

# ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

## Semana inicia con tono optimista sobre la Fed

29 de julio  
2024

### | Titulares

- El mercado en Nueva York se muestra positivo, mientras los operadores sortean una semana que estuvo llena de volatilidad.
- El dólar estadounidense sube por las preocupaciones geopolíticas que reducen el apetito por el riesgo.
- La curva del Tesoro muestra disminuciones en los rendimientos.

### | Análisis Económico

**En EE.UU:** La semana inicia con un tono optimista con la expectativa de que la Fed mantenga la tasa de fondos federales estable en 5.25%-5.50% por octava reunión consecutiva. La atención estará en las señales sobre los planes de recorte para septiembre, ya descontados en los precios. Se espera que la economía estadounidense haya agregado 185 mil empleos este mes, menos de los 206 mil en junio, mientras que la tasa de desempleo probablemente se mantuvo en el máximo de 2021 del 4.1% y el crecimiento salarial en el 0.3%. También se prevé que el PMI ISM indique que el sector manufacturero siguió en contracción por tercer mes consecutivo. Los operadores estarán atentos al anuncio de reembolso trimestral para evaluar los requisitos de endeudamiento del gobierno federal y las estrategias para las ventas de notas y bonos. Finalmente, la temporada de ganancias continuará con informes de emisores con megacapitalizaciones como Microsoft, Apple, Amazon y Meta, además de McDonald's, P&G, Merck, Toyota, AMD, Caterpillar, Pfizer, S&P Global, Stryker, Airbus, Mastercard, T-Mobile, Qualcomm, HSBC, Boeing, Intel, Exxon Mobil, Chevron y Linde.

**En Europa:** Los operadores esperan los datos económicos clave de esta semana para reevaluar sus predicciones sobre un recorte de tasas por parte del BCE. Las cifras preliminares del PIB y la inflación del 2T24 para la eurozona, Alemania, Francia, Italia y España ofrecerán una actualización sobre el desempeño económico y las presiones de precios. La semana pasada, los PMI preliminares de la eurozona indicaron un estancamiento inesperado en la actividad del sector privado en julio, con una mayor contracción en la manufactura y una desaceleración en los servicios, especialmente en Alemania y Francia. Actualmente, los operadores asignan casi un 90% de probabilidad a un recorte de tasas del BCE en septiembre. El BCE mantuvo las tasas estables en julio y la presidenta Lagarde indicó que la decisión de septiembre sigue abierta. Los inversores esperan la reunión de política monetaria del Banco de Inglaterra (BOE) esta semana donde se espera un recorte de 25pb.

**En Asia:** En China, los operadores adoptaron una postura cautelosa antes de una reunión clave del Politburó, el máximo órgano de toma de decisiones, que se espera que proporcione información sobre las medidas políticas a corto plazo tras las reformas del Tercer Pleno. Recientemente, China sorprendió a los mercados al reducir varias tasas de interés clave y realizar una operación de préstamo inesperada, lo que indica que el banco central tiene como objetivo proporcionar un estímulo monetario más fuerte para apoyar la economía. Además, se espera la decisión del banco central de Japón (BOJ) el miércoles, junto con los comentarios oficiales sobre las tendencias de la política monetaria. De cara al futuro, los operadores también están centrados en las cifras del PMI de julio, que se publicarán el miércoles, para evaluar la salud de la economía China.

#### 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:** Esta semana, la atención de los inversionistas estará en la reunión de política monetaria de julio del Banco de la República, programada para el miércoles. En línea con las expectativas del mercado, esperamos que el emisor reduzca la tasa de interés en otros 50 puntos básicos. Además, se darán a conocer los datos de desempleo y el informe de política monetaria de esa reunión, el cual incluirá nuevas proyecciones de indicadores macroeconómicos como la inflación y el crecimiento.

## | Divisas

**Dólar estadounidense (DXY):** El dólar estadounidense sube por las preocupaciones geopolíticas que reducen el apetito por el riesgo, con el DXY apuntando a una recuperación más allá de 104.55 hasta 105.15. Las tensiones en Oriente Medio, especialmente tras los ataques de Israel en el Líbano, han aumentado la demanda del dólar como refugio seguro. A pesar de la posible postura moderada de la Reserva Federal, que podría frenar esta recuperación, los inversores esperan indicaciones sobre un posible recorte de tasas en septiembre. Además, se anticipa una ligera disminución en el índice de confianza del consumidor y las vacantes de empleo, lo que podría influir en la política monetaria de la Fed. **Por lo anterior, anticipamos un rango de operación para el índice del dólar entre las 104.13 y 104.70 unidades durante la jornada.**

