

ASÍ AMANECEAN LOS MERCADOS

Economía de EE.UU. creció más de lo esperado

25 de julio
2024

| Titulares

- El mercado en Nueva York se muestra negativo, mientras los operadores analizan los recientes datos macroeconómicos del país.
- El dólar estadounidense se mantiene cerca de los 104.30, tras un dato de PIB del segundo trimestre fuerte.
- El rendimiento de los bonos del Tesoro continúan cayendo.

| Análisis Económico

En EE.UU.: La economía se expandió a un ritmo anualizado del 2.8% en el 2T24, frente al 1.4% del 1T y superó las expectativas del mercado del 2%. Este resultado refleja principalmente aumentos en el gasto de los consumidores, la inversión en inventarios privados y la inversión fija no residencial. Aun así, el crecimiento estuvo por debajo de la tasa de crecimiento trimestral promedio del 3.1% entre 2021 y 2023. De otra parte, los pedidos de bienes manufacturados duraderos cayeron -6.6% intermensual hasta los US\$264,500 millones en junio de 2024, después de cuatro aumentos mensuales consecutivos y de no cumplir con las expectativas del mercado de un aumento del 0.3%. Los agentes ajustan nuevamente las expectativas por recortes de tasas para el 2S24 teniendo en cuenta que las probabilidades de un primer recorte en septiembre alcanzan ya el 100%. En la narrativa, la debilidad de los reportes de ganancias de algunas de las grandes compañías habría motivado la toma de utilidades en el mercado accionario

En Europa: En junio, los préstamos bancarios a hogares en la Eurozona crecieron 0.3% interanual hasta los \$6,879 billones de euros, el mismo nivel que el mes anterior y por debajo de las expectativas del mercado del 0.5%, a pesar de las recientes medidas de ajuste del Banco Central Europeo. El crecimiento general del crédito al sector privado repuntó hasta el 1.1% desde el 0.8%. En Alemania, el indicador de clima empresarial Ifo bajó a 87 en julio de 2024, el nivel más bajo desde febrero, debido a peores condiciones actuales y las expectativas. Mientras tanto, en Francia, el indicador de clima manufacturero cayó a 95,5 en julio de 2024, por debajo del 98,9 del mes anterior y en comparación con las previsiones del mercado de 99. La última cifra se mantuvo por debajo de su media a largo plazo de 100 y marcó la lectura más débil desde diciembre de 2020, así mismo, el desempleo aumentó por segundo mes consecutivo, alcanzando los 2,835 millones en junio, el nivel más alto desde octubre de 2022.

En Asia: El Banco Popular de China (PBOC) recortó inesperadamente la tasa de facilidad de préstamo a mediano plazo (MLF) a un año en 20 puntos básicos al 2.3% desde el 2.5% el 25 de julio, la mayor reducción desde abril de 2020. A principios de la semana, el banco central también redujo inesperadamente su tasa preferencial de préstamos a un año (LPR), la referencia para la mayoría de los préstamos corporativos y domésticos, en 10 puntos básicos al 3.35%, mientras que la tasa a 5 años, una referencia para las hipotecas inmobiliarias, también se recortó en 10 puntos básicos al 3.85%. Estos recortes destacan la creciente urgencia de las autoridades chinas por impulsar el crecimiento, especialmente después de que el gasto de los consumidores se vio debilitado en el segundo trimestre, contrarrestando el aumento en las exportaciones.

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: Según el Consejo Superior de Política Fiscal (Confis), la ley de Financiamiento, que forma parte de la Reforma Tributaria 2.0, tiene como objetivo recaudar COP\$24 billones para completar el financiamiento del Presupuesto General de la Nación de 2025. En otros temas, la Creg está revisando el balance de energía del país para evaluar la necesidad de nuevas subastas y asegurar la confiabilidad del suministro eléctrico a corto y mediano plazo. Mientras tanto, César Ferrari, superintendente financiero, aseguró que los bancos colombianos están recuperándose tras un aumento en los impagos debido al incremento de la tasa de interés clave por parte del banco central para controlar la inflación.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY): El índice del dólar estadounidense se mantiene cerca de los 104.30, tras un dato de PIB del segundo trimestre fuerte, pero cauteloso ante el dato de inflación PCE básica de EE.UU. de mañana. Actualmente, el índice fluctúa entre 104.30 y 105.30, mientras persiste la aversión al riesgo debido a la incertidumbre en torno a las elecciones presidenciales estadounidenses. El informe del PCE básico proporcionará indicaciones sobre la posibilidad de que la Fed recorte las tasas en septiembre, lo cual es crucial para las especulaciones en el mercado. **Por lo anterior, anticipamos un rango de operación para el índice del dólar entre las 104.07 y 104.46 unidades durante la jornada.**

