

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Preocupaciones sobre una posible recesión

05 de agosto
2024

| Titulares

- El mercado en Nueva York se muestra negativo, mientras los operadores reaccionan ante la venta masiva en Japón y un retroceso en las acciones de tecnología.
- El dólar estadounidense cae por debajo de 103.00 unidades.
- Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU. cayeron notablemente después de un informe de empleo de julio más débil de lo esperado.

| Análisis Económico

En EE.UU: Al inicio de la semana, persisten las crecientes preocupaciones sobre una posible desaceleración económica y recesión. Estas preocupaciones surgieron la semana pasada tras un decepcionante PMI manufacturero del ISM y se intensificaron con un informe semanal de empleo que aumentó las apuestas de que la Fed necesitará reducir las tasas de interés con mayor frecuencia. Los operadores ahora descuentan casi 115 puntos básicos de recortes de tasas este año, y las probabilidades de una reducción de 50 puntos básicos en septiembre se sitúan en casi el 75%, en comparación con aproximadamente el 12% de la semana pasada. Los datos del viernes mostraron que la economía estadounidense agregó 114,000 empleos en julio, muy por debajo de las expectativas de un aumento de 175,000. La tasa de desempleo también saltó inesperadamente a un máximo desde 2021 del 4.3%, y el crecimiento de los salarios se desaceleró más de lo esperado. Esta semana, el PMI de servicios del ISM proporcionará una actualización sobre el desempeño del sector de servicios. Mientras tanto, las ganancias más débiles de lo esperado de las principales empresas tecnológicas y la incertidumbre en torno al sector de la inteligencia artificial se sumaron al sentimiento negativo.

En Europa: En junio de 2024, los precios al productor en la zona del euro cayeron un 3,2% interanual, tras una disminución del 4,1% en mayo y frente a las previsiones del -3,3%. Esta es la decimocuarta caída consecutiva, impulsada por una reducción del 9,4% en los precios de la energía y del 2,2% en bienes intermedios. Excluyendo la energía, los precios bajaron un 0,1%, menos que el 0,4% en mayo. Los operadores anticipan al menos dos recortes de tasas del BCE este año, con el próximo en septiembre, a pesar de un aumento inesperado de la inflación anual al 2,6% en julio. El PMI de servicios de la zona del euro cayó a 51,9 en julio, el nivel más bajo en cuatro meses, mientras que el PMI compuesto se revisó ligeramente al alza a 50,2, indicando un crecimiento fraccional. Los mercados de valores europeos abrieron con una fuerte caída debido a temores de recesión en Estados Unidos y preocupaciones sobre los costos de endeudamiento en Japón.

En Asia: En China, persisten las preocupaciones económicas debido a cifras mixtas del PMI. Una encuesta privada mostró que la actividad del sector servicios mejoró en julio de 2024, subiendo a 52,1 desde el mínimo de ocho meses de 51,2 en junio, superando las previsiones de 51,4. Sin embargo, la actividad manufacturera sufrió su primer descenso desde octubre de 2023 y se contrajo por tercer mes consecutivo, con la caída más pronunciada desde febrero. A pesar de la sólida demanda interna y externa, la producción manufacturera apenas aumentó, y los nuevos pedidos se moderaron. El PMI Compuesto General de Caixin cayó a 51,2 en julio desde 52,8 en junio, marcando el noveno mes consecutivo de crecimiento. El empleo en servicios creció al ritmo más rápido en casi un año, aunque el sentimiento empresarial se mantuvo moderado, siendo el segundo más bajo desde marzo de 2020.

