestra mixto, mientras los operadores se encuentran atentos a la dinámica de Wall Street. El índice Hang Seng cayó -2.02%, mientras que, el CSI 300 ganó +0.17%. El Nikkei 225 retrocedió -0.16% y el Topix perdió -0.27%. El S&P ASX cayó -0.81%.

| Mercado Local

A nivel local esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre 1,359 y 1,372 puntos, el índice podría ir a buscar el soporte. Para Ecopetrol esperamos que se mueva en un rango entre COP\$2,170 y COP\$2,190, consideramos que la tendencia es negativa sobre el activo. Las acciones de Celsia quieren mantener el optimismo pero con un poco de dificultad, por tanto creemos que podrían moverse entre COP\$4,130 y COP\$4,180.

| Emisores

- **Bancolombia:** La compañía anunció la cancelación de sus Bonos Ordinarios Verdes, oficializada por la Superintendencia Financiera de Colombia el 24 de mayo de 2024. La cancelación, efectiva desde el 13 de junio de 2024, se debe a la redención total de estos bonos. Sin embargo, la inscripción del programa de emisión y colocación y de los valores no redimidos del programa sigue vigente en el Registro Nacional de Valores y Emisores (RNVE).
- **Davivienda:** S&P Global Ratings mantuvo la Calificación Internacional del Banco Davivienda en BB+, Perspectiva Negativa.
- **Suramericana:** BRC Ratings – S&P Global confirmó la calificación AAA de Suramericana S.A. y de sus Bonos Ordinarios, incluyendo COP\$1 billón en el mercado principal y COP\$260,000 millones en el Segundo Mercado.

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.