

# ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

## La atención se centra en las minutas de la Fed

21 de agosto  
2024

### | Titulares

- El mercado en Nueva York se muestra estable, mientras los operadores esperan conocer las minutas de la FED.
- El dólar estadounidense intenta recuperarse tras una racha de tres días de pérdidas.
- Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. se mantienen casi sin cambios el miércoles.

### | Análisis Económico

**En EE.UU.:** La atención en NY se centra hoy en las revisiones de las cifras de empleo hasta marzo, que podrían revelar una pérdida de hasta un millón de puestos de trabajo, con economistas anticipando una revisión a la baja de entre 600.000 y un millón de empleos. Además, los mercados están atentos a las minutas de la reunión de julio de la Reserva Federal (FED), donde se discutieron posibles futuros ajustes en las tasas de interés. Los inversionistas esperan estas actualizaciones, junto con el discurso de Jerome Powell en Jackson Hole al cierre de la semana, que podría ofrecer pistas sobre los recortes de tasas esperados. Entre tanto, las tasas hipotecarias a 30 años cayeron al nivel más bajo desde mayo de 2023, y aunque las solicitudes de hipotecas disminuyeron un 10,1%, las expectativas de recortes de tasas siguen presionando los rendimientos de los bonos del Tesoro a 10 años, que han caído a mínimos de dos semanas.

**En Europa:** Con pocos datos económicos relevantes en Europa, la atención de los inversores está centrada en la economía británica que mostró un sólido crecimiento en el 2T2024, aunque el endeudamiento del sector público en julio ascendió a \$3.100 millones de libras, el nivel más alto para ese mes desde 2021, planteando desafíos fiscales y superando ampliamente las expectativas y destacando el creciente gasto público, aunque parcialmente compensado por una reducción en los pagos de intereses de la deuda y un aumento en los ingresos fiscales.

**En Asia:** En China, la falta de nuevas medidas de estímulo pesa sobre la confianza de los inversores. El martes, el Banco Popular de China ("PBoC") mantuvo sin cambios sus tasas preferenciales de préstamos a uno y cinco años en 3.45% y 3.85%, respectivamente, en línea con las expectativas. Los datos recientes también mostraron que los préstamos bancarios de China disminuyeron más de lo previsto en julio hasta el nivel más bajo en casi 15 años. En Japón, los inversores seguían evaluando las perspectivas de la política monetaria del Banco de Japón (BOJ). El gobernador del BOJ, Kazuo Ueda, testificará ante el parlamento de Japón a finales de esta semana, mientras los legisladores examinan la decisión del banco central de subir las tasas de interés en julio. Las cifras de inflación interna también se publicarán el viernes, lo que podría proporcionar algunas ideas sobre la trayectoria de la política monetaria. Mientras tanto, los inversores reaccionaron a los datos que muestran que el déficit comercial se amplió en julio, ya que las exportaciones crecieron menos de lo esperado mientras que las importaciones se aceleraron.

**En Colombia:** Hoy, Bibiana Taboada, la codirectora del Banco de la República, hará parte de un webinar sobre los retos de política monetaria. Mientras tanto, Ricardo Bonilla, el ministro de Hacienda, ratificó que el gobierno deberá subir el precio del diésel, incluso si no hay un acuerdo con los camioneros. La propuesta consiste en subir en COP\$3.000 el galón este año y otros

#### 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.gonzalez@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**

COP\$3.000 pesos el próximo año. Ayer, medios locales dieron a conocer propuestas del borrador de la Reforma Tributaria, incluyendo la disminución gradual de la tarifa del impuesto de renta y el incremento de la tarifa mínima de tributación para personas jurídicas y cambios en la tarifa única sobre ganancias ocasionales. También, se mencionaron cambios al impuesto del 4x1000, aunque más tarde el Gobierno insistió en que esta iniciativa no iría.

