ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Optimismo se intensifica al cierre de la semana

16 de agosto 2024

| Titulares

- El mercado en Nueva York se muestra levemente negativo, los operadores evalúan la dinámica de indecisión de cierre de semana.
- El dólar estadounidense se recupera, impulsado por los datos económicos en EE.UU.
- Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. cayeron.

| Análisis Económico

En EE.UU: Los recientes informes han brindado alivio a los inversores y refuerzan las expectativas de un escenario de "Ricitos de Oro" (presiones inflacionarias contenidas y un crecimiento sólido), mientras la Reserva Federal (FED) se prepara para reducir las tasas de interés. En julio, las ventas minoristas aumentaron +1% m/m, superando ampliamente las expectativas del mercado de +0.3% y recuperando dinamismo tras el estancamiento de junio, reflejando un consumo robusto. Las solicitudes de desempleo disminuyeron inesperadamente por segunda semana consecutiva, disipando temores sobre la situación del mercado laboral. Los datos de inflación en julio resultaron más moderados de lo esperado, lo que ha consolidado la expectativa de que la FED comenzará a recortar tasas en septiembre, aunque persisten dudas sobre si será un ajuste de 25 o 50 puntos básicos. Finalmente, el optimismo se intensifica al cierre de la semana ante el avance en las negociaciones internacionales para una posible pausa en el conflicto entre Israel y Hamás en Gaza, un desarrollo que podría contribuir a reducir las tensiones con Irán.

En Europa: La Eurozona registró un superávit comercial de €$22.3 mil millones en junio, superando las expectativas del mercado de €$13.3 mil millones y superando el superávit de €$18 mil millones registrado hace un año. Las importaciones cayeron -8,6% a/a hasta los €$214 mil millones, debido principalmente a las menores compras de bienes manufacturados (-11%); maquinaria y equipo de transporte (-11%); combustibles minerales, lubricantes y afines (-9,1%) y productos químicos (-6,8%). Mientras tanto, las exportaciones cayeron a un ritmo más lento del -6,3% hasta los €$237 mil millones, lastradas principalmente por la reducción de los envíos de bienes manufacturados (-8,2%); maquinaria y equipo de transporte (-8,8%); productos químicos (-9,5%) y combustibles minerales. A los operadores les preocupa que la Fed pueda ser más agresiva en el recorte de tipos. En Europa, los inversores anticipan que el BCE hará dos recortes de tipos. En el Reino Unido, las ventas minoristas rebotaron +0,5% en julio después de una caída de -0,9% en junio.

En Asia: En China los inversores también mantuvieron la esperanza de que las autoridades intensifiquen el apoyo político para impulsar la recuperación económica. Los datos de principios de esta semana mostraron que las ventas minoristas aumentaron más de lo previsto en julio, mientras que la producción industrial no alcanzó las previsiones. Las inversiones en activos fijos también estuvieron por debajo de las expectativas, la tasa de desempleo urbano subió ligeramente después de mantenerse estable durante los tres meses anteriores y los precios de las viviendas nuevas disminuyeron en julio, su caída más pronunciada desde junio de 2015, lo que pone de relieve la profundización de los problemas en el sector inmobiliario a pesar de los esfuerzos de estabilización en curso de Beijing. Además, la producción industrial mostró signos de debilidad en julio, con el crecimiento más lento desde marzo. En una nota positiva, el crecimiento de las ventas minoristas se aceleró en julio, marcando el decimoctavo mes consecutivo de expansión y ofreciendo un rayo de esperanza para el consumo interno.

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
(601) 3907400 ext 1300

Natalia Toloza Acevedo
Practicante
natalia.toloza@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Escucha nuestro análisis:

En YouTube

En Spotify

Síguenos en:

@accivaloressa

Acciones y Valores.

