

ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

Joe Biden abandona la carrera presidencial de 2024

22 de julio
2024

| Titulares

- El mercado en Nueva York se muestra levemente positivo, mientras los operadores intentan revertir las pérdidas de la última semana.
- El dólar estadounidense cayó cerca a 104.3 unidades debido a crecientes expectativas de recortes de tasas por parte de la Reserva Federal.
- Los bonos del Tesoro ganaron terreno después de la salida del presidente Joe Biden de la carrera presidencial.

| Análisis Económico

En EE.UU: El presidente Joe Biden anunció el domingo que se retirará de la carrera presidencial, luego de varios días de solicitudes por parte de otros demócratas. Ahora, la contienda contra el expresidente Donald Trump está por definirse, aunque la vicepresidenta Kamala Harris cuenta con el respaldo de Biden. En cuanto a datos económicos, esta semana tiene un calendario importante para los mercados, comenzando con la publicación del gasto del consumidor (PCE) de Estados Unidos, el indicador favorito de la Reserva Federal (Fed). El mercado espera un aumento mensual del 0,1%. Este dato podría reforzar las expectativas de un recorte de tasas de interés por parte de la Fed en septiembre, si coincide con las previsiones o resulta sorprendentemente bajo. Mientras tanto, los inversores están atentos a la temporada de resultados corporativos de grandes empresas, incluidas Tesla y Alphabet, la matriz de Google.

En Europa: Esta semana se publicarán los PMI manufactureros de la Eurozona, en donde se espera que se mantengan cerca de las 46 unidades, aunque en países como Alemania se prevén niveles inferiores, indicando una fuerte contracción industrial. Si bien el sector manufacturero se ha enfriado, la fortaleza del sector dominante de los servicios, impulsado por el turismo, ha mantenido las presiones sobre los precios. Por tanto, la publicación de los PMI de servicios será útil para seguir teniendo pistas de cómo está el sector, en especial después de que el Banco Central Europeo (BCE) decidiera mantener las tasas de interés el jueves pasado y dijera que las próximas decisiones dependerán de los datos económicos. Los inversores estarán atentos al desempeño de los prestamistas en medio de la creciente incertidumbre política: las acciones de los bancos franceses cayeron bruscamente durante las recientes elecciones..

En Asia: El lunes, el Banco Popular de China (PBoC) recortó las tasas de interés preferenciales a uno y cinco años para estimular la confianza de las empresas y los consumidores en medio de un crecimiento inestable. La tasa de un año pasó de 3.45% al 3.35%, marcando el primer recorte desde agosto pasado. La decisión se tomó pocos días después de que los líderes del Partido Comunista Chino finalizaron su tercer pleno, una reunión crucial para definir la política económica del país.

En Colombia: Esta semana comienzan formalmente las sesiones del Congreso del nuevo período legislativo. En su discurso del sábado, el Presidente Gustavo Petro anunció un paquete de medidas para reactivar la economía e implementar el proceso de paz. La semana pasada, el DANE publicó datos de importaciones y balanza comercial, los cuales sumaron USD 5,536 millones CIF y USD -798.5 millones FOB. El miércoles se publicarán datos de confianza industrial y minorista.

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 índice del dólar estadounidense cayó cerca a 104.3 unidades debido a crecientes expectativas de recortes de tasas por parte de la Reserva Federal en septiembre. La situación política en EE.UU. también influye, ya que el presidente Joe Biden decidió no buscar la reelección y apoyó a la vicepresidenta Kamala Harris para enfrentar al republicano Donald Trump en las próximas elecciones. **Por lo anterior, anticipamos un rango de operación para el índice del dólar entre las 104.08 y 104.46 unidades durante la jornada.**

USD/COP: Durante la última semana, el peso colombiano presentó una depreciación cercana al -2.8%, superando la resistencia de COP\$4,000 por dólar. La moneda alcanzó niveles máximos y mínimos de COP\$4,058 y COP\$3,922 por dólar, respectivamente. Hoy, en una jornada sin fundamentales económicos relevantes, el peso colombiano estará presionado por la depreciación de las monedas pares en la región dado el panorama electoral en EE.UU. y unos precios de petróleo Brent que caen por debajo de los USD\$83 por barril. **En relación con las proyecciones para el día, anticipamos un rango entre COP\$4,020 y COP\$4,060 por dólar, con extensiones en COP\$4,005 y COP\$4,075.**