## | Divisas

**Dólar estadounidense (DXY):** El índice del dólar estadounidense intenta recuperarse tras una racha de tres días de pérdidas, cotizando cerca de 101.50 unidades después de tocar un mínimo anual de 101.30 unidades. Este repunte es mayormente técnico, ya que el mercado evalúa niveles clave de soporte. Los próximos eventos económicos, como la publicación de las actas del FOMC de julio y la revisión del índice de nóminas no agrícolas, podrían influir en el DXY, aunque no se espera un impacto significativo antes de la reunión de Jackson Hole. **Por lo anterior, anticipamos un rango de operación para el índice del dólar entre las 101.3 y 101.7 unidades durante la jornada.**

**USD/COP:** Ayer, el peso colombiano registró movimientos de apreciación frente al dólar a lo largo de la jornada, fluctuando entre un mínimo de COP\$3,998, tras abrir la jornada y alcanzar un máximo de COP\$4,045 por dólar. La moneda local cerró en COP\$4,012 con una apreciación del +0.60%. Hoy, la moneda en la región con mayor correlación frente al peso colombiano, el peso mexicano, se deprecia frente al dólar estadounidense, por lo que la moneda local podría alinearse a esta tendencia durante la jornada. Sin embargo, el comportamiento de los precios del petróleo podría mitigar estas pérdidas. **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 retrocede por encima de 1.1100 dólares, mientras el dólar a nivel global se recupera, pero las pérdidas son mitigadas por expectativas de recortes de tasas por parte de la Reserva Federal. El par alcanzó un máximo anual de 1.1130 antes de la publicación de las actas del FOMC y en medio de expectativas de flexibilización monetaria por parte del BCE en septiembre. La reunión de Jackson Hole y las declaraciones de Jerome Powell serán clave para definir la dirección futura del par, ya que los inversores esperan señales claras sobre posibles recortes de tasas en EE.UU. en medio de un contexto de menor inflación y desaceleración en el mercado laboral. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,440 y los COP\$4,480 por euro.**

## | Commodities

**El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con ganancias de 0.26%, llegando al precio de USD\$73.36 por barril. La referencia Brent sube 0.27% a USD\$77.41.** El precio del crudo sube, luego de varias jornadas de pérdidas. Las preocupaciones sobre la demanda de China, el mayor importador de crudo del mundo, y la disminución de la alarma sobre la expansión de la guerra en el Medio Oriente para amenazar el suministro de crudo, impulsaron esas caídas. A pesar del aumento de hoy, los precios se mantienen volátiles en medio de los esfuerzos diplomáticos para negociar un alto el fuego en Gaza, liderados por Egipto, Qatar y Estados Unidos. El secretario de Estado de Estados Unidos, Antony Blinken, concluyó un viaje a Medio Oriente con el objetivo de facilitar un acuerdo que podría evitar una escalada del conflicto y reducir el riesgo de interrupciones en el suministro de petróleo.

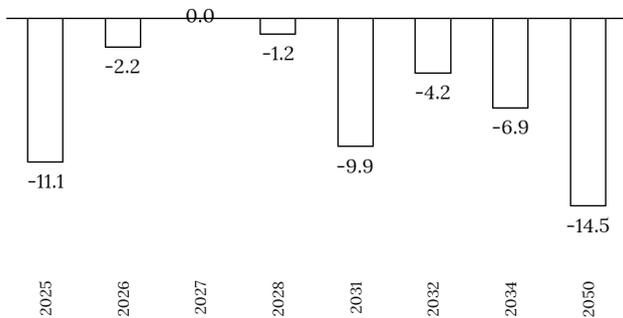
**Gráfica 1: Variación diaria monedas**

Yen Japonés	145.93	0.47%
Peso Mexicano	19.016	0.18%
USD - COP	4,010.38	0.14%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
Libra Esterlina	1.3041	0.10%
Dólar Australiano	0.6744	0.04%
Peso Brasileño	5.4756	-0.04%
Euro - COP	4,461.50	-0.07%
Dólar Canadiense	1.3592	-0.19%
Dólar Neozelandés	0.6145	-0.38%