Suscríbete a nuestros informes

En Colombia: El DANE reportó un bajo desempeño económico en el segundo trimestre, con un PIB creciendo sólo 2.1%, por debajo del 2.8% esperado por analistas. Además, el índice de actividad económica cayó un 1.1% en junio, su peor resultado en nueve meses. Hoy, el DANE publica los datos de la balanza comercial, en donde esperamos que en junio se ubique en USD -$567 millones, que implicaría una corrección frente a los USD -$730 millones de hace un año.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY): El índice del dólar estadounidense mostró una recuperación, impulsada por sólidos datos económicos en EE.UU., como el crecimiento de las ventas minoristas y la disminución de las solicitudes de subsidio por desempleo, lo que reduce los temores de una recesión. Sin embargo, el DXY retrocedió hacia 102.75, mientras las expectativas de que la Reserva Federal recorte las tasas de interés en septiembre retoma el protagonismo del mercado. Por lo tanto la presión sobre la moneda persiste, revirtiendo casi por completo las ganancias de la jornada de ayer. **Por lo anterior, anticipamos un rango de operación para el índice del dólar entre las 102.7 y 103.0 unidades durante la jornada.**

USD/COP: Ayer, en su cuarta sesión consecutiva de apreciaciones, el peso colombiano cayó a niveles de 15 días, hasta los COP$3,999 luego de alcanzar un máximo de COP$4,034 por dólar. El peso colombiano frente al dólar cerró en COP$4,011 con una variación diaria de +0.06%. Hoy, las monedas emergentes, como el peso mexicano y el peso chileno, se deprecian frente al dólar estadounidense, influenciadas por la recuperación del yen japonés tras la publicación de datos económicos favorables. En este sentido, el peso colombiano podría alinearse al comportamiento vía correlación. Adicionalmente, los precios del petróleo se debilitan nuevamente en la jornada de hoy, por lo que también podría respaldar la depreciación de la moneda local. Sin embargo, el movimiento podría verse limitado por el descalce de vencimientos forward para hoy. **Teniendo en cuenta esto, anticipamos un rango entre COP$4,000 y COP$4,025 por dólar, con extensiones en COP$3,990 y COP$4,040.**

EUR/COP: El EUR/USD registra un leve avance en la jornada, aunque permanece justo por debajo del nivel clave de 1.1000. El mejorado apetito por el riesgo ha limitado el impulso del dólar estadounidense, impidiendo que capitalice completamente las ganancias obtenidas el jueves. Este entorno ha permitido que el par conserve parte de sus modestos avances, consolidándose de cara al fin de semana. Sin embargo, la presión sobre el euro persiste, con los mercados atentos a los próximos datos económicos y decisiones de política monetaria que podrían influir en su dirección futura. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP$4,400 y los COP$4,430 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con pérdidas de 2.62%, llegando al precio de USD$77.87 por barril. La referencia Brent cae 2.38% a USD$80.56. En Qatar, delegados de Estados Unidos e Israel iniciaron su segunda jornada de diálogos, sin la participación de Hamás, que evaluará las propuestas antes de decidir sobre un alto el fuego en Gaza. La tensión persiste ante la posibilidad de un ataque iraní que podría agravar la situación en la región. Además, las tasas de procesamiento de crudo más bajas en China y una menor perspectiva de demanda por parte de la OPEP limitan aumentos adicionales.

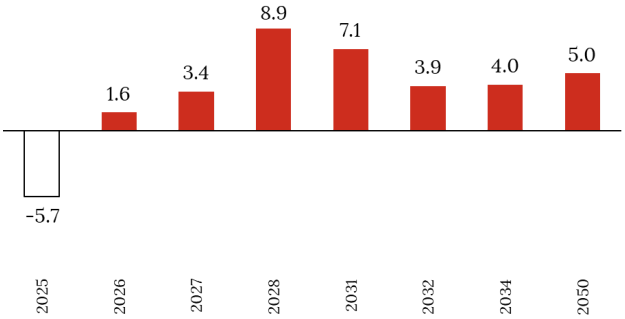
Gráfica 1: Variación diaria monedas

Libra Esterlina	1.2905	0.42%
Peso Mexicano	18.7099	0.39%
Dólar Australiano	0.6626	0.22%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
Dólar Canadiense	1.3736	0.05%
USD - COP	4,006.73	-0.03%
Euro - COP	4,413.80	-0.21%
Dólar Neozelandés	0.6022	-0.38%
Peso Brasileño	5.455	-0.50%
Yen Japonés	147.82	-0.97%

