

ASÍ AMANECEAN LOS MERCADOS

Retorna algo de calma a los mercados

06 de agosto
2024

| Titulares

- El mercado en Nueva York se muestra levemente positivo, mientras los operadores se recuperan de las ventas masivas de las últimas dos jornadas.
- El dólar estadounidense muestra una sólida recuperación, acercándose a superar el nivel de 103 unidades.
- El rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años abrió la jornada subiendo.

| Análisis Económico

En EE.UU: Algo de calma retorna a los mercados al inicio de la jornada de este martes, después de que los principales índices se vieran sometidos a una fuerte presión vendedora al comienzo de la semana, en medio de crecientes temores de una recesión en Estados Unidos. Una fuerte caída en el mercado de valores de Japón, la peor desde el Lunes Negro de Wall Street en 1987, y el rápido desmantelamiento del "carry trade" del yen también contribuyeron a la volatilidad. Los operadores están analizando las perspectivas monetarias y económicas, reduciendo las probabilidades de que la Fed recorte las tasas en 50 puntos básicos en septiembre al 72%, en comparación con el 85% del lunes. Un débil informe de empleo publicado la semana pasada avivó los temores de que la Fed pueda llegar demasiado tarde para evitar una recesión económica. Sin embargo, el informe PMI de servicios del ISM, mejor de lo esperado, ofreció a los inversores cierto alivio. Además, el índice de gerentes de logística aumentó a 56.5 en julio de 2024, el más alto en cuatro meses, en comparación con 55.3 en junio, marcando ocho meses consecutivos de expansión en el sector logístico.

En Europa: Las bolsas de la región se recuperan tras días de fuertes ventas, mientras los operadores evalúan las perspectivas monetarias y económicas. Las ventas minoristas en la región cayeron -0.3% en junio de 2024, superando las expectativas de una caída del -0.1%. Interanualmente, las ventas minoristas disminuyeron un 0.3%. Los operadores en Europa anticipan ahora una reducción adicional de 90 puntos básicos en las tasas del BCE este año, con un recorte de 50 puntos básicos probable en septiembre. Los pedidos de fábrica en Alemania aumentaron inesperadamente un 3.9% en julio, superando las previsiones de un aumento del 0.8%. El PMI de construcción de la zona euro bajó a 41.4 en julio, el nivel más bajo en seis meses, indicando una contracción en el sector. La actividad inmobiliaria cayó notablemente, los nuevos negocios disminuyeron, y se redujo el empleo y la compra de insumos. Las cargas de costos aumentaron sólo modestamente. Los constructores en Alemania y Francia son pesimistas sobre la demanda futura, mientras que el optimismo en Italia se redujo a un mínimo de 22 meses.

En Asia: En China, los operadores esperan con interés las cifras comerciales programadas para mañana y los datos de inflación que se publicarán el viernes, que se espera brinden información valiosa sobre la salud económica de China. El lunes, una encuesta privada indicó que la actividad del sector de servicios mejoró desde un mínimo de ocho meses registrado el mes anterior. A pesar de este desarrollo positivo, la misma encuesta reveló la semana pasada que la actividad manufacturera experimentó su primer descenso desde octubre de 2023. Para aumentar el sentimiento negativo, los datos oficiales publicados la semana pasada mostraron que el sector manufacturero se contrajo por tercer mes consecutivo, con el descenso más pronunciado desde febrero, mientras que el sector de servicios experimentó su crecimiento más débil desde noviembre de 2023.

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

Analista de divisas
laura.fajardo@accivalores.com

Natalia Toloza Acevedo

Practicante
natalia.toloza@accivalores.com

Escucha nuestro análisis:



[En YouTube](#)



[En Spotify](#)

Síguenos en:



[@accivaloressa](#)



[Acciones y Valores.](#)

**Suscríbete a
nuestros informes**

En Colombia: De acuerdo con las minutas del Banrep, los miembros de la junta del Banco de la República acordaron que la tasa de intervención debe seguir disminuyendo para estimular el crecimiento económico, pero con cautela debido a los riesgos inflacionarios actuales. En otros temas, el ministro de Minas y Energía, Andrés Camacho, enfrenta hoy una moción de censura en el Congreso, acusado de no prevenir la crisis energética esperada por el déficit de gas natural el próximo año.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY): El dólar estadounidense muestra una sólida recuperación, acercándose a superar el nivel de 103 unidades. Este cambio de tendencia comenzó el lunes cuando el presidente del Banco de la Reserva Federal de Chicago, Austan Goolsbee, y la presidenta del Royal Bank of Australia (RBA), Michelle Bullock, aseguraron que unos pocos datos de flexibilización no eran suficientes para considerar una recesión, con Bullock sugiriendo posibles subidas de tasas futuras. El optimismo también fue impulsado por los datos positivos del ISM Servicios, que mostraron una expansión del PMI del sector servicios a un ritmo más rápido de lo esperado. **Por lo anterior, anticipamos un rango de operación para el índice del dólar entre las 102.6 y 103.5 unidades durante la jornada.**

