

# ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

## Banco de la República reduce su tasa en 50 pb

01 de agosto  
2024

### Titulares

- El mercado en Nueva York se muestra levemente positivo, mientras los operadores evalúan los resultados de Meta.
- El dólar estadounidense se encuentra por encima de 104.
- Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. cayeron mientras los inversores evaluaban los comentarios del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell.

### Análisis Económico

**En EE.UU:** Los empleadores anunciaron 25,855 recortes de empleo en julio de 2024, el nivel más bajo en un año y un 46.9% menos que los 48,786 de junio. Ayer, la Reserva Federal mantuvo las tasas de interés estables, sugiriendo una posible disminución futura. El presidente Jerome Powell indicó que un recorte en septiembre podría ocurrir si la inflación baja según lo esperado. Powell mencionó que la economía se está acercando a un punto donde sería apropiado reducir la tasa de política monetaria, pero se seguirá evaluando datos económicos y señales del mercado laboral antes de tomar una decisión en su próxima reunión en septiembre. Por tanto, el informe de empleo de mañana será clave para conocer el enfriamiento del mercado laboral. El Tesoro por su parte, mantuvo sin cambios su orientación sobre la deuda a largo plazo por segundo trimestre, favoreciendo las letras a corto plazo.

**En Europa:** Los operadores esperan al menos dos recortes de tipos del BCE este año, con uno probable en septiembre. En julio, el BCE mantuvo los tipos de interés estables y Christine Lagarde señaló que la decisión de septiembre estaba "muy abierta". La Fed insinuó un recorte de tipos inminente, y el Banco de Inglaterra (BoE) redujo la tasa de interés en 25 puntos básicos al 5% desde un máximo de 16 años, lo que marca la primera reducción en más de cuatro años. La decisión, que fue muy reñida, vio a cinco miembros del comité de política votar a favor de reducir la tasa, mientras que cuatro querían mantenerla sin cambios, lo que refleja la incertidumbre sobre si las presiones inflacionarias se habían aliviado lo suficiente. La tasa de inflación anual en la zona del euro subió al 2.6% en julio, impulsada por los precios de la energía, aunque la inflación de los servicios se moderó. La economía de la eurozona creció un 0.3% en el 2T24, con Francia, Italia y España liderando, mientras que Alemania se contrajo inesperadamente. La tasa de desempleo en la zona común subió al 6.5% en junio de 2024, desde el 6.4% del mes anterior y superando las previsiones del mercado. El PMI manufacturero de la región se situó en 45.8 en julio de 2024, sin cambios respecto al mes anterior, pero ligeramente superior a la estimación preliminar de 45.6. La industria manufacturera mostró un débil impulso, con las principales economías registrando una desaceleración más rápida de la actividad. Los nuevos pedidos se contrajeron por decimocuarta vez consecutiva, llevando a las fábricas a depender de los atrasos.

**En Asia:** La actividad manufacturera en China bajó a 49.8 en julio desde 51.8 en junio, primera caída desde octubre de 2023. Los datos oficiales mostraron una disminución a 49.4 en julio, la más pronunciada desde febrero, y el sector servicios también se debilitó a 50.2 desde 50.5 en junio. El Politburó prioriza el gasto del consumidor sobre infraestructura para mejorar la demanda interna y el bienestar social. El Politburó se comprometió a impulsar el consumo para alcanzar objetivos de crecimiento.

#### 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:** El Banco de la República recortó sus tasas en 50 puntos básicos, tal como lo esperaba el mercado. Con ello, la tasa pasa de 11.25% a 10.75%. En su evaluación la Junta consideró mayoritariamente que en este contexto era arriesgado reducir la tasa de política más agresivamente. También, ayer, Fitch Ratings confirmó la calificación de Colombia en moneda extranjera a largo plazo (IDR) en "BB+" con una perspectiva estable. Esta decisión refleja el historial de estabilidad macroeconómica de Colombia y su marco de políticas, a pesar de los desafíos actuales como los grandes déficits fiscales y el aumento de los niveles de deuda.

## | Divisas

**Dólar estadounidense (DXY):** El índice del dólar estadounidense se encuentra por encima de 104.00 impulsado por una corrección en el movimiento luego de la reunión de política monetaria de la Reserva Federal. Jerome Powell, presidente de la Fed, indicó que un recorte de tasas en septiembre sigue siendo una posibilidad, lo que genera un sentimiento moderado en el mercado sobre futuras decisiones de política monetaria. **Por lo anterior, anticipamos un rango de operación para el índice del dólar entre las 103.8 y 104.4 unidades durante la jornada.**

