

RESUMEN DE LA JORNADA

Subasta de Tesoros a 3 meses con exitosa demanda

22 de julio
2024

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY): El índice del dólar estadounidense cayó a cerca de 104.00 debido a mayores expectativas de recortes de tasas por parte de la Fed en septiembre, respaldadas por una probabilidad del 94% según la herramienta FedWatch de CME Group. La salida del presidente Joe Biden de la carrera presidencial, respaldando a la vicepresidenta Kamala Harris contra Donald Trump, ha impulsado el apetito por el riesgo entre los inversores. Indicadores económicos como las revisiones del PIB del segundo trimestre y los Gastos de Consumo Personal (PCE) podrían añadir volatilidad al USD durante la semana.

Yuan Chino	7.1715	0.07%
Peso Mexicano	17.934	0.05%
Dólar Neozelandés	0.5981	0.05%
Dólar Canadiense	1.3757	0.04%
Dólar - COP	3,994.5	0.02%
Dólar Australiano	0.6643	0.02%
Libra Esterlina	1.2931	0.00%
Yen Japonés	156.95	-0.04%
Peso Brasileño	5.5745	-0.06%
Euro - COP	4,396.1	-0.25%

USD/COP: El peso colombiano registró movimientos de apreciación frente al dólar a lo largo de la jornada. A inicio de la semana el peso colombiano en una confirmación del rechazo de la resistencia de COP\$4,050 por dólar presenta su segunda jornada consecutiva de apreciaciones. Incluso la moneda local rompe el nivel del Fibonacci en COP\$4,037 y COP\$4,002 por dólar. Teniendo en cuenta que fue una jornada sin fundamentales relevantes, el comportamiento del peso se alineó vía correlación al movimiento del peso mexicano, que es la moneda regional con mayor correlación frente al peso colombiano, mientras el dólar estadounidense se muestra levemente débil. Adicionalmente, la apreciación del peso fue respaldada por el panorama técnico del par. **El peso colombiano frente al dólar cerró en COP\$3,995.50 (+1.15%) con un total negociado de USD\$1,285 millones.**

EUR/COP: El EUR/USD ha recuperado tracción y se acerca nuevamente a la zona de 1.0900, aunque se mantiene cauteloso debido a múltiples factores adversos. Las expectativas de dos recortes adicionales de tasas por parte del BCE este año y la recuperación del dólar estadounidense han influido en el comportamiento del par. Los responsables del BCE consideran razonables las especulaciones sobre futuros recortes en septiembre y diciembre. Esta semana, los datos preliminares del PMI de la eurozona y varios indicadores económicos de EE.UU., como el PIB del segundo trimestre y el índice PCE, serán clave para el movimiento del EUR/USD, que actualmente ronda el nivel de 1.0870. **Así, el EUR/COP cerró en los COP\$4,345.3 con una depreciación de +1.06% para el peso colombiano.**

| Commodities

Gas Natural	2.27	4.80%
Maiz	415.00	2.47%
Café	243.08	2.05%
Plata	29.29	-0.04%
Oro	2,397.25	-0.08%
Brent	82.28	-0.42%
WTI	78.29	-0.45%
Cobre	9,239.00	-0.63%

El precio del petróleo se hunde aún más, cayendo por debajo de USD\$78 por barril la referencia WTI debido a crecientes preocupaciones sobre las perspectivas económicas de China. El inesperado recorte de 10 pbs en la tasa preferencial de préstamos del Banco Popular de China (PBoC) ha generado inquietudes sobre la demanda futura, ya que China es el mayor importador de petróleo del mundo. Además, la incertidumbre política en EE.UU., con Kamala Harris como nominada

demócrata, y las expectativas de un aumento en la producción de petróleo estadounidense bajo una posible administración de Trump, también han influido negativamente.

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

 [@accionesyvalores](#)

 [@accivalores](#)

 [Acciones y Valores](#)

[Suscríbete a nuestros informes](#)

| Renta Fija

| Acciones más negociadas

GRUPOARGOS	\$ 17,040.00	0.59%
PFBLOM	\$ 33,700.00	-0.88%
ISA	\$ 18,300.00	0.00%

| Acciones más valorizadas

PFRUPSURA	\$ 23,500.00	1.03%
GRUBOLIVAR	\$ 59,980.00	0.81%
PFAVAL	\$ 428.00	0.71%

| Acciones menos valorizadas

NUTRESA	\$ 47,400.00	-3.27%
PFBLOM	\$ 33,700.00	-0.88%
ECOPETROL	\$ 2,165.00	-0.69%

| Acciones más negociadas (MGC)