USD/COP: Ayer, el peso colombiano se depreció frente al dólar estadounidense y alcanzó niveles no vistos desde octubre de 2023 sobre los COP\$4,200. El clima de aversión al riesgo frente a las monedas emergentes se exacerbó al inicio de la jornada cuando el peso alcanzó un máximo de COP\$4,215 por dólar para luego corregir el movimiento y caer hasta el mínimo diario ubicado en COP\$4,142 por dólar. Hoy, aunque el peso mexicano que es la moneda que presenta mayor correlación con el peso colombiano (0.94 semanal), continúa presionado, las demás monedas de la región descansan de su tendencia de depreciación. Por lo que la moneda local podría alinearse a esta tendencia. Además, el descalce de vencimiento forward podría presionar la tasa de cambio a la baja. En este sentido, consideramos que el peso colombiano podría presentar apreciaciones a lo largo de la jornada de hoy. **Teniendo en cuenta esto, anticipamos un rango entre COP\$4,135 y COP\$4,165 por dólar, con extensiones en COP\$4,120 y COP\$4,180.**

EUR/COP: El par EUR/USD se mantiene a la defensiva, cotizando cerca de 1.0900 después de alcanzar un máximo de 1.1008 el lunes. La recuperación del dólar estadounidense, impulsada por declaraciones tranquilizadoras de los funcionarios de la Fed y mejores datos del ISM, contribuyeron a esta caída. A pesar del aumento inesperado en los pedidos de fábrica de Alemania en junio, el EUR/USD retrocedió debido a la incertidumbre económica y geopolítica. La corrección del par no parece significativa ni rápida, con el mercado centrándose en los posibles movimientos de la Fed y la estabilidad económica global. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,400 y los COP\$4,570 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con pérdidas de 0.07%, llegando al precio de USD\$72.89 por barril. La referencia Brent cae 0.10% a USD\$76.22. El martes, los precios del petróleo continuaron su caída en una sesión marcada por la volatilidad. La preocupación de que una desaceleración del crecimiento económico reduzca la demanda global predominó sobre las inquietudes acerca de un conflicto total en Oriente Medio. Las posibles represalias de Irán y Hamás contra Israel siguen en el centro de atención por la escalada en la guerra que esto pueda provocar.

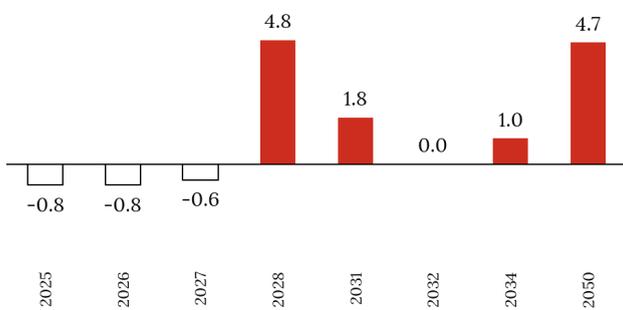
Gráfica 1: Variación diaria monedas

Peso Mexicano	19.4532	0.63%
Yen Japonés	144.53	0.25%
Euro - COP	4,531.70	0.14%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
Dólar Canadiense	1.3837	0.10%
USD - COP	4,155.61	-0.25%
Dólar Australiano	0.6477	-0.28%
Dólar Neozelandés	0.5918	-0.38%
Libra Esterlina	1.2675	-0.77%
Peso Brasileño	5.6737	-0.88%

Gráfica 2: Variación diaria commodities

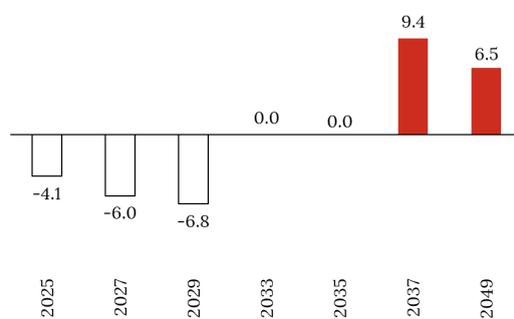
Café	4340	4.00%
Oro	2451.8	0.30%
Cobre	4.0008	0.05%
WTI	72.89	-0.07%
BRENT	76.22	-0.10%
Plata	27.165	-0.15%
Gas Natural	1.931	-0.57%
Maiz	403.4	-0.64%