EUR/COP: El par EUR/USD mantiene sus ganancias cercanas a 1.09 dólares, respaldado por un dólar estadounidense más débil. La mejora en el sentimiento de riesgo ha favorecido al euro, mientras los inversores se centran en las actualizaciones políticas de EE.UU. y en los datos económicos de mediano impacto para obtener un nuevo impulso comercial. Este entorno ha permitido al EUR/USD sostener su posición, pese a las fluctuaciones del mercado. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,380 y los COP\$4,405 por euro.**

| Commodities

Los precios del petróleo iniciaron la semana con ligeros descensos después de alcanzar mínimos de cinco semanas el viernes pasado. Este retroceso se atribuye principalmente a preocupaciones sobre la demanda procedente de China, que afectaron los futuros del WTI para entrega en agosto, cayendo a USD\$80.05 por barril, y del WTI de septiembre, que bajó a USD\$78.58 por barril. Asimismo, el crudo Brent de septiembre, utilizado como referencia a nivel global, se situó en USD\$82.57 por barril. A pesar de que el banco central de China recortó una tasa clave en un intento por apoyar su economía, esta medida no logró mantener un soporte duradero para los precios del crudo. Los analistas del mercado están vigilando de cerca los posibles recortes en las tasas de interés por parte de la Fed, lo que podría impulsar la actividad económica y, potencialmente, aumentar la demanda de petróleo en el futuro cercano, aunque el panorama sigue siendo incierto debido a las variables económicas globales y los desarrollos geopolíticos.

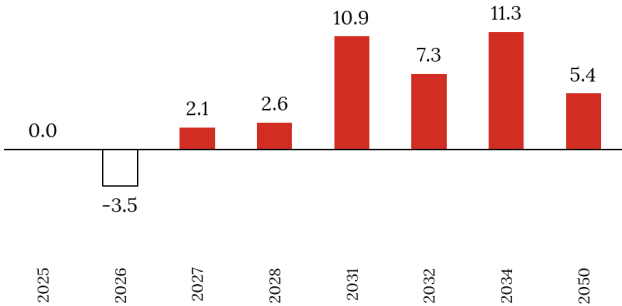
Gráfica 1: Variación diaria monedas

Yuan Chino	7.1759	0.13%
Dólar Canadiense	1.3749	0.12%
Libra Esterlina	1.2926	0.05%
Peso Brasileño	5.5962	0.02%
Peso Mexicano	18.0368	0.01%
USD - COP	4,037.76	-0.21%
Euro - COP	4,396.10	-0.25%
Dólar Neozelandés	0.5994	-0.25%
Yen Japonés	156.9	-0.37%
Dólar Australiano	0.6653	-0.43%

Gráfica 2: Variación diaria commodities

Gas Natural	2.239	3.42%
Maiz	410.88	1.45%
Café	238.22	0.01%
Oro	2398.7	-0.02%
BRENT	82.19	-0.53%
WTI	78.21	-0.55%
Plata	29.052	-0.84%
Cobre	4.1835	-1.25%

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	4.51	4.51	0.09
Tesoros 5Y	4.17	4.15	-1.59
Tesoros 7Y	4.19	4.16	-2.09
Tesoros 10Y	4.24	4.21	-2.54
Tesoros 30Y	4.45	4.42	-2.93

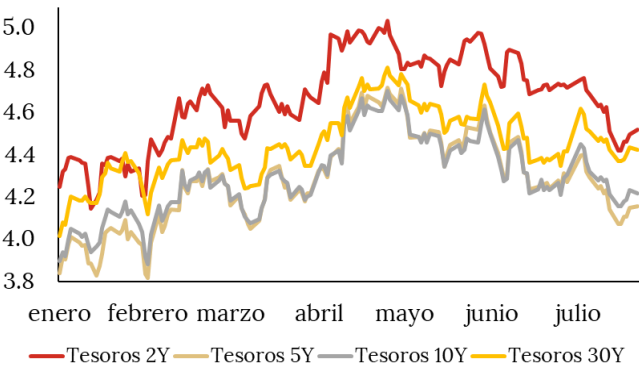
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 8: Pronósticos diarios TES-TF (%)