**USD/COP:** Durante la última jornada, el USD/COP alcanzó un máximo de COP\$4,033 antes de retroceder a COP\$3,997.10, cerrando en COP\$4,024.90 con una apreciación diaria del +0.57%. Hoy, creemos que los niveles por debajo del soporte de COP\$4,005 por dólar serán difíciles para el par, por lo que el peso colombiano podría presentar depreciaciones, con su comportamiento impactado por el descalce vencimiento de contratos forward, el fortalecimiento del sentimiento de aversión al riesgo que respalda al dólar estadounidense y debilita aún más los precios del petróleo. Sin embargo, no vemos la posibilidad de movimientos por encima de la resistencia de COP\$4,050 por dólar que por varias semanas ha sido significativa para el mercado. **Teniendo en cuenta esto, anticipamos un rango entre COP\$4,005 y COP\$4,035 por dólar, con extensiones en COP\$3,995 y COP\$4,050.**

**EUR/COP:** El par EUR/USD se mantiene bajo presión bajista, cayendo hacia 1.0800 debido a la recuperación del dólar estadounidense en medio de tensiones geopolíticas en Oriente Medio y la expectativa de decisiones críticas de los bancos centrales. La Reserva Federal probablemente mantendrá las tasas sin cambios, con posibles indicaciones de recortes en septiembre, mientras que el BCE podría reducir las tasas dos veces más este año. La incertidumbre antes de los datos de inflación y PIB de la eurozona también influye en el par, que muestra un patrón técnico de debilidad con potencial para caer a soportes alrededor de 1.0800 y 1.0700. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,360 y los COP\$4,405 por euro.**

## | Commodities

**El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con pérdidas de 0.49%, llegando al precio de USD\$76.78 por barril. La referencia Brent baja 0.42% a USD\$79.94.** El lunes, los precios del petróleo se mantienen sin cambios relevantes, debido a que las preocupaciones por un posible aumento del conflicto en Oriente Medio, tras un ataque con cohetes en los Altos del Golán controlados por Israel, contrarrestaron los temores sobre la demanda y frenaron las caídas de precios de la semana pasada. Cabe recordar que, el petróleo estaba reaccionando a la incertidumbre sobre la demanda global, especialmente de lado de China.

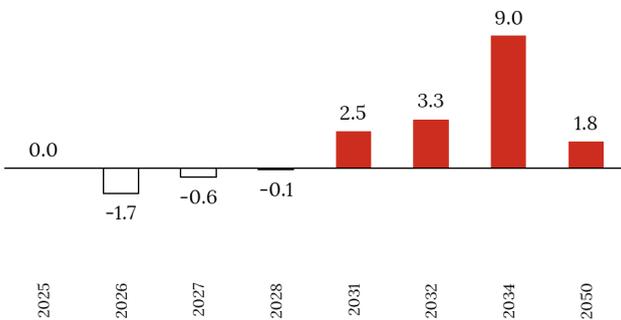
**Gráfica 1: Variación diaria monedas**

Yuan Chino	7.1759	0.13%
Dólar Canadiense	1.3847	0.10%
Yen Japonés	153.76	0.03%
Peso Brasileño	5.656	0.01%
USD - COP	4,022.81	0.00%
Peso Mexicano	18.4451	-0.03%
Dólar Australiano	0.6542	-0.09%
Libra Esterlina	1.2824	-0.37%
Dólar Neozelandés	0.5873	-0.38%
Euro - COP	4,359.10	-0.71%

**Gráfica 2: Variación diaria commodities**

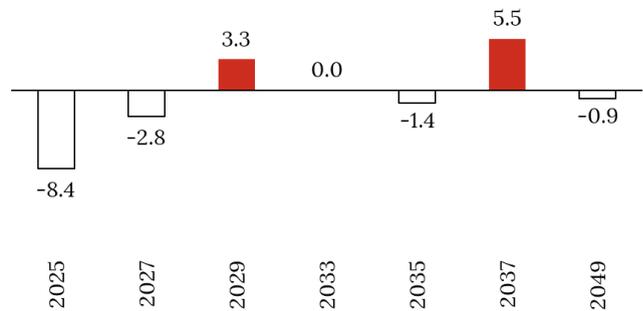
Plata	28.198	0.64%
Gas Natural	2.061	0.49%
Oro	2433.55	0.23%
BRENT	79.94	-0.42%
Café	229.28	-0.42%
WTI	76.78	-0.49%
Maiz	406.12	-0.70%
Cobre	4.0827	-1.00%

**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	4.384	4.370	-1.45
Tesoros 5Y	4.076	4.046	-2.96
Tesoros 7Y	4.117	4.080	-3.75
Tesoros 10Y	4.195	4.154	-4.08
Tesoros 30Y	4.453	4.405	-4.74