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: La tasa de desempleo de mayo se ubicó en 10.3%, y la urbana, que solo contempla las 13 principales ciudades, en 10.2%. En otros temas, el Gobierno Nacional decretó un incremento de \$79 en el galón de la gasolina y \$97 en el diésel. Según la Creg, el precio promedio de la gasolina en las 13 principales ciudades se fijó en \$15.568 y el del diésel en \$9.456.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY): El índice del dólar estadounidense cae por debajo de 103.00 unidades, continuando su tendencia a la baja debido a la fuga de inversores hacia bonos de refugio seguro tras la caída de los índices japoneses Nikkei y Topix, que registraron su peor desempeño desde 1987. Esta situación, sumada a débiles datos económicos estadounidenses y menores rendimientos, ha debilitado al dólar. A medida que comienza la semana, el mercado espera con nerviosismo nuevos datos del Instituto de Gestión de Suministros (ISM), que podrían reforzar los temores de recesión. **Por lo anterior, anticipamos un rango de operación para el índice del dólar entre las 101.9 y 103.2 unidades durante la jornada.**

USD/COP: Durante la última jornada de negociaciones, el peso colombiano se depreció frente al dólar alcanzando niveles no vistos desde el 5 de julio y fluctuando entre un máximo de COP\$4,139.90 y un mínimo de COP\$4,086. Hoy, dado el panorama de aversión al riesgo a nivel global, pues los inversores temen una recesión. La moneda local podría continuar la tendencia de depreciación. Con el movimiento respaldado por la fuerte depreciación de las monedas pares en la región, especialmente, el peso mexicano. **Teniendo en cuenta esto, anticipamos un rango entre COP\$4,115 y COP\$4,150 por dólar, con extensiones en COP\$4,100 y COP\$4,180.**

EUR/COP: El par EUR/USD sube con fuerza hasta los 1.0984 dólares, respaldado por la presión vendedora sobre el dólar estadounidense. La percepción de riesgo sobre una recesión juega un papel fundamental en el mercado de divisas y favorece la recuperación del euro que ya cotiza sobre niveles de inicio de año. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,530 y los COP\$4,600 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con pérdidas de 1.69%, llegando al precio de USD\$72.28 por barril. La referencia Brent cae 1.55% a USD\$75.62. El precio del petróleo cae, pese a las tensiones en el Medio Oriente. Los temores por una demanda global de crudo le dan dirección a los precios. En EE.UU, el débil informe de mercado laboral y los datos económicos de China y una encuesta que muestra una actividad manufacturera más débil en Asia, Europa y EE.UU. sugieren una desaceleración económica global que podría afectar el consumo de petróleo. A ello se suman factores climáticos, como que se espera que la tormenta tropical Debby pueda convertirse en un huracán.

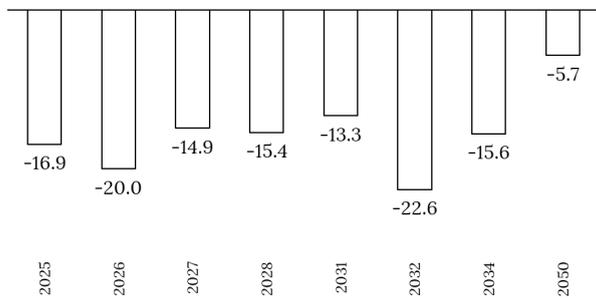
Gráfica 1: Variación diaria monedas

Peso Mexicano	19.7154	2.89%
Euro - COP	4.425.20	2.26%
Peso Brasileño	5.8092	1.43%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
Dólar Canadiense	1.3835	-0.27%
Libra Esterlina	1.2757	-0.32%
Dólar Neozelandés	0.5936	-0.38%
Dólar Australiano	0.644	-1.06%
USD - COP	4,052.01	-1.97%
Yen Japonés	142.06	-3.06%