	Cierre	Mín. (pron.)	Máx. (pron.)
Coltes 26	9.11	9.05	9.15
Coltes 27	9.69	9.65	9.75
Coltes 33	10.64	10.60	10.70
Coltes 42	11.52	11.45	11.55
Coltes 50	11.51	11.45	11.55

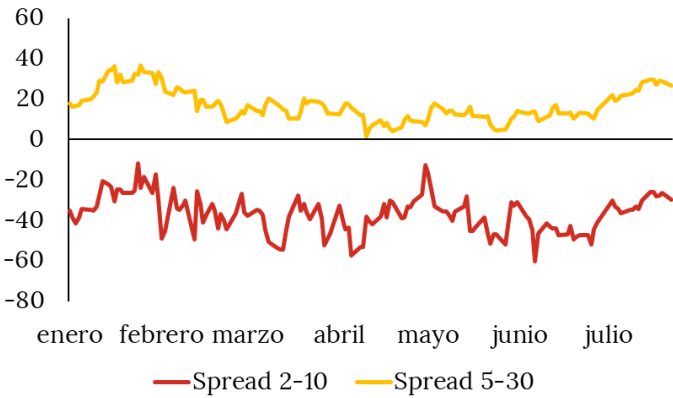
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 9: Comportamiento anual Tesoros (%)



Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 10: Spread Tesoros (pbs)



Fuente: Investing - Acciones & Valores

| Renta Fija

EE.UU: Los bonos del Tesoro ganaron terreno después de que la salida del presidente Joe Biden de la carrera presidencial introdujera una nueva posibilidad de contrincante y puso en duda el llamado "trade de Trump". Esto llevó a un aplanamiento parcial de la curva soberana de Estados Unidos, revirtiendo parcialmente una tendencia previa de empinamiento. El rendimiento de los bonos del Tesoro estadounidense a 10 años cayó 2 pbs a 4.216%, mientras que el bono a dos años se mantuvo estable subiendo apenas +0.4 pbs a 4.515%. Hoy, se espera que el mercado se mueva en línea con las expectativas de política, mientras que se esperan fundamentales relevantes al final de la semana. Además, los puntos destacados de hoy incluyen las subastas del Tesoro de Estados Unidos, se subastarán USD \$76 mil millones en letras a 3 meses y USD \$70 mil millones en letras a 6 meses.

Mercados Desarrollados: La mayoría de las curvas de los soberanos presentan un mayor aplanamiento con desvalorizaciones en el corto plazo y valorizaciones en el largo plazo. Los rendimientos reales a 10 años de Alemania subieron 1 pb hasta alcanzar el 0.49% el lunes respecto al día hábil anterior. Los rendimientos ajustados por expectativas de inflación vinculadas al IPC están en camino hacia su tercer aumento diario consecutivo. Desde el inicio del año, los rendimientos reales han aumentado en 42 pb y se mantienen sin cambios en lo que va del mes. Los rendimientos de los bonos del Tesoro del Reino Unido (Gilt) se mantienen relativamente estables. Los inversionistas de Gilt están a la espera de los datos provisionales del índice de gerentes de compras del Reino Unido, que se publicarán el miércoles, para obtener información sobre el desempeño económico del país, mientras persiste la incertidumbre sobre si el Banco de Inglaterra recortará las tasas de interés el próximo mes. El rendimiento del Gilt a 10 años se mantiene estable en 4.125%.

