

# ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

## Mercados esperan definición por candidato demócrata

23 de julio  
2024

### | Titulares

- El mercado en Nueva York se muestra estable, mientras los operadores se encuentran a la espera de resultados corporativos relevantes.
- El dólar estadounidense se mantiene por debajo de 104.50 a pesar del clima de aversión al riesgo y el aumento en los rendimientos.
- Los bonos del Tesoro de EE.UU. están mostrando pequeñas ganancias al inicio del día de negociación.

### | Análisis Económico

**En EE.UU.:** El sentimiento de los inversionistas está concentrado en los resultados corporativos del 2T24, mientras la situación política apenas evalúa las implicaciones de la nueva candidata a representar el partido demócrata Kamala Harris, tras la salida del presidente Joe Biden por la carrera presidencial de los próximos cuatro años. En este contexto, el expresidente Donald Trump sigue liderando la carrera, aunque los participantes del mercado han comenzado a reducir el llamado comercio Trump que ha estado apoyando al dólar y los rendimientos del Tesoro. Hoy se espera la publicación de varios datos clave, como el índice Redbook de ventas minoristas, las ventas de viviendas de segunda mano y el índice Richmond de julio. Las cifras del PMI preliminar de julio se publicarán el miércoles, seguidas de una lectura anticipada del PIB del 2T24 el jueves y el último informe del índice de precios del PCE el viernes. El mercado anticipa una primera reducción de tasas por parte de la Reserva Federal (FED) en septiembre en medio de un enfriamiento de la inflación, y al menos otra antes de fin de año.

**En Europa:** El sentimiento gira en torno a que los funcionarios europeos ahora ven a Kamala Harris, la vicepresidenta de Estados Unidos, como una opción para la carrera presidencial y se perfila como la favorita para la nominación demócrata. Hoy, los operadores siguen evaluando las perspectivas de política monetaria. Los mercados están apostando actualmente por dos reducciones más de tipos por parte del BCE este año, posiblemente a partir de septiembre. El vicepresidente Luis de Guindos dijo que el banco central tendrá más información en septiembre y, especialmente, nuevas proyecciones macroeconómicas, por lo que podrá reevaluar mejor la postura de política monetaria. La semana pasada, el BCE dejó los tipos de interés estables como se esperaba y la presidenta Lagarde dijo que la decisión de septiembre todavía estaba "muy abierta". Mientras tanto, esta semana se publicarán los datos del PMI preliminar de julio para la zona del euro, Alemania y Francia.

**En Asia:** El índice Nifty 50 de la India y el BSE Sensex cayeron casi un 0.8% después de que el país revelara su primer presupuesto bajo el tercer mandato de cinco años del primer ministro Narendra Modi. La ministra de Finanzas, Nirmala Sitharaman, redujo el objetivo de déficit fiscal al 4.9% del PIB desde el 5.1% propuesto en el presupuesto provisional. En Japón por su parte, se mantienen las expectativas de que el Banco de Japón (BoJ) aumente las tasas de interés la próxima semana. Un yen más fuerte también pesó sobre las acciones locales, ya que perjudica las perspectivas de ganancias para las industrias exportadoras pesadas de Japón, al tiempo que encarece los activos japoneses para los inversores extranjeros

#### 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](#)**

**En Colombia:** El Comité de Regla Fiscal anticipa que el déficit del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles alcanzará los \$7.2 billones en 2024 y \$3.8 billones en 2025. Esta proyección contrasta con la estimación del Ministerio de Hacienda, que sitúa el déficit en torno a los \$10 billones para este año. Por otro lado, la Contraloría General ha alertado sobre la caída en el recaudo tributario durante el primer semestre de 2024, atribuyéndole a la disminución en la recaudación de impuestos sobre la renta y los ingresos externos, así como a los esfuerzos de la Dian por reducir la evasión tributaria, que aún no han dado los frutos esperados.

