

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

A la espera por PMI compuesto de EE.UU

24 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 alrededor de los 104.30 debido a un aumento en la aversión al riesgo.
- El rendimiento de los bonos del Tesoro cayó mientras los inversores esperaban una nueva tanda de datos económicos.

| Análisis Económico

En EE.UU: El sentimiento de aversión al riesgo prevalece, sobre todo cuando, ayer, las acciones de Tesla caían un 7% tras reportar su menor margen de beneficio en más de cinco años en el segundo trimestre de 2024 y las acciones de Alphabet bajaron más del 2% pese a superar las estimaciones de ingresos y ganancias, ya que la empresa advirtió sobre elevados gastos de capital para el año. Mientras tanto, los inversores esperan a la próxima semana para conocer los resultados del resto de las '7 magníficas', como Meta Platforms, Microsoft, Amazon y Apple. La narrativa de política monetaria también le sigue dando dirección al mercado. Ayer, Bill Dudley, exfuncionario de la Reserva Federal (Fed), mostró una postura más flexible. Aunque reconoció que la Fed debía mantener las tasas de interés en el nivel actual para controlar la inflación, Dudley ahora afirma que la Fed necesita recortarlas de inmediato para no incrementar el riesgo de una recesión. De hecho, se conoció que la demanda de hipotecas ha disminuido mientras los compradores esperan que las tasas de interés bajen, pues la tasa promedio para hipotecas a tasa fija a 30 años está en 6.82%. Hoy, se conocerán los PMIs compuestos (manufacturero y de servicios) de julio.

En Europa: Los mercados europeos caen debido a la volatilidad política en Estados Unidos, mientras se acelera la temporada de resultados financieros. En julio, el crecimiento de la Zona Euro casi se estancó, afectado por una fuerte caída en el sector manufacturero. Este crecimiento, el más débil en cinco meses, se sostuvo gracias al sector servicios, que compensó parcialmente la disminución de la producción industrial. En la agenda macroeconómica del día, también se conoció que el índice de confianza del consumidor GfK de Alemania mejoró a -18,4 puntos en agosto, superando las expectativas. Las expectativas de ingresos han aumentado más que las expectativas económicas así como la disposición a comprar.

En Asia: En China los últimos esfuerzos realizados por las autoridades económicas no logran disipar las preocupaciones del mercado sobre la economía. Tras las inesperadas reducciones de tasas clave por primera vez en casi un año, los analistas siguen pensando que la medida probablemente tendrá poco impacto en el crecimiento. Las autoridades también se negaron a comunicar medidas políticas más concretas y contundentes en el Tercer Pleno la semana pasada. Ahora se esperan los últimos datos de actividad manufacturera y de servicios la próxima semana para obtener más información sobre la economía. En Japón, los inversores están atentos a la subida del yen a su nivel más alto frente al dólar estadounidense, en medio de especulaciones de que el banco central japonés podría aumentar su tasa de interés de referencia en su próxima reunión.

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: Durante la ceremonia de toma de posesión de la nueva ministra de Vivienda, Helga Rivas, el presidente Petro la instó a promover el programa de mejoramiento de vivienda usada. Indicó que, con la implementación de las nuevas vigencias futuras, en un plazo de diez a quince años se podría resolver el problema de agua potable y saneamiento básico, una iniciativa que podría costar \$100 billones en el presupuesto. Por otro lado, el Ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, mencionó que el precio del diésel en el país está \$6.000 por debajo de su referencia internacional y busca acuerdos con los camioneros para incrementarlo \$3.000 este año y el resto en 2025. Aunque se baraja la posibilidad de un ajuste inmediato en agosto, admitió que aún no se ha alcanzado un consenso en este asunto.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY): El índice del dólar estadounidense se mantiene alrededor de 104.30 debido a un aumento en la aversión al riesgo entre los inversores. Aunque esta situación proporciona soporte al dólar, su potencial de alza podría estar limitado por una percepción moderada respecto a la postura de política monetaria de la Reserva Federal. Adicionalmente, la disminución de los rendimientos de los bonos del Tesoro podría ejercer presión bajista sobre el dólar, contrarrestando su fortaleza actual. **Por lo anterior, anticipamos un rango de operación para el índice del dólar entre las 104.21 y 104.56 unidades durante la jornada.**