**USD/COP:** Ayer, el peso colombiano fluctuó entre un máximo de COP\$4,079.90 y un mínimo de COP\$4,052.14. Presentando una apreciación de +0.41%. Hoy, el peso colombiano podría seguir apreciándose debido a la correlación con el movimiento de monedas pares en la región, como el peso mexicano y el peso chileno. Además, el vencimiento de contratos forward contribuirá significativamente a esta tendencia. No obstante, el movimiento podría ser limitado mientras el mercado asimila la decisión del Banco de Chile de mantener su tasa sin cambios, en contraste con la reducción de tasas del Banco de la República, lo que reduce el diferencial y afecta el atractivo de los rendimientos en Colombia. **Teniendo en cuenta esto, anticipamos un rango entre COP\$4,045 y COP\$4,075 por dólar, con extensiones en COP\$4,030 y COP\$4,085.**

**EUR/COP:** El EUR/USD cae por debajo de 1.0800 mientras el dólar se recupera tras una decisión moderada de la Reserva Federal. El par sigue a la defensiva, alcanzando nuevos mínimos en varias semanas. El enfoque del mercado ahora se centra en los próximos datos del PMI manufacturero del ISM en EE.UU., que serán cruciales para determinar la dirección futura del EUR/USD. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,355 y los COP\$4,415 por euro.**

## | Commodities

**El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con ganancias de 0.63%, llegando al precio de USD\$78.4 por barril. La referencia Brent sube 0.64% a USD\$81.36.** Los precios del petróleo siguen al alza, luego de que los asesinatos de los líderes de Hamas y Hezbollah dejaran ver la preocupación de que el conflicto bélico en Gaza entre Israel y Hamas todavía tiene escalamientos y ha sido más amplia. Las ganancias del crudo se ampliaron luego de que Irán ordenara un ataque de represalia contra Israel. Esta situación revive los miedos por una interrupción en el suministro de petróleo de la región. Al mismo tiempo, el grupo de productores de la Opep+ celebra su reunión.

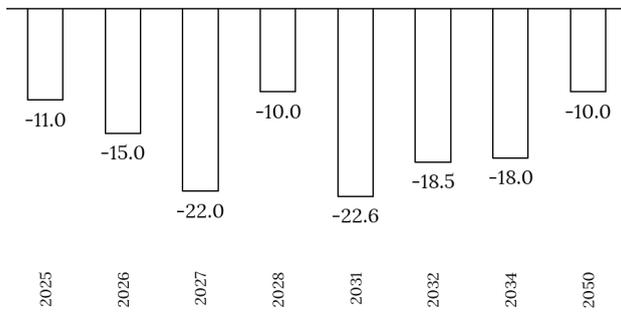
**Gráfica 1: Variación diaria monedas**

Peso Brasileño	5.6779	0.49%
Yen Japonés	150.62	0.43%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
Dólar Australiano	0.6546	0.08%
Dólar Canadiense	1.3817	0.07%
USD - COP	4,054.99	0.03%
Peso Mexicano	18.5662	-0.18%
Libra Esterlina	1.2808	-0.37%
Dólar Neozelandés	0.5954	-0.38%
Euro - COP	4,367.70	-1.18%

**Gráfica 2: Variación diaria commodities**

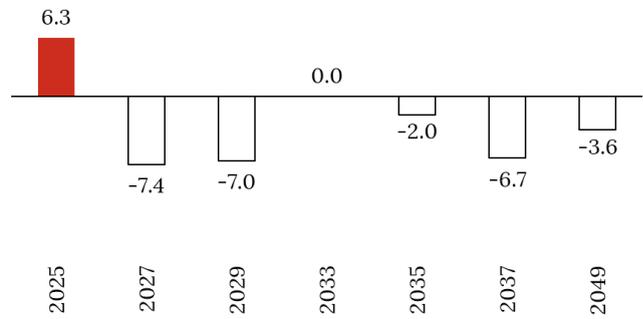
Gas Natural	2.054	0.88%
BRENT	81.36	0.64%
WTI	78.4	0.63%
Oro	2484.9	0.48%
Plata	29.062	0.43%
Maiz	398.62	-0.10%
Cobre	4.1288	-1.14%
Café	225.75	-1.51%

**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	4.259	4.245	-1.36
Tesoros 5Y	3.914	3.898	-1.56
Tesoros 7Y	3.947	3.936	-1.16
Tesoros 10Y	4.032	4.021	-1.06
Tesoros 30Y	4.304	4.302	-0.23

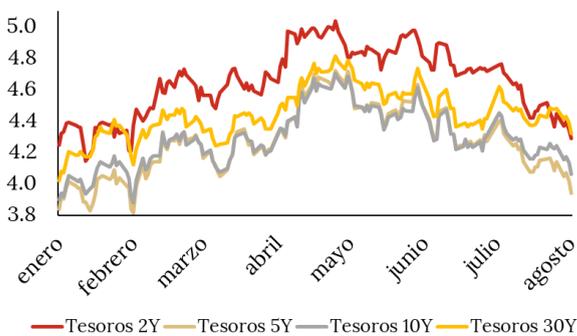
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