**Gráfica 2: Variación diaria commodities**

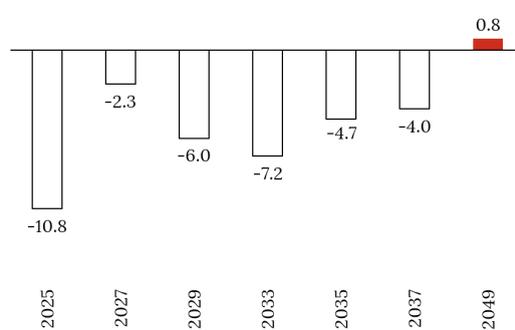
Cobre	4.1892	0.74%
Plata	29.695	0.60%
Gas Natural	2.211	0.59%
BRENT	77.41	0.27%
WTI	73.36	0.26%
Maiz	398.88	0.22%
Oro	2550.75	0.01%
Café	4579	-0.93%

**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	3.986	3.987	0.15
Tesoros 5Y	3.688	3.692	0.33
Tesoros 7Y	3.724	3.729	0.49
Tesoros 10Y	3.808	3.815	0.76
Tesoros 30Y	4.061	4.072	1.06

Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

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

	Cierre	Mín. (pron.)	Máx. (pron.)
Coltes 26	8.30	8.25	8.35
Coltes 27	8.88	8.85	8.90
Coltes 33	9.97	9.95	10.10
Coltes 42	10.92	10.90	11.05
Coltes 50	11.04	11.00	11.10

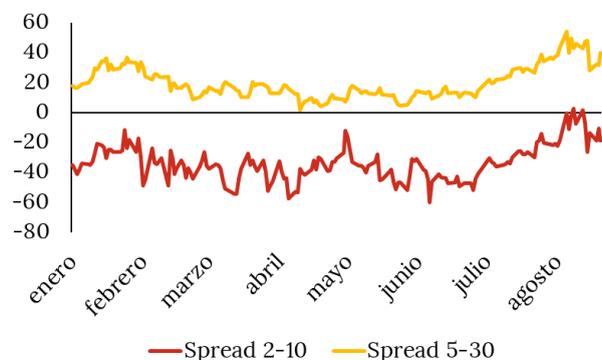
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

**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. se mantuvieron casi sin cambios en la apertura mientras los inversores esperaban la publicación de las actas de la última reunión de la Reserva Federal. El rendimiento del bono a 10 años subió menos de 1 punto básico a 3.815%, y el bono a 2 años se situó en 3.987%, con una ligera disminución. El rendimiento de los bonos a dos años ha caído por debajo del 4%, lo que recuerda la reacción del mercado a principios de mes cuando el sentimiento de riesgo global se debilitó. Los inversores están atentos a las señales sobre posibles recortes de tasas en septiembre. Se espera que las actas proporcionen información sobre la postura de la Fed respecto a la política monetaria y la economía.

**Mercados Desarrollados:** Los rendimientos de los soberanos se encuentran presentando ganancias. Los bonos europeos se mantienen estables, con los Bunds alemanes sin cambios significativos antes de la subasta de bonos a 10 años. Los mercados monetarios mantienen sus apuestas de recorte de tasas por parte del BCE, esperando una reducción de 25 pbs el próximo mes y un total de 66 pbs para fin de año. El rendimiento del Bund se mantiene en 2.22%, el rendimiento del bono italiano a 10 años en 3.59%, el diferencial BTP-Bund en 138 pbs, y el rendimiento del bono francés a 10 años sube 1 pbo a 2.95%. En el Reino Unido, los Gilts podrían reaccionar a un déficit presupuestario mayor al esperado, mientras los operadores siguen esperando recortes de tasas por parte del Banco de Inglaterra, con 40 pbs previstos para fin de año.

