

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Hoy, inicia reunión de política monetaria de la FED

30 de julio
2024

| Titulares

- El mercado en Nueva York se muestra levemente positivo, mientras los operadores analizan resultados claves y esperan un nuevo lote de ganancias de acciones de tecnología.
- El dólar estadounidense perdió impulso, cayendo levemente.
- La curva del Tesoro muestra disminuciones en los rendimientos.

| Análisis Económico

En EE.UU: El sentimiento de riesgo mejora ligeramente mientras los inversores digieren los informes de ganancias corporativas clave y esperan el comienzo de la reunión de política monetaria de la Reserva Federal (FED), en la que el presidente Jerome Powell, podría indicar el momento y la cantidad de recortes de tasas esperados en los próximos meses. La FED proyectó anteriormente solo un recorte de tasas para el resto de 2024, y los operadores han descontado una probabilidad del 100% de una reducción de tasas en septiembre, según el FedWatch de CME. La inflación tiende a la baja, lo que respalda los recortes de tasas de la FED; esto, junto con una perspectiva económica aún sólida y fuertes ganancias corporativas, debería impulsar los activos de riesgo y conducir a una ampliación de los retornos más allá de los activos tecnológicos. Hoy, los operadores estarán atentos a los datos sobre las vacantes de empleo correspondientes al mes de junio, donde se prevén 8,1 millones de vacantes, la misma cifra que en mayo. También está previsto que se publique el índice de confianza del consumidor correspondiente al mes de julio.

En Europa: El PIB anualizado de la Eurozona creció 0.6% en el segundo trimestre, liderado por Francia, Italia y España, mientras que Alemania se contrajo. En términos interanuales, ocho países registraron tasas de crecimiento positivas, mientras que tres mostraron tasas negativas. Los recientes datos económicos no alteraron significativamente las expectativas de un recorte de tasas por parte del BCE en septiembre. La inflación en España disminuyó a 2.8%, pero en Alemania aumentó a 2.3%. Los inversores prevén otro recorte de 25 pbs en septiembre, con el BCE manteniendo las tasas estables en julio y la presidenta Lagarde indicando que la decisión de septiembre aún no está definida.

En Asia: El Banco de Japón (BoJ) finalizará su reunión de dos días el miércoles, con opiniones divididas entre los analistas sobre un posible aumento de las tasas de interés debido a la reciente volatilidad del yen. Sin embargo, se espera que el BoJ anuncie el fin de sus programas de flexibilización cuantitativa, tras haber indicado en su reunión de junio que proporcionaría detalles sobre la reducción de sus compras de activos en esta reunión de julio. En China, la inversión extranjera directa (IED) cayó 29.1% anual en el 1S24, alcanzando los \$498,910 millones de yuanes, una cifra récord de descenso para este período. Las estrictas medidas regulatorias chinas han desalentado la inversión extranjera en varias industrias.

En Colombia: El Ministerio de Hacienda presentó al Congreso el presupuesto para 2025, de COP\$523 billones (US\$128,600 millones), con un déficit de COP\$12 billones a cubrir mediante una ley de financiamiento. José Roberto Acosta, el director de Crédito Público, anunció una propuesta para adelantar la regla fiscal a 2025, permitiendo un gasto adicional de COP\$6 billones de pesos.

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](#)**

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY): El dólar estadounidense perdió impulso, cayendo levemente mientras los activos de riesgo subían en un entorno de mercado más optimista. A pesar de mantenerse por encima de los niveles de resistencia anteriores, el dólar se vio afectado por las expectativas de una postura más moderada por parte de la Reserva Federal y la disminución de tensiones en Oriente Medio. Sin embargo, vuelve a retomar el impulso cotizando sobre los 104.6 unidades. **Por lo anterior, anticipamos un rango de operación para el índice del dólar entre las 104.53 y 104.8 unidades durante la jornada.**

USD/COP: Ayer, el peso colombiano se depreció frente al dólar estadounidense, cerrando en COP\$4,068.95 y presentando una variación diaria del -1.04%. La moneda rompió la resistencia de COP\$4,050 y alcanzó niveles máximos de COP\$4,082, mientras el dólar a nivel global retomaba el impulso. Hoy, la moneda local podría continuar la tendencia de depreciación dado que el panorama actual se mantiene sin cambios significativos, la presión sobre el carry trade de la región persiste, la incertidumbre sobre la demanda global continúa impactando los precios del petróleo y el descalce de vencimientos forward positivo respalda los demás factores. **Teniendo en cuenta esto, anticipamos un rango entre COP\$4,050 y COP\$4,085 por dólar, con extensiones en COP\$4,040 y COP\$4,100.**