EMCA	\$ 24,320.00	-0.33%
NU	\$ 52,100.00	-3.52%
NVDA	\$ 493,000.00	3.36%

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%

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

Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. borrarón las caídas y subieron a máximos de sesión, impulsados por las maturidades más largas, en medio de un volumen elevado en futuros de largo plazo, aunque sin un catalizador fundamental claro. Los inversores mostraron una clara preferencia por la subasta de bonos del Tesoro a tres meses, debido a las expectativas reducidas de recortes de tasas por parte de la Fed este año. La subasta incluyó la venta de USD \$76 mil millones en bonos a tres meses al 5.19% y USD \$70 mil millones en bonos a seis meses al 4.99%. Ambas subastas se cerraron por debajo de los precios de oferta cuando fueron anunciadas, con el bono a tres meses deteniéndose en 5.195% y el de seis meses en 4.995%. Los compradores indirectos adquirieron el 60.6% de los bonos a tres meses, el porcentaje más alto desde febrero, pero solo el 59.7% de los bonos a seis meses, el más bajo desde junio. Los swaps de la Fed ahora están valorando entre 55 y 60 pbs de recortes de tasas para el año, frente a los aproximadamente 65 pbs antes de las subastas. Las tasas de repo GC overnight oscilaron entre 5.41% y 4.90%, con congestión inicial que afectó el movimiento de efectivo desde la instalación de repo inverso nocturno de la Fed, donde 395.9 mil millones de dólares fueron estacionados por 77 contrapartes.

Las curvas de rendimiento en Europa mostraron un comportamiento negativo. Los bonos alemanes (Bunds) mostraron un ligero descenso, cerrando con el nodo de diez años en 2.491% (+2.7 pbs), con un rendimiento inferior al de los bonos del Tesoro de EE.UU. La curva de los Bunds se aplanó bajista, revirtiendo parcialmente la tendencia reciente de empinamiento junto con la curva estadounidense. Esto debido a que Gabriel Makhoulf, miembro del Consejo de Gobierno del BCE, indicó en una entrevista que no hay prisa por tomar decisiones rápidas sobre las tasas de interés. Afirmó que el proceso para llevar la inflación de vuelta al objetivo del 2% del BCE está en marcha, aunque reconoció que ha habido dificultades en el camino. Mientras tanto, los bonos periféricos tuvieron un rendimiento superior gracias al sentimiento positivo de riesgo, mientras que los gilts británicos se rezagaron debido a las conversaciones sobre aumentos elevados en los salarios del sector público.

Los bonos de los países emergentes presentaron resultados mixtos. Los rendimientos de los bonos soberanos de Brasil experimentaron una disminución en toda la curva. El rendimiento a 1 año cayó 5.5 pbs, situándose en 10.876%, mientras que los rendimientos a 8 y 10 años bajaron 14.5 y 13.6 pbs respectivamente, alcanzando niveles de 12.019% y 11.991%. El diferencial entre los rendimientos a 1 año y 10 años se redujo a 111.5 pbs desde los 119.5 pbs del cierre anterior. Lo anterior acompañado por una disminución de 3.1 pbs en los CDS de Brasil a 5 años, cerrando en 154.9 pbs. Este movimiento se dio después de que el presidente Lula expresara un enfoque en la reducción de las tasas de interés para estimular la economía brasileña y destacó la responsabilidad fiscal como una prioridad. Por otro lado, la mayoría de los rendimientos a lo largo de la curva del soberano de México en dólares mostraron descensos significativos. El rendimiento a 2 años disminuyó en 3.2 pbs, situándose en 5.337%, mientras que los rendimientos a 10 y 30 años bajaron 1.7 y 2.7 pbs respectivamente, alcanzando niveles de 5.994% y 6.47%. El diferencial entre los rendimientos a 2 años y 9 años aumentó ligeramente a 57.4 pbs desde los 56.4 pbs del cierre anterior.

Los TES-TF presentaron valorizaciones en la mayoría de los nodos. Los rendimientos de la curva TES-TF bajaron en promedio -1.263 pbs. El bono a siete años presentó las mayores valorizaciones siendo estas de -5.95 pbs, pasando de 10.433% a 10.373%. Por su parte, la curva UVR presentó un movimiento mixto, teniendo cambios en promedio de -6.95 pbs. El nodo de seis años presentó las mayores desvalorizaciones, siendo estas de +13.65 pbs pasando de una tasa de 5.421% a 5.557%. No obstante, el nodo de quince años presentó valorizaciones de -6.95 pbs, pasando de 5.898% a 5.828%. El movimiento visto en la jornada de hoy se encuentra a la par del comportamiento regional de los emergentes. Así mismo, se espera que durante las próximas jornadas el impulso internacional sea el que guíe a los bonos colombianos.

| Renta Variable

El índice MSCI COLCAP mostró un retroceso de -0.08%, ubicándose en 1,366.6 puntos. El volumen de negociación fue de COP\$49,237 millones. Las acciones más negociadas fueron Grupo Argos (COP\$18,407 millones), PF-Bancolombia (COP\$8,511 millones) e ISA (COP\$4,234 millones). Nutresa resalta en la jornada con un retroceso de -3.27% y volviendo a niveles de COP\$47,400.