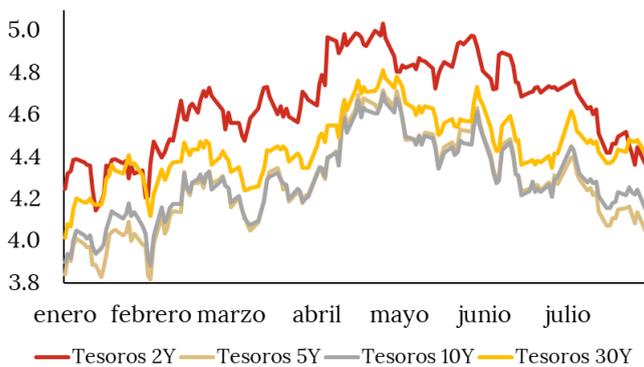
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

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

	Cierre	Mín. (pron.)	Máx. (pron.)
Coltes 26	8.97	8.95	9.00
Coltes 27	9.64	9.60	9.70
Coltes 33	10.72	10.65	10.75
Coltes 42	11.60	11.55	11.65
Coltes 50	11.58	11.55	11.65

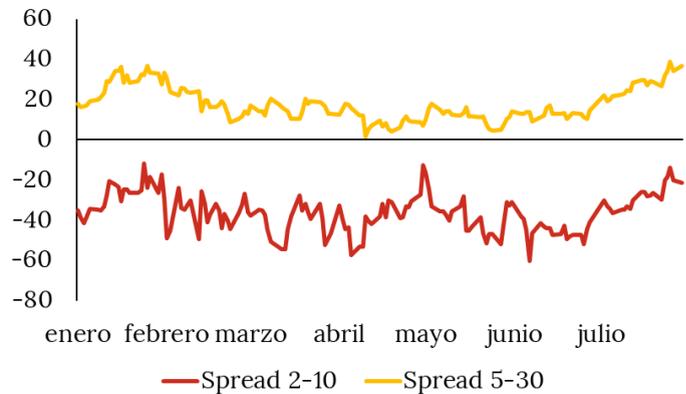
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

**Gráfica 9: Comportamiento anual Tesoros (%)**



Fuente: Investing - Acciones & Valores

**Gráfica 10: Spread Tesoros (pbs)**



Fuente: Investing - Acciones & Valores

## | Renta Fija

**EE.UU:** La curva del Tesoro muestra disminuciones en los rendimientos. Los rendimientos a 5 y 10 años en EE.UU. han visto sus medias móviles de 50 días cruzar por debajo de las de 200 días, indicando una tendencia a la baja desde finales de mayo. Los rendimientos han disminuido entre 2 y 4 pbs en la jornada, y las curvas de rendimientos se han aplanado con el bono a dos años en 4.369% (-1.4 pbs) y el bono a diez años en 4.155% (-3.9 pbs). Las subastas de cupones se reanudarán el 6 de agosto, y el Tesoro anunciará sus planes de emisión para agosto-octubre el 31 de julio. Además, se espera que la oferta de bonos corporativos alcance aproximadamente USD \$25 mil millones esta semana. Es importante señalar que no hay apariciones programadas de funcionarios de la Fed hasta después de la próxima reunión del FOMC, que termina el 31 de julio.

**Mercados Desarrollados:** La mayoría de las curvas de rendimientos muestran un comportamiento positivo. Los gilts británicos generan más ganancias que los bunds alemanes y los bonos del Tesoro estadounidense, luego de que las ventas minoristas de la Confederación de la Industria Británica (CBI) cayeran inesperadamente a -43 en julio, lo que aumenta las expectativas de recortes en las tasas de interés del Banco de Inglaterra (BOE) antes de su reunión del jueves. El rendimiento a 10 años del Reino Unido cayó 7 pbs a un mínimo de un mes del 4.03%, mientras que los rendimientos alemanes y estadounidenses bajaron 5 y 4 puntos básicos, respectivamente. Los operadores han aumentado sus apuestas por recortes en las tasas del BOE, anticipando una reducción de 12.5 pbs esta semana y 52 pbs para fin de año. En junio, los inversores británicos compraron un neto de £19.4 mil millones en gilts, el monto más alto desde noviembre, y los inversores extranjeros compraron £6.8 mil millones por segundo mes consecutivo.