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

	Cierre	Mín. (pron.)	Máx. (pron.)
Coltes 26	8.79	8.75	8.85
Coltes 27	9.38	9.35	9.40
Coltes 33	10.57	10.50	10.60
Coltes 42	11.53	11.50	11.55
Coltes 50	11.52	11.50	11.55

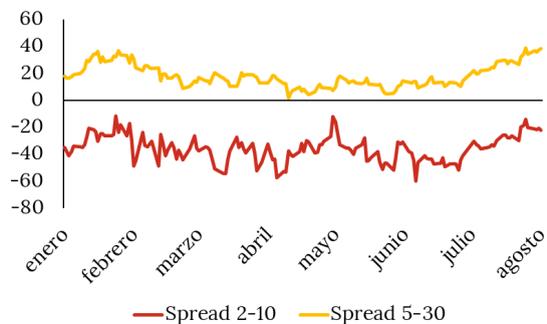
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

**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 de EE. UU. cayeron mientras los inversores evaluaban los comentarios del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, quien sugirió un posible recorte de tasas en septiembre. El rendimiento del bono del Tesoro a 10 años bajó más de 2 pbs a 4.05%, y el rendimiento del bono a 2 años cayó más de 5 pbs a 4.278%. Ahora bien, los bonos del Tesoro extendieron su repunte tras datos de solicitudes de subsidio por desempleo y costos laborales más favorables. Las ganancias, lideradas por la parte corta y media de la curva, ampliaron los diferenciales 2s10s y 5s30s, llevando el diferencial 5s30s a los máximos del día, aumentando medio punto básico. Los mercados anticipan una reducción de 25 puntos básicos en la próxima reunión y más de 70 puntos básicos en total para este año.

**Mercados Desarrollados:** La mayoría de las curvas de rendimientos muestran un comportamiento positivo. Hoy, tras la decisión del Banco de Inglaterra, los rendimientos de los gilts a corto plazo se valorizaron y las expectativas de tasas del mercado se alinearon con las del BOE. Los contratos de futuros de SONIA implican que la tasa bancaria se reducirá en 2025 y 2026, alcanzando el 4.25% a mediados del próximo año, 4% para el primer trimestre de 2026 y 3.75% para finales de 2026. Esto dejaría la tasa bancaria promediando alrededor de 4.5% en los próximos dos años y 4% para 2025 y 2026. Por otro lado, los Bunds alemanes subieron después de que el presidente de la Fed, Powell, señalara posibles recortes de tasas el próximo mes. El rendimiento del bono alemán a 10 años está en camino de disminuir por sexto día consecutivo, mientras los traders mantienen sus apuestas de flexibilización del BCE, con 22 pbs en septiembre, 58 pbs para fin de año y 150 pbs para finales del próximo año. En la mira también está que Francia y España venderán bonos a largo plazo, mientras que Italia y España publicarán datos de PMI manufacturero de julio.

**Mercados Emergentes:** Los bonos emergentes se encuentran mixtos. El Banco Central de Brasil comenzará el 1 de agosto la renovación de 303,710 contratos de swaps de divisas que vencen el 1 de octubre, valorados en \$15.2 mil millones. La renovación incluirá subastas diarias de swaps tradicionales para cubrir todo el stock que vence en esa fecha. En la primera subasta del 1 de agosto, se ofrecerán hasta 12,000 contratos con vencimiento el 3 de febrero de 2025 y el 1 de julio de 2025. Por otro lado, los bonos soberanos de India en moneda local subieron, siguiendo un repunte nocturno en los bonos del Tesoro de EE. UU. debido a las señales de un posible recorte de tasas de la Fed en septiembre. Los rendimientos a 10 años cayeron 1 pbs a 6.92%. India restringió la propiedad extranjera en algunos bonos recién emitidos para gestionar los flujos de dólares.

**Colombia:** En la sesión anterior, los TES-TF cerraron la jornada con valorizaciones tras la decisión del Banrep de reducir la tasa de política monetaria. Los rendimientos de la curva TES-TF variaron en promedio -12.95 pbs. El nodo con vencimiento en 2027 presentó las mayores valorizaciones siendo estas de -15.65 pbs, pasando de 9.582% a 9.426%. Por su parte, la curva UVR presentó valorizaciones en la mayoría de los nodos de la curva, teniendo cambios en promedio de -8.78 pbs. El nodo de dos años presentó las mayores valorizaciones, siendo estas de -8.30 pbs, pasando de 3.474% a 3.391%. La parte corta, más sensible a las decisiones de política monetaria, se vió beneficiada de la decisión del Banrep de [bajar la tasa](#) de referencia a 10.75%. Mientras tanto, la parte media y larga se benefició de que Fitch confirmara la [calificación](#) de deuda en moneda extranjera a largo plazo de Colombia en BB+, un nivel por debajo del grado de inversión, y mantuvo la perspectiva estable. Tras unas jornadas volátiles, hoy se espera que el mercado se estabilice, el mercado puede retroceder las fuertes valorizaciones de la jornada anterior, pero el movimiento se verá limitado por las ganancias de los rendimientos del Tesoro.