USD/COP: Ayer, el peso colombiano presentó su segunda jornada consecutiva de depreciaciones presentando un mínimo de COP\$4,031 y un máximo de COP\$4,064.77. Hoy, un dato de PIB trimestral estadounidense sorpresivamente más alto de lo esperado se suma al conjunto de factores que generan presiones de depreciación para la moneda local, mientras la debilidad de las monedas pares en la región y los precios del Brent siguen pesando en el movimiento del peso colombiano. Si bien, el descalce de vencimientos forward de la jornada podría mitigar las pérdidas, los factores de depreciación parecen ser fundamentalmente más significativos y el peso podría superar la resistencia de COP\$4,060 que por varias jornadas ha sido relevante. **Teniendo en cuenta esto, anticipamos un rango entre COP\$4,030 y COP\$4,060 por dólar, con extensiones en COP\$4,020 y COP\$4,070.**

EUR/COP: El EUR/USD se mantuvo cerca de 1.0850, impulsado por la debilidad del dólar estadounidense, mientras los operadores esperan los datos del PIB del segundo trimestre de EE.UU. y los pedidos de bienes duraderos de junio. A pesar de la aversión al riesgo del mercado y los desalentadores datos del IFO alemán. Sin embargo, tras la publicación del PIB de EE.UU., el par redujo sus ganancias y se situó en torno a 1,0840. La perspectiva del euro sigue siendo incierta debido a las sombrías expectativas económicas de la eurozona, aunque se anunció alivio fiscal en Alemania. Los datos del PCE de junio serán cruciales para determinar si la Reserva Federal recortará las tasas en septiembre. **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

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con pérdidas de 1.30%, llegando al precio de USD\$76.58 por barril. La referencia Brent baja 1.31% a USD\$80.61 Al inicio de la jornada, los precios se mantuvieron cerca de sus niveles más bajos en dos meses debido a preocupaciones sobre una posible disminución de la demanda, las previsiones de un superávit en el mercado petrolero para 2025 y rumores de un alto el fuego en Oriente Medio, lo que llevó a los operadores a ser mayoritariamente pesimistas respecto al crudo. La caída también se atribuye a los datos de PIB de EE.UU. que salieron por encima de las expectativas y refuerza el dólar estadounidense.

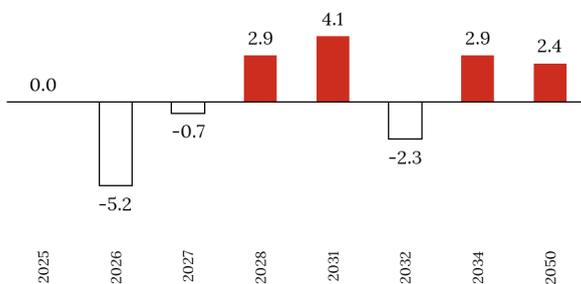
Gráfica 1: Variación diaria monedas

Euro - COP	4,387.90	0.72%
Peso Mexicano	18.4137	0.33%
Dólar Canadiense	1.3845	0.28%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
Peso Brasileño	5.6557	0.04%
USD - COP	4,044.12	-0.08%
Yen Japonés	153.6	-0.18%
Libra Esterlina	1.2863	-0.33%
Dólar Neozelandés	0.5889	-0.69%
Dólar Australiano	0.6525	-0.85%

Gráfica 2: Variación diaria commodities

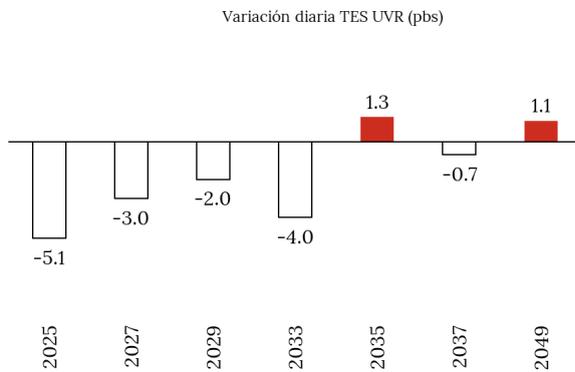
Maiz	419	0.48%
Café	229.8	-0.58%
Cobre	4.0847	-0.59%
Gas Natural	2.141	-0.79%
WTI	76.58	-1.30%
BRENT	80.64	-1.31%
Oro	2365.2	-2.09%
Plata	27.617	-5.80%