Gráfica 2: Variación diaria commodities

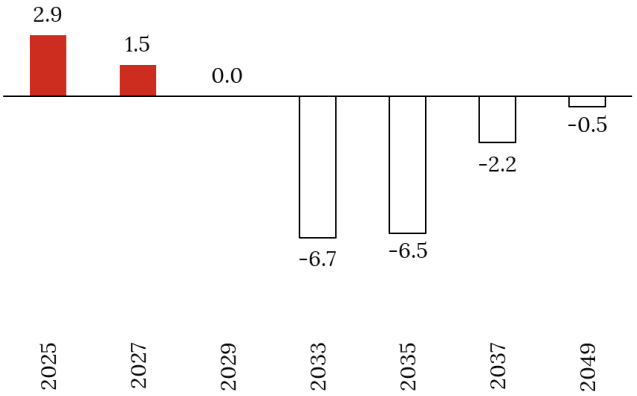
Oro	2512.85	0.82%
Café	4386	0.27%
Plata	28.295	-0.43%
Maiz	393.62	-0.60%
Cobre	4.1252	-0.62%
Gas Natural	2.168	-1.32%
BRENT	79.11	-2.38%
WTI	76.11	-2.62%

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	4.095	4.041	-5.37
Tesoros 5Y	3.790	3.745	-4.55
Tesoros 7Y	3.826	3.784	-4.11
Tesoros 10Y	3.914	3.878	-3.62
Tesoros 30Y	4.172	4.145	-2.63

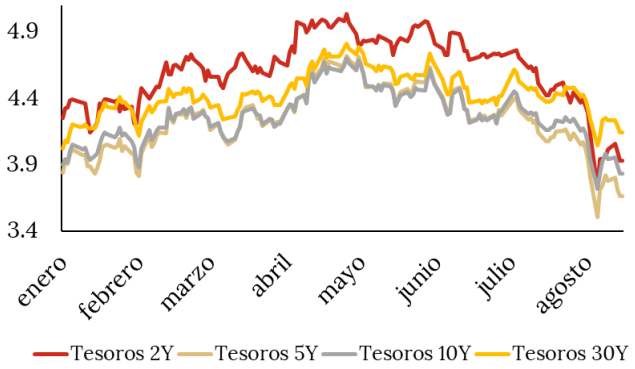
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 8: Pronósticos diarios TES-TF (%)

	Cierre	Mín. (pron.)	Máx. (pron.)
Coltes 26	8.32	8.25	8.35
Coltes 27	8.87	8.80	8.90
Coltes 33	9.98	9.90	10.05
Coltes 42	11.01	10.90	11.05
Coltes 50	11.13	11.05	11.15

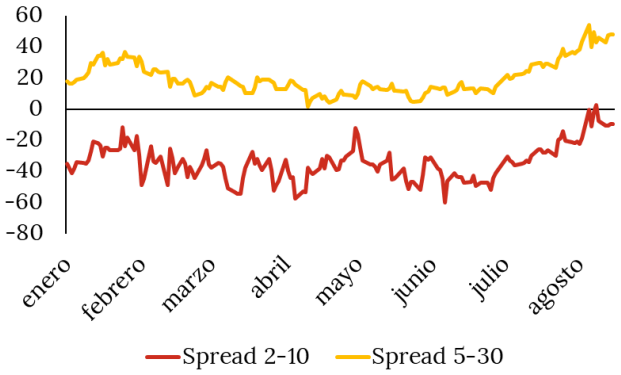
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