USD/COP: Ayer, el peso colombiano se depreció frente al dólar, fluctuando entre un mínimo de COP\$4,000 y un máximo de COP\$4,023. Hoy, la moneda local podría seguir su tendencia de depreciación, ya que los factores que generan esta presión siguen presentes. Entre estos factores se encuentran el comportamiento de los precios del petróleo, el descalce de vencimientos forward programados para hoy y, fundamentalmente, la depreciación de las monedas pares en la región debido a la disminución del carry trade, dado que los inversores buscan refugio en monedas desarrolladas. Sin embargo, la debilidad mostrada por el dólar estadounidense podría mitigar en cierta medida las pérdidas esperadas para la moneda local. **Teniendo en cuenta esto, anticipamos un rango entre COP\$4,000 y COP\$4,030 por dólar, con extensiones en COP\$3,985 y COP\$4,045.**

EUR/COP: El par EUR/USD se mantiene alrededor de 1.0850, a la espera de los datos clave de EE.UU., después de haber caído a un mínimo de dos semanas por debajo de 1.0830 debido a los decepcionantes datos del PMI alemán y de la UE. La atención del mercado está puesta en los próximos datos del PMI estadounidense, y el ambiente cauteloso impide que el par recupere impulso. A pesar de los desafíos, el euro ha sido una de las monedas del G10 con mejor desempeño este año, solo superado por la libra esterlina y el dólar estadounidense. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,340 y los COP\$4,463 por euro.**

| Commodities

Los precios del petróleo subieron el miércoles después de que los inventarios de crudo en EE.UU. cayeran en 3.9 millones de barriles, frente a una expectativa de aumento de 0.7 millones de barriles. El crudo WTI avanzó un 0.61% a \$77.43 por barril, y el Brent subió un 0.58% a \$81.47 por barril. Esta reducción en los inventarios, confirmada por el Instituto Americano del Petróleo, reavivó las esperanzas de una mayor demanda en el mayor consumidor mundial de petróleo. La caída de inventarios se produjo tras tres sesiones consecutivas de pérdidas en los precios del crudo.

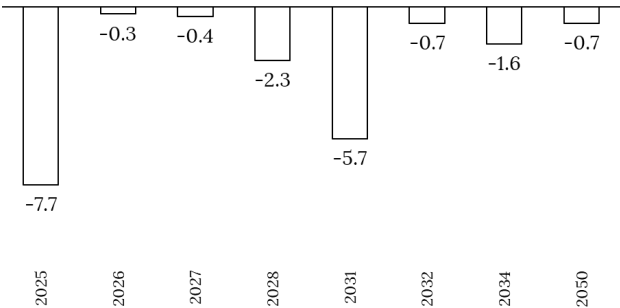
Gráfica 1: Variación diaria monedas

Peso Mexicano	18.2539	0.63%
Euro - COP	4,356.60	0.45%
Peso Brasileño	5.6006	0.29%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
Libra Esterlina	1.2919	0.11%
Dólar Canadiense	1.3784	0.02%
USD - COP	4,016.50	0.01%
Dólar Australiano	0.6605	-0.14%
Dólar Neozelandés	0.5939	-0.32%
Yen Japonés	154.15	-0.92%

Gráfica 2: Variación diaria commodities

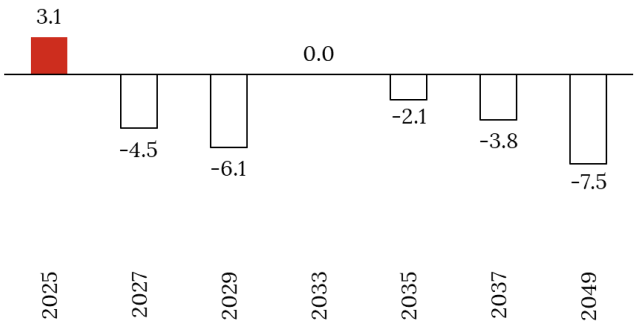
WTI	77.98	1.33%
BRENT	81.91	1.11%
Plata	29.53	0.68%
Oro	2419	0.49%
Maiz	416.9	-0.02%
Cobre	4.1538	-0.16%
Café	236.25	-1.19%
Gas Natural	2.17	-2.43%

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	4.492	4.413	-7.93
Tesoros 5Y	4.164	4.135	-2.83
Tesoros 7Y	4.188	4.170	-1.83
Tesoros 10Y	4.252	4.244	-0.78
Tesoros 30Y	4.485	4.493	0.76