**Mercados Emergentes:** Los soberanos se encuentran mixtos. Las ventas de bonos en China han sido más lentas este año, alcanzando solo el 58% del objetivo a finales de agosto, en comparación con el 80% del año pasado, debido a la dificultad de las autoridades locales para encontrar proyectos de calidad para invertir. El gasto en infraestructura cayó un 17.6% en la primera mitad del año. Los responsables de políticas están considerando permitir que los gobiernos locales utilicen estos bonos para comprar viviendas no vendidas y revitalizar el mercado inmobiliario. Por otro lado, hoy, el Banco Central de Brasil llevará a cabo una subasta para renovar hasta 12,000 contratos de swaps cambiarios con vencimiento el 1 de octubre. La subasta se realizará entre las 11:30 y 11:40 a.m., ofreciendo contratos con vencimiento el 5 de marzo y el 1 de julio de 2025. En México, los bonos soberanos en dólares a largo plazo tuvieron ganancias en la tarde del martes: el rendimiento a 2 años subió 3.9 pbs a 4.836%, mientras que los rendimientos a 10 y 30 años cayeron 3.7 y 4.9 pbs, respectivamente. Mientras los CDS a 5 años se ampliaron 2.3 pbs a 105.9 pbs.

**Colombia:** En la sesión anterior, los TES-TF cerraron la jornada con valorizaciones a lo largo de la curva. Los rendimientos de la curva TES-TF variaron en promedio -6.75 pbs. El nodo con vencimiento en 2050 presentó las mayores valorizaciones siendo estas de -14.5 pbs, pasando de 11.18% a 11.04%. Por su parte, la curva UVR presentó valorizaciones, teniendo cambios en promedio de -5.05 pbs. El nodo de dos años presentó las mayores valorizaciones siendo estas de -10.1 pbs. Pasando de una tasa de 2.989% a una tasa de 2.888%. Por otro lado, el Ministerio de Hacienda de Colombia adjudicó COP \$300 mil millones en TES de corto plazo de 2024, con vencimiento el 3 de junio de 2025. La demanda fue casi el doble de lo ofertado, alcanzando COP \$607 mil millones. La tasa de corte fue del 9.259%, seis pbs por debajo de la subasta anterior y 149 pbs inferior a la tasa repo del Banco de la República, que actualmente es del 10.75%. Hoy, tras unas jornadas de incertidumbre local, se espera que el mercado busque un aplanamiento en la curva, en especial, los nodos de mediano y largo plazo podrían valorizarse. Mientras tanto, la parte corta podría presentar correcciones.

## | Renta Variable

**El mercado en Nueva York se muestra estable, mientras los operadores esperan conocer las minutas de la FED.** Los futuros del S&P 500 subieron +0.2%, mientras que los futuros del Nasdaq 100 ganaron +0.2% y los futuros vinculados al Dow Jones avanzaron +0.2%. El mercado está a la

expectativa de las actas de la reunión de la FED, en búsqueda de pistas sobre la senda de política monetaria.

**Los mercados en Europa se muestran levemente positivos, los operadores de la región se encuentran atentos a la dinámica de Wall Street.** El Stoxx 600 ganó +0.37%, la mayoría de los sectores se encontraban en terreno positivo, las acciones de minería lideraron las ganancias con un avance de +1.4%. El índice DAX avanzó +0.56%, el FTSE 100 ganó +0.14% y el CAC 40 avanzó +0.45%.

**El mercado en Asia - Pacífico se muestra negativo en su mayoría, los operadores se vieron impactados por el cierre negativo del día de ayer en Wall Street.** El índice Hang Seng retrocedió -0.69%, mientras que, el CSI 300 cayó -0.35%. El Nikkei 225 cayó -0.29% y el Topix perdió -0.21%. El S&P ASX avanzó +0.26%.

## | Mercado Local

**A nivel local esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre 1,335 y 1,355 puntos,** el índice mostró un descanso de la tendencia alcista. Para Ecopetrol esperamos que se mueva en un rango entre COP\$2,020 y COP\$2,085, el activo retrocedió hacia el soporte de los 2,020. Las acciones de Nubank tocaron nuevos máximos, por tanto creemos que podrían moverse entre COP\$57,020 y COP\$58,030.

## | Emisores

- **Éxito:** Informa a sus accionistas y al mercado en general que, en cumplimiento de la Circular Externa 028 de 2014 emitida por la Superintendencia Financiera de Colombia y siguiendo las recomendaciones de dicha entidad, ha retransmitido hoy el Reporte de Implementación de Mejores Prácticas Corporativas ("Código País").

## 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.