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. cayeron mientras los inversores analizaban los datos económicos recientes. El rendimiento del bono del Tesoro a 10 años bajó 4.7 pbs a 3.879%, y el rendimiento del bono a 2 años cayó 5.5 pbs a 4.046%. Estos descensos siguieron a un aumento en los rendimientos el jueves después de datos de las ventas minoristas, lo que indicó un gasto del consumidor robusto y alivió los temores de recesión. Las posiciones largas en bonos del Tesoro a corto plazo se están deshaciendo a medida que cambian las expectativas sobre las decisiones de la Reserva Federal. Con el inicio del cambio de contratos de futuros, la reducción de interés abierto en futuros a 2 años indica que se están deshaciendo posiciones largas, ya que la posibilidad de un movimiento de medio punto en septiembre disminuye tras los datos de ventas minoristas y solicitudes de desempleo. En contraste, se están agregando nuevas posiciones cortas en bonos a 5 años y más largos. En los futuros SOFR, hay un aumento en las posiciones cortas para los contratos de diciembre de 2025 y junio de 2026, mientras que se liquidaron posiciones en los contratos de marzo de 2025 y diciembre de 2026.

Mercados Desarrollados: Los rendimientos de los soberanos se encuentran presentando valorizaciones en la mayoría de países. Los bonos soberanos en Japón, Australia y Nueva Zelanda cayeron desencadenando una venta global de deuda. Los futuros de bonos a 10 años de Japón bajaron, mientras que los rendimientos a 3 y 10 años en Australia subieron, y el rendimiento a 10 años de Nueva Zelanda aumentó por primera vez en una semana. En Europa, España ha soportado mejor el endurecimiento cuantitativo en comparación con Italia, con inversores extranjeros aumentando su participación en bonos españoles, mientras que el Banco de España reduce sus compras. A pesar de los vientos en contra, la demanda extranjera es un factor positivo para los bonos españoles. Por otra parte, el Reino Unido vendió GBP3.000 millones en letras del Tesoro a 182 días con un rendimiento promedio de 4.8940%, ligeramente inferior al de la subasta anterior. La demanda se mantuvo estable con una relación de cobertura de 3.01.

Mercados Emergentes: Los soberanos se encuentran mixtos El diferencial de riesgo soberano de mercados emergentes ha revertido el aumento registrado este mes y ha caído nuevamente a 400 pbs, según datos de JPMorgan Chase & Co. El jueves, el diferencial disminuyó casi 7 pbs, alcanzando su nivel más bajo desde el 30 de julio. Este diferencial había aumentado 42 pbs durante una racha de nueve días hasta el 5 de agosto debido a una venta masiva global de activos de mayor riesgo. Sin embargo, las expectativas de recortes de tasas por parte de la Reserva Federal y la posibilidad de que la economía estadounidense evite una recesión han restaurado el apetito por el riesgo, impulsando un repunte en los bonos de mercados emergentes. Ayer, los rendimientos de los bonos soberanos de Brasil subieron a lo largo de toda la curva, con aumentos en los rendimientos a 1 año (8.3 pbs a 11.095%), 8 años (6.9 pbs a 11.525%) y 10 años (8.2 pbs a 11.545%), manteniéndose el diferencial entre los rendimientos a 1 y 10 años en 45 pbs. Además, los CDS a 5 años de Brasil se estrecharon 6.9 pbs a 152.7 pbs. En México, la mayoría de los rendimientos soberanos en dólares también subieron, especialmente en los bonos a 2 años (9.1 pbs a 4.842%), 10 años (7.4 pbs a 5.699%) y 30 años (4.9 pbs a 6.251%), con el diferencial entre los rendimientos a 2 y 9 años reduciéndose a 80.4 pbs. Los CDS a 5 años de México se estrecharon 4.4 pbs a 111.7 pbs.