Gráfica 2: Variación diaria commodities

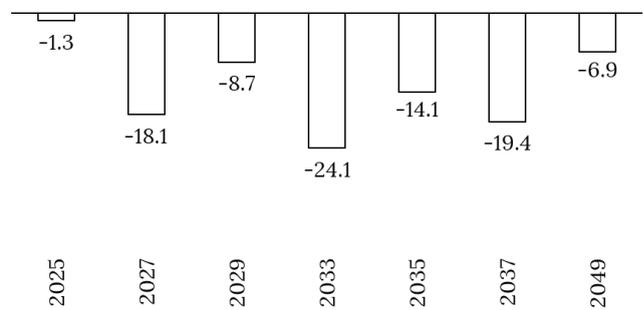
BRENT	75.62	-1.55%
Maiz	396.62	-1.58%
WTI	72.28	-1.69%
Oro	2409.8	-2.43%
Café	4101	-3.05%
Gas Natural	1.894	-3.71%
Cobre	3.9345	-4.11%
Plata	26.66	-6.10%

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	3.872	3.661	-21.09
Tesoros 5Y	3.618	3.462	-15.57
Tesoros 7Y	3.675	3.536	-13.92
Tesoros 10Y	3.787	3.676	-11.06
Tesoros 30Y	4.111	4.015	-9.58

Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 8: Pronósticos diarios TES-TF (%)

	Cierre	Mín. (pron.)	Máx. (pron.)
Coltes 26	8.48	8.40	8.55
Coltes 27	9.15	9.10	9.20
Coltes 33	10.23	10.20	10.30
Coltes 42	11.30	11.25	11.35
Coltes 50	11.35	11.30	11.40

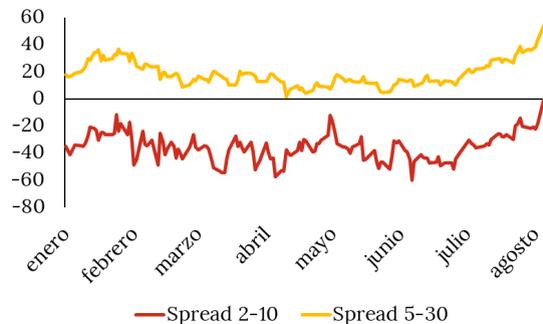
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

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 notablemente después de un informe de empleo de julio más débil de lo esperado. El rally en los bonos del Tesoro se extendió por séptimo día consecutivo. El rendimiento a 2 años cayó 29 pbs, alcanzando su nivel más bajo en un año. El rendimiento del bono a 10 años bajó hasta 19 pbs, situándose en un mínimo de 2024 de 3.79% el último cierre se ubicaba en 3.828%. Los operadores ahora ven una probabilidad del 90% de un recorte de medio punto en septiembre. En los últimos cinco días, el rendimiento fluctuó 37 pbs, y en el último mes, osciló entre 3.828% y 4.433%. Los operadores aumentan sus apuestas por una política más flexible en 2024, ahora esperando 111 pbs de recortes. Los inversores ya estaban preocupados por el panorama económico antes del informe de empleo, y los nuevos datos intensifican esas preocupaciones, generando debate sobre si la Reserva Federal ha esperado demasiado para recortar las tasas de interés.

Mercados Desarrollados: Los rendimientos de los bonos de la zona euro y los gilts bajan debido a la búsqueda de activos más seguros en el mercado. El temor a una recesión en EE. UU. ha provocado una caída en los rendimientos de los bonos del gobierno británico a nuevos mínimos de varios meses. Se espera que el Banco de Inglaterra (BoE) realice dos recortes de tasas de un cuarto de punto para diciembre. Hoy, los futuros de tasas de interés indicaron un total de 56 pbs de recortes este año, en comparación con los 47 pbs esperados el viernes. Además, los rendimientos de los bonos a dos años cayeron 8 pbs a 3.526%, el nivel más bajo desde abril de 2023. Por otro lado, el rendimiento de los bonos a 10 años de Japón cayó por debajo del 0.8%, alcanzando un mínimo de cuatro meses. Los bonos japoneses también se vieron beneficiados de la rápida liquidación del carry trade del yen y de que los planes del Banco de Japón para reducir la compra de bonos quedaron por debajo de las expectativas del mercado.