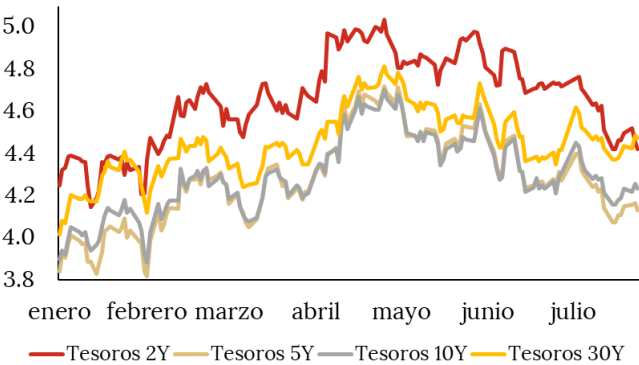
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 8: Pronósticos diarios TES-TF (%)

	Cierre	Mín. (pron.)	Máx. (pron.)
Coltes 26	9.05	9.00	9.10
Coltes 27	9.70	9.65	9.75
Coltes 33	10.61	10.60	10.65
Coltes 42	11.50	11.45	11.55
Coltes 50	11.49	11.45	11.55

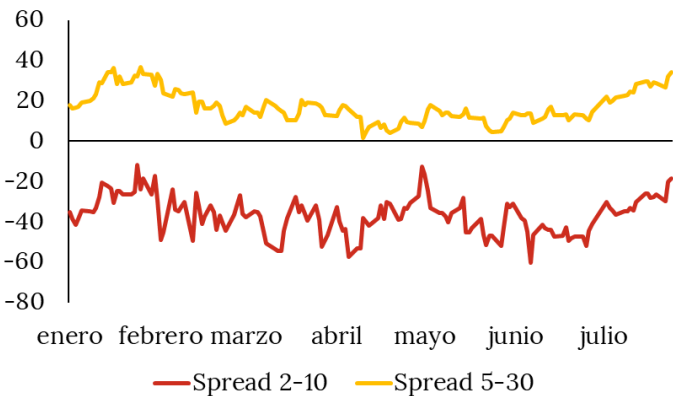
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 9: Comportamiento anual Tesoros (%)



Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 10: Spread Tesoros (pbs)



Fuente: Investing - Acciones & Valores

| Renta Fija

EE.UU: El rendimiento de los bonos del Tesoro cayó mientras los inversores esperaban una nueva tanda de datos económicos y evaluaban las perspectivas para la economía de EE. UU. El rendimiento del bono del Tesoro a 10 años bajó -2.3 pbs a 4.227%, mientras que el rendimiento del bono a 2 años disminuyó -3.9 pbs cotizando en 4.414%. Se espera la publicación de datos clave que darán un panorama más claro frente a las políticas monetarias futuras de la FED. No obstante, a pesar de los recortes de tasas esperados por parte de la FED, los bonos del Tesoro a largo plazo enfrentan una situación desafiante. Aunque estos bonos deberían beneficiarse de la política de alivio monetario, la realidad muestra rendimientos bajos en comparación con la tasa de efectivo, y existen preocupaciones significativas sobre la oferta debido al creciente déficit presupuestario. Se sugiere que el extremo largo de la curva de los bonos del Tesoro no obtendrá beneficios sustanciales de estas medidas y enfrentará dificultades adicionales debido a la política fiscal expansiva.

Mercados Desarrollados: La mayoría de las curvas de rendimiento soberano muestran un aumento en la pendiente, con los plazos cortos y medios descendiendo mientras los plazos largos suben. En Japón, la subasta de bonos a 40 años por ¥700 mil millones mostró débil demanda, con una relación entre ofertas y asignaciones ligeramente menor a 2.20. El rendimiento máximo aceptado fue del 2.420%, superando las expectativas de los operadores. Mientras tanto, en Europa, el diferencial entre los bonos franceses y alemanes continúa ampliándose, desafiando la llamada de Macron a una tregua política durante los Juegos Olímpicos.

Mercados Emergentes: Los bonos emergentes se encuentran mixtos. La inflación en México aumentó más de lo esperado a principios de julio, alcanzando un 5.61% respecto al año anterior, por encima de las proyecciones de los economistas. Esto podría complicar las expectativas sobre si el Banco de México reducirá las tasas de interés en su próxima reunión del 8 de agosto, a pesar de los indicios previos de una posible flexibilización. Así, el bono a diez años de México se mantiene en 9.992% después de haber retrocedido la jornada anterior. Ahora bien, en Brasil, se llevará a cabo una subasta para renovar hasta 12,000 contratos de swap cambiario que vencen el 2 de septiembre. La subasta 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 presentaron un ligero aplanamiento. El rendimiento a 2 años subió +9.1% pbs a 11.696% al inicio de la jornada, mientras que el rendimiento a 10 años disminuyó -0.7 pbs a 12.108%. Además, los CDS de Brasil a 5 años cerraron en 154.3 pbs, descendiendo 0.8 pbs.