Mercados Emergentes: Los bonos del gobierno chino avanzaron significativamente tras el recorte inesperado de tasas del PBOC, con futuros referenciales alcanzando niveles récord. Los rendimientos de los bonos a 10 años de China bajaron 2 pbs a 2.24%, mientras que los de 30 años cayeron 1 pb a 2.45%. Los contratos de futuros sobre bonos a 5 años subieron un 0.2% a 104.365, el nivel más alto desde mayo de 2020, mientras que los de 10 años ganaron un 0.3% a 105.775, marcando un récord. Los futuros de bonos a 30 años aumentaron hasta un 0.4% a 109.50, el máximo desde el 1 de julio. Además, las tasas de repo nocturnas y a 7 días descendieron, y los bancos chinos ajustaron a la baja sus tasas de préstamo prime. El mercado de bonos local podría ver una mayor recuperación, a pesar de los esfuerzos del PBOC por evitarlo. Por otro lado, Brasil realizará una subasta de hasta 12,000 contratos de swaps cambiarios el 22 de julio para renovar contratos que vencen el 2 de septiembre. La subasta se llevará a cabo 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.

Colombia: En la sesión anterior, los TES-TF presentaron desvalorizaciones a lo largo de la curva. Los rendimientos de la curva TES-TF subieron en promedio +9.84 pbs. El bono a catorce años presentó las mayores desvalorizaciones siendo estas de +14.65 pbs, pasando de 10.498% a 10.6445%. Por su parte, la curva UVR presentó un movimiento mixto, teniendo cambios en promedio de -1.79 pbs. El nodo de seis años presentó las mayores valorizaciones, siendo estas de -12.75 pbs pasando de una tasa de 5.543% a 5.54155%. No obstante, el nodo de veinticinco años presentó desvalorizaciones de +2.1 pbs, pasando de 5.7135% a 5.7345%. Se espera que, esta semana, la curva de Colombia se mueva al compás de los datos estadounidenses, especialmente con el PCE a la vista esta semana. Al igual que las últimas dos jornadas, se espera que para el día de hoy las desvalorizaciones continúen especialmente en la parte larga de la curva, no obstante, serán limitadas en una jornada de pocos fundamentales. Las desvalorizaciones esperadas son resultados del empinamiento que se ha visto durante los últimos tres meses y la cautela de los inversores frente a los nuevos niveles de TES-TF.

| Renta Variable

El mercado en Nueva York se muestra levemente positivo, mientras los operadores intentan revertir las pérdidas de la última semana. Los futuros del S&P 500 ganaron +0.5%, mientras que los futuros del Nasdaq 100 subieron de forma marginal y los futuros vinculados al Dow Jones avanzaron +0.7%. Los operadores estuvieron atentos a la dinámica política en la región luego de que el presidente Joe Biden, renunciara a la carrera presidencial.

Los mercados en Europa se muestran positivos, con los operadores atentos a la dinámica política en EE.UU. El Stoxx 600 ganó +1.25%, la mayoría de los sectores se encontraban en números verdes, solo el sector de viajes y ocio estuvo en territorio negativo, ya que perdió un 1.46%. El índice DAX ganó +1.53%, el FTSE 100 subió +0.96% y el CAC 40 subió +1.44%.

El mercado en Asia - Pacífico se muestra mixto, mientras los operadores se encuentran atentos al comportamiento de las acciones en Estados Unidos. El índice Hang Seng subió +1.25%, mientras que, el CSI 300 cayó -0.61%. El Nikkei 225 retrocedió -1.16% y el Topix perdió de forma marginal. El S&P ASX cayó -0.5%.

| Mercado Local

A nivel local esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre 1,360 y 1,375 puntos, el índice fue en búsqueda del soporte. Para Ecopetrol esperamos que se mueva en un rango entre COP\$2,150 y COP\$2,200, consideramos que la tendencia sigue siendo negativa sobre el activo. Las acciones de GEB rechazaron la resistencia, por tanto creemos que podrían moverse entre COP\$2,540 y COP\$2,600.

| Emisores

- **Ecopetrol:** La compañía informó que está en negociaciones con Occidental Petroleum Corp. (OXY) para considerar la posible adquisición de una participación en los activos de CrownRock, ubicada en Estados Unidos. Los detalles sobre el porcentaje de participación y el valor de la transacción están siendo evaluados. La concreción de los acuerdos y el financiamiento dependerán de las aprobaciones estatutarias y regulatorias aplicables. Ecopetrol informará sobre los resultados una vez finalicen las negociaciones.

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.