Colombia: En la sesión anterior, los TES-TF cerraron la jornada con desvalorizaciones en toda la curva, con un aumento promedio en los rendimientos de +5.8 pbs. El nodo con vencimiento en 2028 fue el más afectado, con un incremento de +8.9 pbs, pasando de 8.974% a 9.063%. Por otro lado, la curva UVR se aplanó, con un cambio promedio de +0.5 pbs. El nodo a diez años se valorizó más, con una reducción de -6.7 pbs en la tasa, de 5.205% a 5.138%, mientras que el nodo a dos años tuvo las mayores desvalorizaciones, con un aumento de +2.8 pbs. Los bonos todavía tienen espacio para las valorizaciones, el día de hoy podrían continuar con esta tendencia dado el impulso internacional que se está viendo en los mercados desarrollados. Además, la disminución en la percepción de riesgo de los mercados emergentes podría beneficiar a los bonos colombianos. Ahora bien, el Banco de la República de Colombia otorgó $1.99 billones en liquidez al sistema financiero por uno y siete días, con una tasa del 10.75%. Para la subasta a un día, aprobó

$14.76 billones y recibió 109 ofertas, mientras que para la subasta a siete días aprobó $4,23 billones con 18 ofertas.

| Renta Variable

El mercado en Nueva York se muestra levemente negativo, los operadores evalúan la dinámica de indecisión de cierre de semana. Los futuros del S&P 500 cayeron -0.14%, mientras que los futuros del Nasdaq 100 retrocedieron -0.07% y los futuros vinculados al Dow Jones cayeron -0.08%. Con la recuperación reciente de los índices, algunos operadores estarían evaluar tomar utilidades parciales.

Los mercados en Europa se muestran positivos, los operadores quieren culminar la semana con ganancias. El Stoxx 600 subió +0.25%, la mayoría de los sectores se encontraban en terreno verde, las acciones de automóviles lideraron las ganancias con un avance de +1.45%. El índice DAX subió +0.37%, el FTSE 100 cayó -0.64% y el CAC 40 avanzó +0.02%.

El mercado en Asia – Pacifico se muestra mixto en su mayoría, los operadores reaccionaron positivamente a los datos económicos en EE.UU. recientes. El índice Hang Seng subió +1.88%, mientras que, el CSI 300 subió +0.07%. El Nikkei 225 subió +3.64% y el Topix ganó +2.99%. El S&P ASX avanzó +1.99%.

| Mercado Local

A nivel local esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre 1,330 y 1,365 puntos, el índice sigue mostrando un comportamiento alcista. Para Ecopetrol esperamos que se mueva en un rango entre COP$2,075 y COP$2,120, el activo podría dirigirse a la resistencia sobre los COP$2,115. Las acciones de ISA han mostrado una recuperación en las últimas jornadas, por tanto creemos que podrían moverse entre COP$18,160 y COP$18,500.

| Emisores

- **GEB:** El segmento de distribución de gas experimentó una disminución anual del 5.2% debido principalmente a la revaluación del peso colombiano, resultando en un efecto negativo de COP$155 mil millones. El EBITDA de las compañías controladas cayó un 4.7% a.a, afectado por el tipo de cambio y la nueva metodología que incluye impuestos operativos desde el 4T23. No obstante, el EBITDA en dólares de Cálidda y Dunas creció un 6% y un 10.4%, respectivamente. Además, los ingresos financieros disminuyeron un 50.2% a.a, lo que representó -COP$45.4 mil millones.
- **BVC:** Los ingresos operacionales aumentaron un 30% a.a, impulsados por un crecimiento del 36% en la negociación en los tres mercados. En renta variable, las OPAS han aumentado el Volumen Promedio Diario de Negociación en un 30%, mientras que en renta fija ha subido un 20%, destacándose la negociación de títulos TES. En el mercado de derivados, el volumen ha crecido un 43%, especialmente en futuros de divisas y tasas de interés. Las operaciones especiales de emisores crecieron un 78% respecto al mismo periodo en 2023, y se destacaron las emisiones de acciones y renta fija. Los gastos disminuyeron un 14%, con una notable reducción del 22% en gastos por beneficios a empleados, atribuida a la disminución en el número de empleados por sinergias de integración, y una disminución similar en gastos ordinarios, principalmente por el reconocimiento de honorarios de integración de la Holding Regional en el 1T23.
- **Suramericana:** Grupo de Inversiones Suramericana convoca a la reunión extraordinaria de la Asamblea de Accionistas que se llevará a cabo el próximo jueves 22 de agosto a las 8:00a.m.

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.