## | Divisas

**Dólar estadounidense (DXY):** El índice del dólar estadounidense se mantiene por debajo de 104.50 a pesar del clima de aversión al riesgo y el aumento en los rendimientos. El dólar estadounidense podría fortalecerse debido a una mayor aversión al riesgo el martes, impulsado también por la mejora en los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense. Además, la vicepresidenta Kamala Harris ha obtenido el respaldo del principal candidato a la nominación presidencial, lo que añade un factor de apoyo adicional. **Por lo anterior, anticipamos un rango de operación para el índice del dólar entre las 104.00 y 104.50 unidades durante la jornada.**

**USD/COP:** Ayer, el peso colombiano, en una confirmación del rechazo de la resistencia de COP\$4,050 por dólar, presentó su segunda jornada consecutiva de apreciaciones. La moneda local rompió el nivel del Fibonacci en COP\$4,037 y COP\$4,002 por dólar. Hoy, los precios del petróleo continúan cayendo por debajo de USD\$81 por barril, las monedas de la región se deprecian, presionadas por el comportamiento de los precios de las materias primas como el cobre que cae por séptima jornada consecutiva y el descalce de vencimientos forward para la jornada de hoy es positivo (fix comprador), por lo que las presiones de depreciación para la moneda local son mayores. **Teniendo en cuenta esto, anticipamos un rango entre COP\$3,980 y COP\$4,010 por dólar, con extensiones en COP\$3,970 y COP\$4,025.**

**EUR/COP:** El EUR/USD retrocede hacia 1.0850 a medida que el sentimiento del mercado se deteriora. El par está bajo una presión bajista moderada, mientras el dólar estadounidense se fortalece por su condición de refugio seguro y los inversores adoptan una postura cautelosa antes de los importantes informes de ganancias y datos económicos de esta semana. El proceso desinflacionario de la eurozona brinda al BCE margen para recortar nuevamente la tasa de interés en septiembre, lo cual representa un obstáculo para el euro. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,320 y los COP\$4,465 por euro.**

## | Commodities

**Los precios del petróleo subieron levemente, con el crudo estadounidense (WTI) a \$78,52 por barril y el Brent a \$82,57.** Sin embargo, persiste la incertidumbre sobre la demanda, especialmente por la debilidad en China, el mayor importador mundial, y las expectativas de un posible superávit en el mercado para 2025 debido a una demanda estacional decreciente y un aumento en la producción global. Los inventarios de petróleo en EE.UU. han disminuido recientemente, y el mercado está atento a nuevos datos sobre inventarios y al desarrollo del conflicto entre Israel y Hamás.

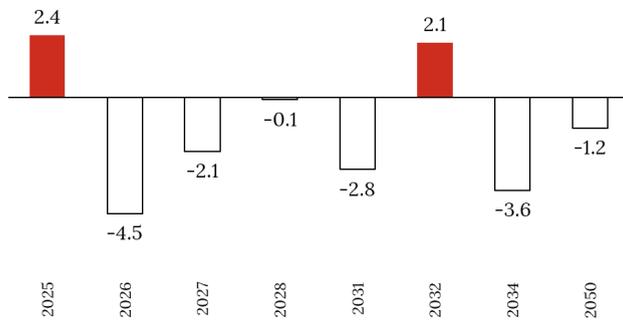
**Gráfica 1: Variación diaria monedas**

Peso Mexicano	17.984	0.33%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
Dólar Canadiense	1.3759	0.06%
Peso Brasileño	5.5814	0.06%
USD - COP	3,995.14	0.03%
Libra Esterlina	1.2918	-0.11%
Dólar Neozelandés	0.5964	-0.23%
Dólar Australiano	0.6625	-0.26%
Yen Japonés	156.21	-0.50%
Euro - COP	4,337.00	-1.34%

**Gráfica 2: Variación diaria commodities**

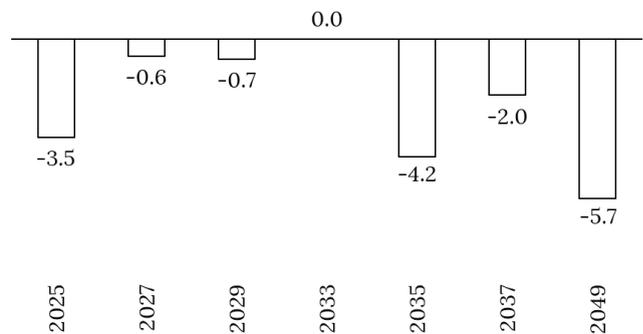
Oro	2409.2	0.61%
Maiz	413.9	-0.02%
Plata	29.238	-0.28%
BRENT	82.03	-0.45%
WTI	78.04	-0.46%
Cobre	4.167	-0.73%
Café	241.03	-0.83%
Gas Natural	2.237	-2.14%