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	3.922	3.926	0.35
Tesoros 5Y	3.643	3.677	3.41
Tesoros 7Y	3.687	3.729	4.15
Tesoros 10Y	3.789	3.833	4.40
Tesoros 30Y	4.073	4.117	4.42

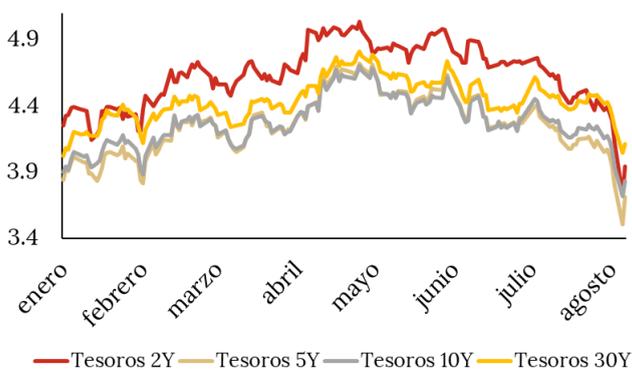
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 8: Pronósticos diarios TES-TF (%)

	Cierre	Mín. (pron.)	Máx. (pron.)
Coltes 26	8.51	8.40	8.60
Coltes 27	9.14	9.10	9.20
Coltes 33	10.26	10.20	10.30
Coltes 42	11.35	11.30	11.40
Coltes 50	11.40	11.30	11.45

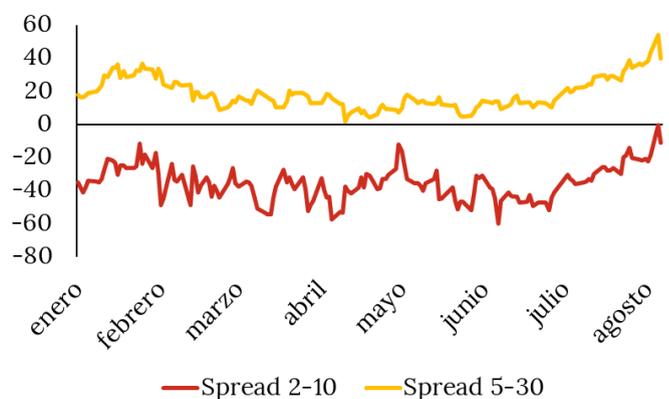
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

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 a 10 años abrió la jornada subiendo tras haber caído a su nivel más bajo desde junio de 2023, aumentó más de 6 pbs a 3.844%. Este movimiento fue debido a una disminución en la demanda de activos de refugio seguro, mientras el mercado se enfocaba en una subasta de USD \$58 mil millones en notas a tres años. Los rendimientos subieron cinco puntos básicos antes de la subasta, reflejando un cambio rápido en el sentimiento del mercado y disminuyendo las expectativas de recortes agresivos de tasas por parte de la Fed. Ayer, los bonos globales se habían recuperado por temores de una recesión en EE.UU., pero datos positivos del sector servicios aliviaron algunas preocupaciones. Economistas y estrategas sugieren que la economía de EE.UU. experimentará una desaceleración ordenada. Sin embargo, algunos inversores están preparados para más volatilidad debido a posibles errores de política del Banco de Japón.

Mercados Desarrollados: Los rendimientos de los soberanos se encuentran corrigiendo ganancias anteriores. El rendimiento del bono alemán a 10 años subió al 2.2% después de haber tocado un mínimo de seis meses de 2.16% a principios de mes, mientras los operadores continúan evaluando las perspectivas económicas y monetarias. En Europa, los operadores aumentaron sus expectativas de recortes de tasas del BCE, anticipando ahora una reducción adicional de 90 pbs este año, con un recorte de 50 pbs probable en la reunión de septiembre. En cuanto a los datos, los pedidos de fábrica en Alemania aumentaron inesperadamente un 3.9% en julio, proporcionando una luz de esperanza para la recuperación del sector manufacturero en dificultades. Así mismo, el rendimiento del bono del Reino Unido a 10 años subió a casi 3.9% desde un mínimo de seis meses de 3.74%. En el Reino Unido, las expectativas del mercado ahora incluyen dos recortes de tasas de un cuarto de punto por parte del Banco de Inglaterra para diciembre.