Colombia: En la sesión anterior, los TES-TF se valorizaron en la mayoría de los nodos, con rendimientos de la curva bajando en promedio -1.463 pbs. El bono a quince años tuvo las mayores valorizaciones, disminuyendo de 11.072% a 11.044% (-2.75 pbs). La curva UVR también se valorizó, con un promedio de -5.05 pbs. El nodo de seis años registró las mayores valorizaciones, pasando de 5.557% a 5.391% (-16.6 pbs). Además, las tasas de interés de los títulos de deuda a corto plazo siguieron bajando por tercera semana consecutiva, permaneciendo en un solo dígito. En la última subasta de bonos a un año, la tasa de corte fue del 9.820%, descendiendo 12 pbs. La demanda (BTC) fue 2.74 veces el monto ofrecido. Comparado con el inicio del año, cuando la tasa estaba en 10.330%. El monto de colocaciones de TES a corto plazo ha aumentado, y las cláusulas de sobre adjudicación siguen vigentes. Hoy, se espera que los TES mantengan un comportamiento lateral, pues las ganancias en los bonos desarrollados podrían impulsar a Colombia, aunque se espera una limitación por las preocupaciones fiscales tras el comunicado de la Contraloría. Ahora bien, adicional a lo anterior, hoy se realizará el pago de los COP \$7.94 billones del vencimiento de los TES 2024, tras 16 años en el mercado y cuyo saldo ha sido reducido significativamente desde su pico de \$26.88 billones. Este bono se convirtió en la primera gran referencia a diez años en Colombia, crucial para la liquidez del mercado de deuda y la consolidación del programa de creadores de precios. Por otro lado, José Roberto Acosta, director de Crédito Público y Tesoro Nacional, no descarta la posibilidad de llevar a cabo un canje de TES con el mercado, especialmente con el TES en UVR que vence en mayo de 2025, debido a su menor liquidez.

comparado con el TES del 2024. Acosta mencionó que estas operaciones podrían realizarse para atender a inversionistas que tienen una cultura de comprar y mantener estos bonos.

| Renta Variable

El mercado en Nueva York se muestra negativo, mientras los operadores analizan los resultados de Google y Tesla. Los futuros del S&P 500 cayeron -0.9%, mientras que los futuros del Nasdaq 100 cayeron -1.4% y los futuros vinculados al Dow Jones retrocedieron -0.9%. Las acciones de Alphabet, la empresa matriz de Google, cayeron más del 4% en las operaciones previas a la apertura del mercado aunque Alphabet informó de un resultado superior a las estimaciones.

Los mercados en Europa se muestran negativos, con los operadores analizando resultados de compañías relevantes en la región. El Stoxx 600 cayó -0.36%, la mayoría de los sectores se encontraban en terreno mixto, el sector de bienes del hogar estuvo en territorio negativo, ya que retrocedió un -1.6%. El índice DAX cayó -0.74%, el FTSE 100 cayó -0.13% y el CAC 40 retrocedió -1.03%.

El mercado en Asia - Pacífico se muestra mixto, mientras los operadores evalúan los datos macroeconómicos en Japón. El índice Hang Seng cayó -1.1%, mientras que, el CSI 300 cayó -0.63%. El Nikkei 225 retrocedió -1.11% y el Topix cayó -1.42%. El S&P ASX retrocedió -0.091%. La dinámica de las acciones de tecnología impacta los mercados en Japón.

| Mercado Local

A nivel local esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre 1,357 y 1,366 puntos, mantenemos cautela en nuestro rango debido al posible intento de formación bajista. Para Ecopetrol esperamos que se mueva en un rango entre COP\$2,100 y COP\$2,130, consideramos que la tendencia sigue siendo negativa sobre el activo. Las acciones de Grupo Argos se intentan mantener por encima de la resistencia de los COP\$17,000, por tanto creemos que podrían moverse entre COP\$17,000 y COP\$17,200.

| Emisores

- **Ecopetrol:** La compañía anunció el mantenimiento de la Refinería de Cartagena (Reficar), invirtiendo COP\$243 mil millones en tres unidades principales durante 50 días. El proyecto empleará a 1,500 personas, priorizando a trabajadores locales. Las tareas incluyen la inspección y reparación de equipos, reemplazo de catalizadores, y mantenimiento de compresores, motores, tuberías e intercambiadores. Ecopetrol asegura que el suministro de combustibles no se verá afectado.

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.