## | Renta Variable

**El mercado en Nueva York se muestra levemente positivo, mientras los operadores evalúan los resultados de Meta.** Los futuros del S&P 500 subieron +0.5%, mientras que los futuros del Nasdaq

100 ganaron +0.6% y los futuros vinculados al Dow Jones subieron +0.1%. Meta subió +8% después de que los resultados superaron las estimaciones del mercado.

**Los mercados en Europa se muestran negativos, los operadores analizan la decisión del Banco de Inglaterra de recortar la tasa de interés.** El Stoxx 600 cayó -0.18%, la mayoría de los sectores se encontraban en terreno negativo, las acciones de bancos lideraron las pérdidas con una caída de -2.06%. El índice DAX retrocedió -1.11%, el FTSE 100 ganó +0.12% y el CAC 40 cayó -1.25%.

**El mercado en Asia – Pacífico se muestra mixto, los mercados en Japón retroceden en medio de un adelanto a resultados relevantes en EE.UU.** El índice Hang Seng cayó -0.23%, mientras que, el CSI 300 retrocedió -0.22%. El Nikkei 225 retrocedió -2.49% y el Topix cayó -2.49%. El S&P ASX subió +0.28%. Las acciones en la región también reaccionaron a los comentarios del presidente de la FED, Jerome Powell, acerca de la senda de tasa de interés futura.

## | Mercado Local

**A nivel local esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre 1,330 y 1,350 puntos,** el índice rebotó sobre el nivel soporte de 1,335. Para Ecopetrol esperamos que se mueva en un rango entre COP\$2,130 y COP\$2,180, en la jornada de ayer se observó una vela verde sorpresiva. Las acciones de ISA consolidan un doble piso, por tanto creemos que podrían moverse entre COP\$17,460 y COP\$17,480.

## | Emisores

- **Ecopetrol:** Anunció que su Junta Directiva, tras análisis y evaluación, decidió no adquirir la participación de Occidental Petroleum Corp. en los activos de la sociedad CrownRock. Por otro lado, anunció cambios en su alta gerencia tras la aprobación de una nueva estructura organizacional. Sandra Lucía Rodríguez asumirá como Vicepresidenta Corporativa de Transformación Territorial y HSE, Camilo Barco Muñoz como Vicepresidente Corporativo de Finanzas y Valor Sostenible, Jaime Andrés García como Vicepresidente Administrativo y de Servicios, y Alberto José Vergara Monterrosa como Director Corporativo de Cumplimiento.
- **ISA:** Al cierre del segundo trimestre de 2024, ISA ha avanzado en su Estrategia ISA 2030, con inversiones de COP\$1.1 billones en el trimestre, acumulando COP\$2.1 billones a junio. El EBITDA creció un 7% interanual, alcanzando COP\$2.2 billones, impulsado por nuevos proyectos y escaladores contractuales. La utilidad neta fue de COP\$708 mil millones, un aumento del 2% (19% sin efecto de conversión). Emitieron bonos por COP\$400,000 millones con alta demanda y calificación AAA. ISA fue reconocida por ALAS20 como una de las tres Empresas Líderes en Sustentabilidad.
- **MSCI Colcap:** Citivalores S.A. Comisionista de Bolsa informó que el 6 de agosto de 2024 el Fondo Bursátil iShares MSCI Colcap entregará a los inversionistas 227.71 pesos por unidad de participación, desglosados en 227.21 pesos en dividendos gravados, 0.42 pesos en intereses y 0.09 pesos en dividendos no gravados. Tendrán derecho a recibir estos recursos quienes posean unidades de participación al 30 de julio de 2024 y quienes hayan solicitado nuevas unidades antes de esa fecha, excluyendo a aquellos que solicitaron redenciones.
- **Grupo Argos:** En una reunión extraordinaria de la Asamblea de Accionistas el 31 de julio, Grupo Argos aprobó una reforma a sus Estatutos Sociales. Las medidas incluyen la readquisición de acciones tras la liquidación de Sociedad Portafolio S.A., la introducción de artículos para asegurar trato igualitario y opciones de salida a precios adecuados en caso de OPA, y la modificación de la Política de Nombramiento, Remuneración y Sucesión de la Junta Directiva para alinearla con los nuevos Estatutos.

## 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.