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	4.43	4.40	-2.89
Tesoros 5Y	4.17	4.12	-5.20
Tesoros 7Y	4.21	4.17	-4.45
Tesoros 10Y	4.28	4.24	-4.31
Tesoros 30Y	4.54	4.50	-4.46

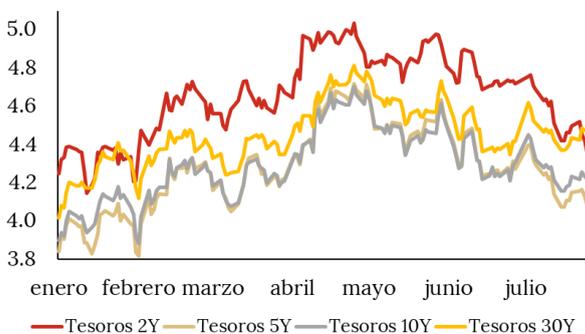
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 8: Pronósticos diarios TES-TF (%)

	Cierre	Mín. (pron.)	Máx. (pron.)
Coltes 26	9.01	8.95	9.05
Coltes 27	9.69	9.65	9.75
Coltes 33	10.64	10.60	10.70
Coltes 42	11.53	11.45	11.55
Coltes 50	11.52	11.45	11.55

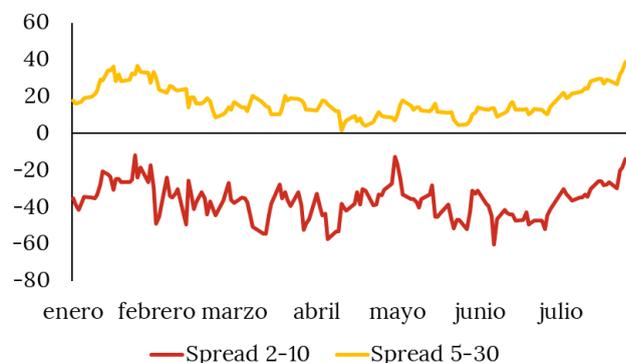
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 9: Comportamiento anual Tesoros (%)



Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 10: Spread Tesoros (pbs)



Fuente: Investing - Acciones & Valores

| Renta Fija

EE.UU: Los rendimientos de los bonos del Tesoro continúan cayendo, con el bono de diez años ubicándose en 4.229% (-5.5 pbs) y el de dos años cotizando en 4.396% (-3.5 pbs). No obstante, los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU. atenuaron parte de sus ganancias tras conocerse que la tasa de crecimiento del PIB del segundo trimestre superó la estimación mediana de los economistas. A pesar de esto, los rendimientos aún se mantuvieron entre 3 y 6 puntos básicos más bajos en todas las maduraciones, influenciados por la debilidad en los mercados de acciones a nivel global y las crecientes expectativas de recortes en las tasas de la Fed este año. En las últimas jornadas, los bonos del Tesoro de EE.UU. lideran un fuerte rally global tras señales de desaceleración económica y una caída reciente en los mercados de acciones, impulsando llamados a recortes más rápidos en las tasas de interés por parte de la Reserva Federal. Los bonos a corto plazo lideraron las ganancias con niveles no vistos desde principios de febrero.

Mercados Desarrollados: La mayoría de las curvas de rendimiento soberano muestran una disminución en los rendimientos. Los bonos alemanes (Bunds) se mantuvieron estables, pero la curva de rendimientos continuó ampliándose debido a la caída global de los mercados de acciones provocada por ventas masivas en acciones tecnológicas estadounidenses. Los inversores están atentos a los próximos datos económicos clave, como la inflación subyacente del segundo trimestre en Estados Unidos. Además, los mercados monetarios están aumentando las expectativas de recortes adicionales de tipos por parte del BCE en 2025, con una conferencia de prensa programada para Joachim Nagel del BCE. El bono a diez años alemán se encuentra en 2.398% (-4.5 pbs): Mientras tanto, en el Reino Unido, se han incrementado las apuestas de recortes de tipos del Banco de Inglaterra en hasta 4 pbs durante el próximo año. El Gilt a dos años se encuentra en 3.896% (-6.0 pbs), mientras el nodo a diez años se encuentra en 4.105% (-4.9 pbs).

Mercados Emergentes: Los bonos emergentes se encuentran mixtos. Hoy, el banco central de Brasil llevará a cabo una subasta para renovar swaps cambiarios que vencían el 2 de septiembre. Esta acción buscaba mantener la estabilidad en los mercados de divisas al ofrecer hasta 12,000 contratos con vencimientos en febrero y julio de 2025. No obstante, al inicio de la jornada la curva swap de Brasil subió tras datos de inflación más altos de lo esperado. El nodo a dos años subió +15.8 pbs a 11.847% y el de dos años subió a 12.097% (2.0 pbs). Mientras tanto, en México, preocupaciones económicas surgieron debido a un aumento inesperado de la inflación en julio, complicando las expectativas sobre la próxima decisión de tasas de interés del Banco de México, programada para el 8 de agosto. La tasa a diez años se mantiene en 9.982% al inicio de la jornada.