**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	4.518	4.506	-1.19
Tesoros 5Y	4.174	4.155	-1.94
Tesoros 7Y	4.196	4.175	-2.09
Tesoros 10Y	4.254	4.234	-1.95
Tesoros 30Y	4.473	4.459	-1.35

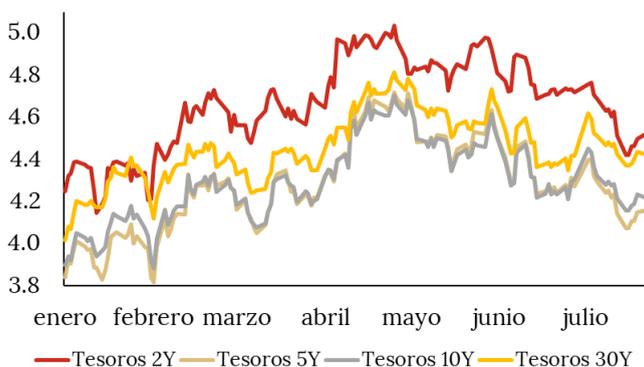
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

**Gráfica 8: Pronósticos diarios TES-TF (%)**

	Cierre	Mín. (pron.)	Máx. (pron.)
Coltes 26	9.06	9.00	9.15
Coltes 27	9.71	9.65	9.80
Coltes 33	10.62	10.60	10.70
Coltes 42	11.51	11.45	11.60
Coltes 50	11.50	11.45	11.55

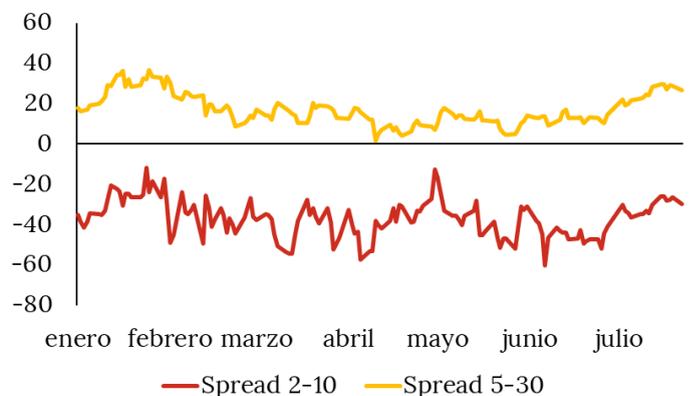
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

**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 de EE.UU. están mostrando pequeñas ganancias al inicio del día de negociación, aunque los bonos europeos, especialmente los gilts y la mayoría de los bonos de la zona euro, están experimentando avances más significativos. La curva de rendimiento de los bonos del Tesoro está más plana, con los rendimientos a corto plazo rezagándose en ganancias. Hoy, se espera una subasta de bonos a 2 años por un valor de USD \$69 mil millones a la 1pm hora de Nueva York, la primera de tres subastas programadas para esta semana. Los inversores están a la espera de los datos económicos más recientes para evaluar la situación de la economía estadounidense y determinar cómo podría influir en las decisiones de política monetaria de la FED.

**Mercados Desarrollados:** La mayoría de las curvas de los soberanos presentan un comportamiento positivo. Por una parte se dio una subasta de bonos alemanes con vencimiento en 2026, el Bundesbank vendió 4.096 mil millones de euros, por debajo de la meta de 5 mil millones de euros. Se recibieron ofertas totales por valor de 8.064 mil millones de euros, con un rendimiento promedio del 2.73%. El ratio de cobertura fue de 2.0, mientras que el ratio de cobertura real fue de 1.6. Hubo sobreoferta mínima (1c) y ningún ajuste en el precio de corte (0c). Además, en Eurex se realizó una transacción bloque de 730 contratos de futuros de bonos franceses a 10 años con un precio de 124.83. Los bonos franceses a diez años se encuentran en 3.112% (-3.3 pbs), con un volumen total de 85,166 contratos de futuros negociados. Mientras que los bonos alemanes a diez años se encuentran ganando -5.0 ppbs a 2.440%.