Mercados Emergentes: Los soberanos se encuentran mixtos. El bono de Brasil a diez años se encuentra 31 pbs más abajo, en 11.845%. El rendimiento del bono a 10 años de Brasil se mantiene cerca del 12%, tras haber bajado desde un máximo de tres semanas de 12.2% el 25 de julio, siguiendo la tendencia de caída de rendimientos de bonos en economías principales. El Comité de Política Monetaria del Banco Central de Brasil mantuvo la tasa Selic en 10.50% para apoyar la desinflación y estabilizar las expectativas de inflación. Un 68% de los encuestados anticipa un aumento en la producción futura, reflejando optimismo a pesar de las preocupaciones inflacionarias que podrían llevar a ajustes en la política monetaria del banco central. Así mismo, el bono a diez años de México se mantiene en torno al 10%, con ligeras variaciones al inicio de la jornada.

Colombia: En la sesión anterior, los TES-TF cerraron la jornada con fuertes valorizaciones. Los rendimientos de la curva TES-TF variaron en promedio -14.563 pbs. El nodo con vencimiento en 2030 presentó las mayores valorizaciones siendo estas de -18.5 pbs, pasando de 9.926% a 9.741%. Por su parte, la curva UVR presentó valorizaciones, teniendo cambios en promedio de -12.33 pbs. El nodo de veinticinco años presentó las mayores valorizaciones, siendo estas de -14.75 pbs, pasando de 5.457% a 5.3095%. El Ministerio de Hacienda de Colombia anunció que girará más de USD \$310 millones en agosto de 2024 para pagar deudas en moneda extranjera, que incluyen intereses y comisiones, así como giros a tenedores de bonos. Además, se realizará un pago de \$506 millones de DEG al FMI. En cuanto a la deuda interna, se saldarán más de \$3 billones con tenedores de TES de largo plazo, un aumento respecto al mes anterior. Tras el impulso internacional, esperamos que el día de hoy se vean valorizaciones.

| Renta Variable

El mercado en Nueva York se muestra negativo, mientras los operadores reaccionan ante la venta masiva en Japón y un retroceso en las acciones de tecnología. Los futuros del S&P 500 cayeron -4.4%, mientras que los futuros del Nasdaq 100 perdieron -5.7% y los futuros vinculados al

Dow Jones retrocedieron -3.2%. Los temores de recesión impactan de forma negativa las cotizaciones en el inicio de la semana.

Los mercados en Europa se muestran negativos, los mercados se encuentran impactados por la dinámica global. El Stoxx 600 cayó -3.5%, la mayoría de los sectores se encontraban en terreno negativo, las acciones de tecnología lideraron las pérdidas con una caída de -5%. El índice DAX retrocedió -3.3%, el FTSE 100 cayó -2.88% y el CAC 40 cayó -2.55%.

El mercado en Asia – Pacífico se muestra negativo, los mercados en Japón lideran las pérdidas con una liquidación de acciones importante. El índice Hang Seng cayó -1.46%, mientras que, el CSI 300 retrocedió -1.54%. El Nikkei 225 retrocedió -12.4% y el Topix cayó -12.2%. El S&P ASX retrocedió -3.7%. Las acciones de grandes firmas como Mitsubishi o Marubeni cayeron en promedio el 14%.

| Mercado Local

A nivel local esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre 1,305 y 1,320 puntos, estaremos atentos al impacto que muestre el índice ante la dinámica internacional. Para Ecopetrol esperamos que se mueva en un rango entre COP\$2,030 y COP\$2,070, el activo sigue enfrentando una fuerte presión vendedora. Las acciones de ISA muestran un fuerte movimiento bajista, por tanto creemos que podrían moverse entre COP\$16,900 y COP\$17,420.

| Emisores

- *No hay noticias relevantes en la jornada de hoy*

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

podiera 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.