Colombia: En la sesión anterior, la curva TES-TF presentó un mayor empinamiento. Los rendimientos de la curva TES-TF variaron en promedio 0.80 pbs. El bono a dos años presentó las mayores valorizaciones siendo estas de -2.8 pbs, pasando de 9.052% a 9.024%. Mientras que el nodo de nueve años presentó las mayores desvalorizaciones siendo estas de +2.85%, pasando de 10.6135% a 10.642%. Por su parte, la curva UVR presentó valorizaciones a lo largo de la curva, teniendo cambios en promedio de -1.27 pbs. El nodo de veinticinco años presentó las mayores valorizaciones, siendo estas de -2.65 pbs, pasando de 5.706% a 5.679%. Además, el pago del saldo del TES al 24 de julio de 2024 ascendió a COP \$7.5 billones. Del total, COP \$6.8 billones corresponden a amortizaciones, mientras que los COP \$684 mil millones restantes se destinaron a intereses. Junto a lo anterior, hoy, el Banco de Bogotá emitirá bonos ordinarios sostenibles por un valor de hasta COP \$500.000 millones, con una tasa fija y plazos de 2.5 y 4 años. Esperamos también que hoy los TES se muevan en sintonía con el mercado estadounidense y sus pares latinoamericanos; los nuevos datos de PIB estadounidense junto a la cautela antes de conocer el PCE estadounidense podrían presionar a los bonos hacia las desvalorizaciones hoy.

| Renta Variable

El mercado en Nueva York se muestra negativo, mientras los operadores analizan los recientes datos macroeconómicos del país. Los futuros del S&P 500 cayeron -0.1%, mientras que los futuros

del Nasdaq 100 cayeron -0.2% y los futuros vinculados al Dow Jones subieron de forma marginal. Los inversores evalúan el dato de crecimiento de la economía que sorprendió a los analistas al alza y los resultados de Ford, con la compañía cayendo cerca del 13% debido a un reporte de ganancias peor de lo esperado.

Los mercados en Europa se muestran negativos, la dinámica en EE.UU. podría estar afectando la sesión. El Stoxx 600 cayó -1.33%, la mayoría de los sectores se encontraban en terreno negativo, el sector de tecnología estuvo en territorio negativo, ya que retrocedió un -1.33%. El índice DAX cayó -1.24%, el FTSE 100 cayó -2.12% y el CAC 40 retrocedió -0.51%.

El mercado en Asia – Pacífico se muestra mixto, mientras el mercado en Japón parece sufrir un descuento significativo por el comportamiento de las acciones de tecnología. El índice Hang Seng cayó -1.67%, mientras que, el CSI 300 cayó -0.52%. El Nikkei 225 retrocedió -3.28% y el Topix cayó -2.98%. El S&P ASX retrocedió -1.29%.

| Mercado Local

A nivel local esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre 1,350 y 1,360 puntos, mantenemos cautela en nuestro rango debido a la tendencia bajista. Para Ecopetrol esperamos que se mueva en un rango entre COP\$2,120 y COP\$2,140, consideramos que la tendencia sigue siendo negativa sobre el activo. Las acciones de Grupo Sura se mueven por debajo del soporte de los COP\$32,500, por tanto creemos que podrían moverse entre COP\$31,700 y COP\$32,600.

| Emisores

- **Banco de Bogotá:** La compañía informa que ayer publicó en El Tiempo y en el Boletín Diario de la BVC, el Aviso de Oferta Pública de la Primera Emisión de Bonos Ordinarios Sostenibles por un monto de hasta COP\$500,000 millones, tercera emisión del cupo Global del Programa por COP\$5 Billones.
- **Grupo Aval:** La compañía informa que creó dos nuevas Vicepresidencias Corporativas: Sostenibilidad y Proyectos Estratégicos, liderada por Paula Durán Fernández, y Activos Financieros y Eficiencia, liderada por Jorge Castaño Gutiérrez. Paula Durán es MBA y Administradora de la Universidad de los Andes y Economista de la Universidad de W. Sydney, mientras que Jorge Castaño es Abogado de la Universidad Externado de Colombia con un Máster en Desarrollo Económico de la Universidad Carlos III de Madrid.

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.