**Mercados Emergentes:** Los bonos indios revirtieron sus ganancias después de que el plan de endeudamiento del gobierno no cumpliera las expectativas del mercado. La administración planea pedir prestado 14.01 billones de rupias (USD \$168 mil millones) para el año fiscal que termina en marzo de 2025, una ligera reducción respecto a la estimación previa. Aunque se pronosticó una disminución del déficit fiscal al 4.9% del PIB, los rendimientos de los bonos se mantuvieron estables, con el rendimiento del bono a 10 años en 6.97%. El mercado esperaba una reducción mayor en los préstamos, lo que impulsaría más ganancias para los bonos. El próximo enfoque será la decisión de política monetaria del banco central en agosto. Mientras tanto, la curva de Brasil presenta un ligero aplanamiento, con los nodos de corto plazo presentando mayores pérdidas que los de largo plazo. Los rendimientos del nodo de dos años se encuentran subiendo +6.8 pbs a 11.569% y el de diez años se encuentra en 11.964% (+2.7 pbs).

**Colombia:** En la sesión 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%. Hoy, se espera que los TES presenten desvalorizaciones a raíz de la alerta de la Contraloría sobre el recaudo. A pesar de ajustes en el presupuesto y un aumento en el endeudamiento interno, la situación sigue reflejando dificultades significativas en la recolección de ingresos, lo cual podría generar incertidumbre en el mercado en términos de déficit fiscal y riesgo país. Además de esto, el impulso internacional sigue siendo un foco de análisis durante esta semana, con el PCE y el PIB a la espera esta semana. En deuda privada, la Junta Directiva de Odinsa S.A. aprobó emitir papeles comerciales por hasta COP \$30 mil millones en el Segundo Mercado para Inversionistas Calificados. Además, aprobó un programa de emisión y colocación de bonos ordinarios y papeles comerciales por hasta COP \$500 mil millones de pesos.

## | Renta Variable

**El mercado en Nueva York se muestra estable, mientras los operadores se encuentran a la espera de resultados corporativos relevantes.** Los futuros del S&P 500 estuvieron planos, mientras que los futuros del Nasdaq 100 cayeron de forma marginal y los futuros vinculados al Dow Jones avanzaron +0.1%. Los operadores se encuentran atentos a los resultados de Google y Tesla después del cierre de jornada.

**Los mercados en Europa se muestran positivos, con los operadores atentos a los resultados corporativos locales.** El Stoxx 600 ganó +0.18%, la mayoría de los sectores se encontraban en terreno mixto, el sector de tecnología estuvo en territorio positivo, ya que avanzó un 1.5%. El índice DAX ganó +0.98%, el FTSE 100 cayó -0.18% y el CAC 40 retrocedió -0.02%.

**El mercado en Asia - Pacífico se muestra mixto, mientras los operadores evalúan los datos macroeconómicos de la región.** El índice Hang Seng cayó -0.94%, mientras que, el CSI 300 cayó -1.65%. El Nikkei 225 retrocedió -0.01% y el Topix subió +0.21%. El S&P ASX ganó +0.5%. Taiex de Taiwán subió un 2.76%, rompiendo su racha perdedora de cuatro días.

## | Mercado Local

**A nivel local esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre 1,360 y 1,375 puntos,** mantenemos cautela en nuestro rango. Para Ecopetrol esperamos que se mueva en un rango entre COP\$2,140 y COP\$2,190, consideramos que la tendencia sigue siendo negativa sobre el activo. Las acciones de ISA siguen intentando mantener la tendencia alcista, por tanto creemos que podrían moverse entre COP\$18,100 y COP\$18,460.

## | Emisores

- **Nutresa:** La compañía manifiesta que no tiene información que le permita confirmar o desmentir las publicaciones realizadas sobre su cambio de control a favor de inversores de los Emiratos Árabes Unidos, mientras que los Gilinski retendrán entre el 10% y el 15% de la compañía. Previamente, Nutresa había indicado que se esperaba la venta de una parte de sus unidades de negocio, valoradas entre diez mil y doce mil trescientos millones de dólares, a empresas como Nestlé, Mondelez y Cargill. Sin embargo, Primera Página reveló que la transacción se acordó con una empresa de la familia real de los Emiratos Árabes Unidos, que adquirirá la participación del Grupo Gilinski.

## 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.