EUR/COP: El EUR/USD se mantiene por encima de 1.0800 tras datos mixtos de la eurozona y Alemania. Sin embargo, el par sigue bajo presión bajista debido a la fortaleza del dólar y la incertidumbre antes de la decisión de la Fed. El par cotiza por debajo de la media móvil de 20 días, alrededor de 1.0840. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,390 y los COP\$4,420 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con pérdidas de 0.77%, llegando al precio de USD\$75.23 por barril. La referencia Brent baja 0.76% a USD\$78.45. El precio del petróleo se mantiene cerca de mínimos de dos meses debido a la preocupación por la demanda en China, el mayor importador mundial de crudo, mientras los operadores restan importancia al riesgo de una escalada del conflicto en Oriente Medio, pues los funcionarios israelíes no buscan represalia con el Líbano por un ataque con cohetes. Además, se conoció que el Departamento de Energía de EE. UU. confirmó la compra de más de 40 millones de barriles para entrega en diciembre de 2024, elevando el total en la Reserva Estratégica de Petróleo a 180 millones desde 2022.

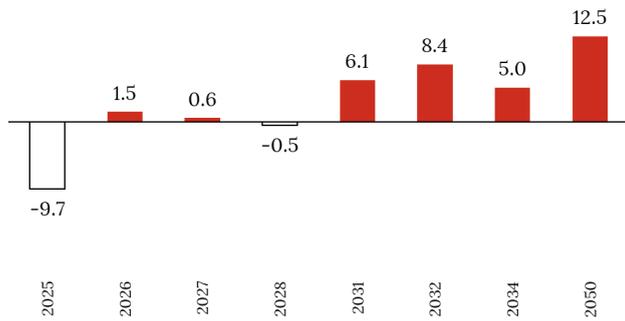
Gráfica 1: Variación diaria monedas

Euro - COP	4,404.60	1.04%
Yen Japonés	154.88	0.56%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
Peso Brasileño	5.6227	0.12%
Dólar Canadiense	1.3857	0.04%
Peso Mexicano	18.6234	-0.02%
Libra Esterlina	1.2843	-0.12%
Dólar Australiano	0.6536	-0.18%
Dólar Neozelandés	0.5886	-0.38%
USD - COP	4,047.54	-0.41%

Gráfica 2: Variación diaria commodities

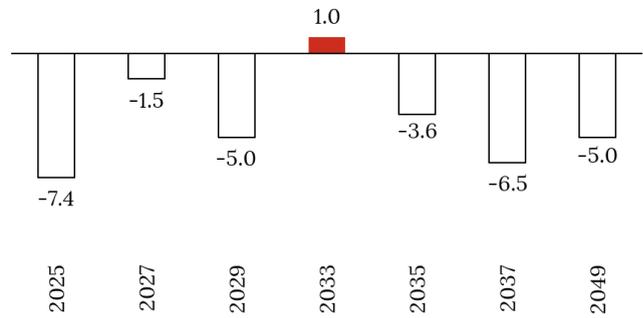
Oro	2432.45	0.29%
Plata	27.933	0.24%
Café	229.85	-0.24%
BRENT	78.45	-0.76%
WTI	75.23	-0.77%
Maiz	407.62	-0.82%
Cobre	4.045	-0.97%
Gas Natural	1.998	-1.87%

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	4.40	4.40	-0.21
Tesoros 5Y	4.08	4.07	-0.17
Tesoros 7Y	4.10	4.10	-0.26
Tesoros 10Y	4.18	4.17	-0.20
Tesoros 30Y	4.42	4.42	-0.38