Mercados Emergentes: Los soberanos se encuentran mixtos. El rendimiento del bono de Brasil a diez años se encuentra 6.5 pbs más arriba, en 11.78%. El PMI compuesto de Brasil aumentó a 56.0 en julio de 2024, desde 54.1 en junio, marcando el ritmo de expansión más rápido desde junio de 2022 y reflejando un fuerte crecimiento en el sector privado. Tanto los sectores de manufactura como de servicios experimentaron un crecimiento acelerado, con los servicios liderando y reportando un aumento más significativo en nuevos pedidos. Estos datos proporcionaron al banco central de Brasil justificación para mantener tasas de interés altas por un período prolongado. El rendimiento del bono a 10 años de México se mantiene cerca del 10.07%, mostrando pocas variaciones al inicio de la jornada.

Colombia: En la sesión anterior, los TES-TF cerraron la jornada con desvalorizaciones en la mayoría de los nodos. Los rendimientos de la curva TES-TF variaron en promedio +2.28 pbs. El nodo a nueve años presentó las mayores desvalorizaciones siendo estas de +6.3 pbs, pasando de 10.227% a 10.290%. Por su parte, la curva UVR presentó valorizaciones en la parte corta y desvalorizaciones en la parte larga, teniendo cambios en promedio de -0.13 pbs. El nodo de seis años presentó las mayores valorizaciones, siendo estas de -7.3 pbs, pasando de 5.085% a 5.012%. Mientras el nodo de quince años presentó las desvalorizaciones más amplias siendo estas de +9.3 pbs, pasando de una tasa de 5.295% a 5.360%. Hoy, el mercado podría seguir corrigiendo las constantes valorizaciones del mes pasado en línea con sus pares de la región y el comportamiento internacional. La aversión al riesgo, presente en la narrativa de la última jornada, también podría afectar negativamente a los mercados emergentes, como Colombia. Por otro lado, Suramericana, filial de Grupo Sura, emitió bonos ordinarios por COP \$260 mil millones para sustituir pasivos financieros. Los bonos vencerán el 5 de agosto de 2029, con pagos de intereses programados para el 5 de noviembre, febrero, mayo y agosto. Además, el Banco Popular anunció que emitirá y colocará bonos subordinados por COP \$100 mil millones a un plazo de hasta diez años, destinados a capital de trabajo.

| Renta Variable

El mercado en Nueva York se muestra levemente positivo, mientras los operadores se recuperan de las ventas masivas de las últimas dos jornadas. Los futuros del S&P 500 subieron +0.4%, mientras que los futuros del Nasdaq 100 ganaron +0.5% y los futuros vinculados al Dow Jones avanzaron +0.4%. La recuperación de las acciones en Japón ayudó a que la confianza de los agentes se reanimara.

Los mercados en Europa se muestran negativos, los mercados intentan recuperarse de la caída a nivel internacional el día lunes. El Stoxx 600 cayó -0.17%, la mayoría de los sectores se encontraban en terreno negativo, las acciones de bancos lideraron las pérdidas con una caída de -0.6%. El índice DAX retrocedió -0.5%, el FTSE 100 cayó -0.71% y el CAC 40 cayó -0.97%.

El mercado en Asia - Pacífico se muestra positivo, la recuperación del mercado en Japón impulsa a los de la región. El índice Hang Seng cayó -0.31%, mientras que, el CSI 300 avanzó +0.23%. El Nikkei 225 avanzó +10.2% y el Topix subió +9%. El S&P ASX retrocedió ganó +0.41%.

| Mercado Local

A nivel local esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre 1,290 y 1,306 puntos, estaremos atentos a una posible recuperación en la jornada. Para Ecopetrol esperamos que se mueva en un rango entre COP\$2,000 y COP\$2,045, el activo podría buscar una eventual recuperación en línea con la dinámica internacional. Las acciones de ISA tocaron un fuerte piso sobre los COP\$16,400, por tanto creemos que podrían moverse entre COP\$16,280 y COP\$17,000.

| Emisores

- **Bogotá D.C:** La calificación de deuda de largo plazo del Programa de Emisión de bonos de deuda pública interna de Bogotá D.C. se confirma en AAA, destacando la fortaleza institucional de la ciudad para gestionar su deuda y mantener un adecuado desempeño fiscal. A pesar de los desafíos económicos, Bogotá ha demostrado una sólida capacidad de pago y una buena posición de liquidez. Se dará seguimiento a la dinámica de deuda debido al crecimiento reciente y a los compromisos futuros que podrían afectar la flexibilidad presupuestal. La cobertura del ahorro operacional frente al servicio de la deuda es robusta, proyectándose en 3.34x para los próximos tres años.

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.