El mercado en Nueva York se mostró positivo, los operadores reaccionaron a la noticia de la renuncia del presidente Joe Biden a la reelección. El S&P 500 subió +1.08%, el Nasdaq ganó +1.58% y el Dow Jones subió +0.32%. Nvidia subió un 4,8%, recuperando parte de su caída del 8% de la semana pasada. Otras importantes acciones tecnológicas como Meta Platforms y Alphabet también subieron más del 2%.

Los mercados europeos mostraron un comportamiento positivo, los operadores reaccionaron a la dinámica de EE.UU. El índice Stoxx 600 subió +1%, la mayoría de los sectores cotizaban en números verdes. Las acciones de viajes y ocio fueron las de mayor impacto, con un retroceso de -2.3%. El CAC 40 subió +1.16%, el FTSE 100 ganó +0.53% y el DAX subió +1.29%.

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	35,920	33.5	0.0%	1.8%	8.2%	5.7	0.9	34,740	36,240	2,093	339,093	3,536	9.8%
PF-Bancolombia	33,700	104.3	0.7%	-1.1%	12.6%	5.3	0.9	33,300	35,080	8,511	702,578	3,536	10.5%
Ecopetrol	2,165	109.3	0.0%	-6.7%	-7.5%	5.1	1.1	2,295	2,445	3,375	357,756	312	14.4%
ISA	18,300	44.1	0.6%	0.5%	18.2%	8.9	1.2	17,600	19,200	4,235	234,827	1,110	6.1%
GEB	2,600	28.4	0.6%	4.0%	36.8%	9.6	1.3	2,485	2,575	3,490	78,789	251	9.7%
Celsia	4,195	12.7	-0.8%	2.3%	41.7%	32.2	1.2	4,020	4,305	416	47,718	310	7.4%
Promigas	7,200	8.6	-0.7%	1.4%	56.5%	7.6	1.3	6,650	7,190	123	8,227	516	7.2%
Canacol	13,000	15.7	-6.7%	1.1%	-37.5%	0.8	0.3	11,760	12,900	107	8,273	-	0.0%
Grupo Sura	32,700	17.9	0.0%	-4.9%	12.8%	3.4	0.6	33,040	36,020	58	19,710	1,400	4.3%
PF-Grupo Sura	23,500	13.8	-0.1%	-3.8%	74.1%	2.4	0.4	24,340	25,480	1,429	89,190	1,400	6.0%
Grupo Argos	17,040	13.7	-0.1%	0.9%	37.2%	3.4	0.8	16,260	16,880	18,408	220,749	636	3.7%
PF-Grupo Argos	11,900	7.3	1.0%	0.0%	40.7%	2.4	0.5	11,520	12,140	275	34,220	636	5.3%
Corficolombiana	13,740	5.0	-0.9%	-3.6%	1.8%	12.1	0.4	14,000	15,200	28	41,117	-	0.0%
PF-Corficolombiana	12,740	10.1	0.0%	-1.4%	12.7%	11.2	0.4	12,920	14,880	24	7,342	1,135	8.9%
Cementos Argos	8,400	11.4	0.1%	0.8%	37.5%	2.1	1.0	8,100	8,330	2,820	144,464	118	1.4%
PF-Cementos Argos	7,370	10.0	0.1%	-5.5%	63.8%	1.8	0.9	6,920	7,800	16	19,031	118	1.6%
PF-Davienda	18,720	17.5	0.4%	-6.4%	-2.4%	8.1	0.6	19,600	21,080	55	61,214	-	0.0%
Bogota	25,500	19.2	0.7%	-4.1%	-7.1%	13.6	0.6	26,000	27,800	234	20,004	1,452	5.7%
PF-Aval	428	14.9	0.0%	-1.2%	-11.8%	23.8	0.6	433	455	761	34,566	24	5.6%
Grupo Bolivar	59,980	5.8	-0.4%	-3.0%	1.7%	8.4	0.4	60,100	62,620	333	19,999	6,276	10.5%
Mineros	3,490	1.7	0.0%	8.6%	90.2%	25.8	0.8	3,175	3,340	24	14,826	384	11.0%
BVC	11,180	1.0	0.0%	0.0%	-2.8%	15.5	1.2	10,460	11,180	0	722	948	8.5%
ETB	84	22.0	-11.6%	-11.6%	-11.6%	3.5	0.1	90	95	15	503	-	0.0%
Nutresa	47,400	23.3	-3.3%	-8.5%	5.3%	37.0	3.4	50,000	59,980	227	2,222	-	0.0%
Terpel	8,780	1.6	-1.2%	-2.4%	13.3%	4.1	0.6	8,900	9,590	113	4,873	786	9.0%
HCOLSEL	14,693		0.0%	-0.7%	17.9%			14,620	14,995		27,045		
Icolcap	13,750		0.2%	-0.7%	13.6%			13,720	14,077		124,730		
COLCAP	1,367		-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.