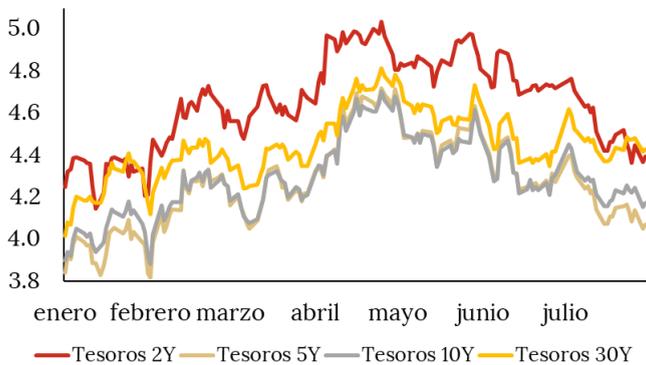
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 8: Pronósticos diarios TES-TF (%)

	Cierre	Mín. (pron.)	Máx. (pron.)
Coltes 26	8.97	8.95	9.00
Coltes 27	9.66	9.65	9.70
Coltes 33	10.79	10.75	10.85
Coltes 42	11.72	11.70	11.75
Coltes 50	11.70	11.65	11.75

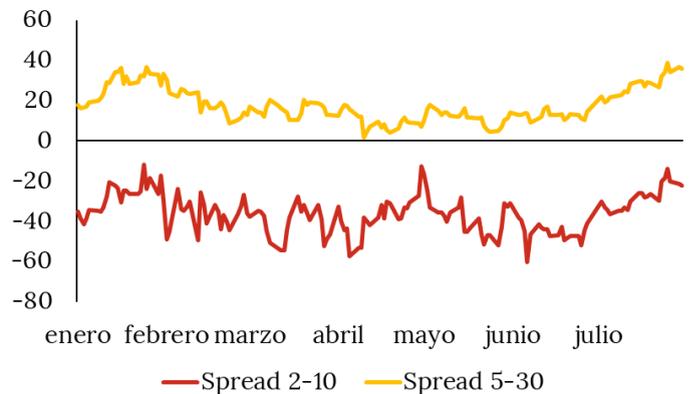
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

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 de EE. UU. apenas cambiaron el martes mientras los inversores esperaban datos económicos del mercado laboral y la reunión de julio de la Reserva Federal. El rendimiento del bono a 10 años bajó menos de un punto básico a 4.171%, mientras que el rendimiento del bono a 2 años subió menos de un punto básico a 4.394%. La reunión de la Fed comienza hoy y concluye el miércoles; se espera ampliamente que las tasas de interés se mantengan sin cambios, pero los inversores buscan nuevas pistas sobre el futuro de las tasas, incluyendo posibles recortes. Los operadores asignan una probabilidad de más del 90% a un recorte de tasas en la próxima reunión de la Fed en septiembre. Por otro lado, la encuesta de clientes de JPMorgan sobre el Tesoro, realizada durante la semana que finalizó el 29 de julio, reveló un aumento en las posiciones largas y una disminución en las posiciones cortas y neutrales. Mientras que el volumen de futuros y opciones de SOFR el lunes fue del 66% y 47% de los niveles promedio de 20 días, respectivamente, con un riesgo limitado que favorece la protección a la baja.

Mercados Desarrollados: La mayoría de las curvas de rendimientos muestran un comportamiento negativo. Los rendimientos de los bonos alemanes a 10 años bajaron al inicio de la jornada después de que datos de España mostraran una disminución de la inflación y una economía resistente, lo que apoya la posibilidad de un recorte de tasas de interés por parte del BCE en septiembre. No obstante, las curvas empezaron a desvalorizarse cuando el crecimiento económico de Francia en el segundo trimestre resultó más fuerte de lo esperado. Los mercados monetarios ven una probabilidad del 91% de un recorte de tasas del BCE en septiembre, y los operadores están totalmente anticipando dos recortes de un cuarto de punto para diciembre, según los swaps vinculados a las fechas de las reuniones. El rendimiento de los bonos de referencia a 10 años de Alemania es del 2.359%. Comparado con otros países, el rendimiento de Francia es del 3.071%, con una diferencia de 71.2 pbs, mientras que el de Canadá es del 3.274%. En el Reino Unido, el rendimiento es del 4.052%,. Japón tiene un rendimiento del 0.997%.