**Mercados Emergentes:** Los bonos emergentes se encuentran en su mayoría positivos. Los rendimientos de los bonos chinos siguieron cayendo a niveles récord, incluyendo el 2.4% en bonos a 30 años y el mínimo histórico en bonos a 10 años. Esta tendencia ha llevado los rendimientos a niveles donde se esperaba que el Banco Popular de China (PBOC) interviniera mediante la venta de bonos. A pesar de las intervenciones previas para frenar la burbuja impulsada por la liquidez, los recientes recortes en las tasas de interés han renovado el impulso alcista. Además, la caída en los costos de financiamiento a corto plazo facilita la compra de bonos con dinero prestado. Se anticipa que el PBOC podría intervenir para controlar el mercado, y se espera que los rendimientos a 10 años vuelvan al 2.20%-2.25% este año. Los bonos de Venezuela cayeron después de que se anunciara a Nicolás Maduro como ganador en las elecciones del domingo.

**Colombia:** En la sesión anterior, los TES-TF cerraron la jornada con mayor empinamiento. Los rendimientos de la curva TES-TF variaron en promedio 1.8639 pbs. El bono a tres años presentó las mayores valorizaciones siendo estas de -2.15 pbs, pasando de 9.6545% a 9.643%. Mientras que el nodo de veinte años presentó las mayores desvalorizaciones siendo estas de +4.9 pbs, pasando de 11.549% a 11.589%. Por su parte, la curva UVR presentó desvalorizaciones en la mayoría de los nodos de la curva, teniendo cambios en promedio de +2.18 pbs. El nodo de dos años presentó las mayores valorizaciones, siendo estas de +9.75 pbs, pasando de 3.525% a 3.623%. Por otro lado, se dio a conocer que en el primer semestre de 2024, el recaudo tributario bruto en Colombia disminuyó un 8.3% anual, sumando COP \$136 billones. Esto representa una caída del 13.5% en términos reales en comparación con el mismo periodo de 2023, cuando el recaudo fue de aproximadamente \$148.3 billones. Los resultados actuales confirman que el recaudo está \$4.8 billones por debajo de las proyecciones revisadas. Si bien estos resultados siguen siendo preocupantes, no es tan amplio como el esperado por la Contraloría. Tras esto, hoy, la curva podría continuar su senda de empinamiento presionando en especial la parte más larga de esta. Además, esta semana, los mercados estarán atentos a las reuniones de política monetaria. Por otro lado, en su revisión periódica, el Comité Técnico de BRC Ratings S&P Global S.A. SCV ha reafirmado las calificaciones de AAA tanto para la capacidad de pago de Bogotá D.C. como para la deuda a largo plazo del Programa de Emisión y Colocación del Distrito de Bogotá D.C.

## | Renta Variable

**El mercado en Nueva York se muestra positivo, mientras los operadores esperan una semana llena de resultados de acciones de tecnología.** Los futuros del S&P 500 subieron +0.4%, mientras que los futuros del Nasdaq 100 ganaron +0.7% y los futuros vinculados al Dow Jones subieron +0.4%. El ETF iShares Russell 2000 (IWM) añadió un 0.8% en las operaciones previas al mercado, lo que indica que la rotación más amplia del mercado continuará esta semana.

**Los mercados en Europa se muestran positivos, los operadores analizan los resultados corporativos y los datos macroeconómicos.** El Stoxx 600 subió +0.34%, la mayoría de los sectores se encontraban en terreno positivo, el petróleo y gas estuvo en territorio positivo, ya que avanzó un +1.11%. El índice DAX subió +0.29%, el FTSE 100 ganó +0.84% y el CAC 40 cayó -0.3%.

**El mercado en Asia - Pacífico se muestra mixto, mientras el mercado en Japón revierte parte de las pérdidas y consolida un pequeño rebote iniciando la semana.** El índice Hang Seng subió +1.28%, mientras que, el CSI 300 ganó +0.3%. El Nikkei 225 ganó +2.13% y el Topix avanzó +2.23%. El S&P ASX subió +0.86%. Los mercados estarán atentos a la decisión de política monetaria de Japón el 30 de julio.

## | Mercado Local

**A nivel local esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre 1,340 y 1,355 puntos,** mantenemos nuestra expectativa de una tendencia bajista. Para Ecopetrol esperamos que se mueva en un rango entre COP\$2,120 y COP\$2,170, estaremos atentos al intento de rebote actual. Las acciones de Celsia muestran una tendencia bajista, por tanto creemos que podrían moverse entre COP\$4,000 y COP\$4,100.

## | Emisores

- **Davienda:** La compañía informó que, como parte de su reorganización empresarial y tras obtener las autorizaciones pertinentes, realizó una inversión de capital en la Holding Davienda Internacional S.A. el 26 de julio de 2024. Suscribió 1,443 acciones comunes por USD\$243,982,440, mediante un aporte en especie de acciones de su filial en Honduras (USD\$243,770,141) y un pago en efectivo de USD\$212,299.

## 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.