Mercados Emergentes: Los bonos emergentes se encuentran mixtos. China está experimentando un rally sin precedentes en sus bonos, con rendimientos que han caído a mínimos históricos debido a las expectativas de relajación de la política del Banco Popular de China (PBOC). Los inversores, afectados por la caída de las acciones, los precios de las propiedades y las tasas de depósito poco atractivas, se están refugiando en los activos más seguros que ofrece China. El rendimiento de los bonos a 10 años ha caído a 2.14%, muy por debajo de los niveles donde se esperaba una intervención oficial. Algunos analistas creen que el PBOC podría empezar a vender bonos si el rally continúa, mientras que otros creen que la demanda de bonos podría mantenerse. En Brasil, la curva presenta un aplanamiento. Los rendimientos del bono a dos años suben a 11.971% (+11.7 pbs), mientras los rendimientos del bono a diez caen a 12.0999% (-2.0 pbs). Este resultado se da tras datos de inflación más fuertes de lo esperado.

Colombia: En la sesión anterior, los TES-TF cerraron la jornada con depreciaciones. Los rendimientos de la curva TES-TF variaron en promedio +5.45 pbs. El nodo de veinte años presentó las mayores desvalorizaciones siendo estas de +12.4 pbs, pasando de 11.589% a 11.722%. Por su parte, la curva UVR presentó valorizaciones en la mayoría de los nodos de la curva, teniendo cambios en promedio de -2.125 pbs. El nodo de veinticinco años presentó las mayores valorizaciones, siendo estas de -8.2 pbs, pasando de 5.681% a 5.599%. Tras una jornada con altas volatilidades en la parte larga, hoy, se espera que las presiones sobre la parte larga de la curva continúen tras incertidumbre política en la región y la incertidumbre local en términos fiscales. Hoy, además, será un día con pocos fundamentales locales, por lo cual el rendimiento internacional será el driver del día. En especial, se espera que los pronunciamientos por parte de la FED guíen el mercado de bonos.

| Renta Variable

El mercado en Nueva York se muestra levemente positivo, mientras los operadores analizan resultados claves y esperan un nuevo lote de ganancias de acciones de tecnología. Los futuros del S&P 500 subieron +0.2%, mientras que los futuros del Nasdaq 100 ganaron +0.3% y los futuros vinculados al Dow Jones subieron +0.1%. Las acciones de Pfizer subieron +2% en el mercado antes de las operaciones luego de un reporte de resultados más sólido de lo anticipado.

Los mercados en Europa se muestran positivos, los operadores se preparan para las decisiones de los bancos centrales a nivel mundial. El Stoxx 600 subió +0.4%, la mayoría de los sectores se encontraban en terreno positivo, las acciones de Diageo retrocedieron cerca del 7%, luego de reportar su primera caída de ventas. El índice DAX subió +0.5%, el FTSE 100 cayó -0.18% y el CAC 40 ganó +0.49%.

El mercado en Asia - Pacífico se muestra mixto, los mercados en China lideran las pérdidas mientras el Banco de Japón inicia su reunión de política monetaria. El índice Hang Seng cayó -1.37%, mientras que, el CSI 300 retrocedió -0.43%. El Nikkei 225 ganó +0.15% y el Topix cayó -0.19%. El S&P ASX retrocedió -0.46%. Las acciones chinas cayeron a su nivel más bajo en casi seis meses por preocupaciones económicas, mientras que los mercados asiáticos retrocedieron anticipando decisiones de bancos centrales y datos económicos clave.

| Mercado Local

A nivel local esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre 1,325 y 1,350 puntos, el índice llega a un soporte de alta relevancia. Para Ecopetrol esperamos que se mueva en un rango entre COP\$2,115 y COP\$2,130, después de la tendencia bajista parece consolidarse una lateralización. Las acciones de GEB siguen presionadas por el pago de la primera cuota del dividendo, por tanto creemos que podrían moverse entre COP\$2,450 y COP\$2,520.

| Emisores

- **Cementos Argos:** Fitch Ratings retiró la calificación 'AA+(col)' de los Bonos Ordinarios de 2009 por COP\$640,000 millones de Cementos Argos S.A., debido a la redención total y pago de los bonos. Como resultado, Fitch cesará el seguimiento de la calificación de esta emisión.
- **Promigas:** La compañía informó que ha pagado, a través de Deceval, los intereses trimestrales vencidos de sus Bonos Ordinarios 2013, Serie A Subserie A20, emitidos por COP\$250 mil millones. El pago, correspondiente al periodo del 29 de abril al 29 de julio de 2024, fue de \$6,744 millones.

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.