

# ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

## Inversionistas esperan comentarios de Powell.

22 de agosto  
2024

### | Titulares

- El mercado en Nueva York se muestra positivo, mientras los operadores esperan conocer las declaraciones del presidente de la FED, Jerome Powell.
- El dólar estadounidense se mantiene positivo después de sufrir fuertes ventas.
- Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU. aumentan mientras los inversionistas esperaban los comentarios del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell.

### | Análisis Económico

**En EE.UU.:** El sentimiento de los inversionistas inicia en terreno positivo este jueves, con expectativas centradas en los comentarios de Jerome Powell el viernes en el Simposio de Jackson Hole, en busca de claridad sobre la política de tasas. Las minutas de la Fed de julio revelaron que "la gran mayoría" de sus miembros consideró adecuado flexibilizar la política si los datos se alineaban con lo esperado, señalando una inflación en tendencia hacia el 2%, aunque con preocupaciones sobre el empleo. Recientemente, a pesar de un alza en las solicitudes de desempleo, otros indicadores mostraron una moderación en las presiones inflacionarias y mejores ventas minoristas. Además, la revisión a la baja de casi 820 mil empleos no agrícolas hasta marzo de 2024 refuerza la preocupación por el mercado laboral, mientras los mercados ya descuentan un recorte de 25 puntos básicos en septiembre y una flexibilización acumulada de casi 100 puntos este año.

**En Europa:** Las minutas de la reunión de julio del BCE revelaron la decisión de mantener las tasas sin cambios y reevaluar su postura en septiembre, destacando un enfoque cauteloso entre el apoyo económico y el control de la inflación. El euro se debilitó tras la desaceleración del crecimiento salarial en la eurozona, del 4.74% al 3,55% en el 2T24, especialmente en Alemania, reforzando expectativas de un recorte de tasas en septiembre, con una probabilidad de más del 90%. En el Reino Unido, el balance neto de nuevos pedidos de la CBI mejoró a -22 en agosto desde -32 en julio, aunque persisten cifras negativas continuas. La producción cayó en los últimos tres meses, pero el optimismo cauteloso sobre un repunte en otoño, junto con un crecimiento manufacturero y de servicios mejor de lo esperado, impulsó la libra a su nivel más alto desde julio de 2023, respaldado por un PMI compuesto de 53.4 y un aumento en pedidos y empleo.

**En Asia:** En China, las acciones cayeron por tercera sesión seguida debido a preocupaciones económicas, falta de estímulos y tensiones geopolíticas. A diferencia en Japón, los datos mostraron un crecimiento del sector privado en su nivel más alto en 15 meses gracias a los servicios, aunque la manufactura sigue en contracción. El PMI de servicios aumentó a 54 en agosto, mientras que el PMI manufacturero cayó a 49.5, su segundo mes de contracción. El PMI compuesto alcanzó 53, el más alto desde mayo de 2023, pero la inflación de insumos sigue presionando los márgenes.

**En Colombia:** Ayer, Bibiana Taboada, codirectora del Banco de la República, insistió en que lo crucial en el proceso de ajuste de tasas que se avecina es actuar con cautela, ya que la inflación debe converger a la meta establecida, así lo comentó en el conversatorio organizado por Itaú. Comentó que poco sentido tiene acelerar el ciclo de recortes de tasas si esto provoca un desanclaje de las expectativas de inflación, pues esto podría aumentar las tasas de largo plazo en el mercado. Hoy en Cartagena comienza la convención de mercados de capitales de dos días organizada por

**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**

Asobancaria, la cual contará con la participación del gerente general del Banco de la República, Leonardo Villar.

## | Divisas

**Dólar estadounidense (DXY):** El índice del dólar estadounidense se mantiene positivo después de sufrir fuertes ventas al inicio de la sesión estadounidense del miércoles, alcanzando un nuevo mínimo en 2024 (100.9 unidades). Las preocupaciones sobre el mercado laboral estadounidense se intensificaron tras una revisión a la baja de las nóminas no agrícolas, la mayor en más de una década. Aunque las expectativas de un recorte de tasas por parte de la Reserva Federal en septiembre se han fortalecido, cualquier dato económico sólido, como los próximos PMI de agosto, podría aliviar la presiones de la divisa. **Por lo anterior, anticipamos un rango de operación para el índice del dólar entre las 100.9 y 101.5 unidades durante la jornada.**

**USD/COP:** Ayer, el peso colombiano se depreció frente al dólar, con una variación diaria de -0.48%. Durante la jornada fluctuó entre un mínimo de COP\$4,003 y un máximo de COP\$4,035. La negociación del día estuvo comprendida por 1,758 transacciones y el menor monto total negociado de julio (USD\$925 millones). Hoy, al inicio de la jornada, las monedas emergentes en Latinoamérica se deprecian significativamente frente al dólar estadounidense, por lo que la moneda local podría alinearse al movimiento de sus pares más correlacionados y presentar su segundo día consecutivo de depreciaciones. Además la leve recuperación del dólar podría respaldar esta tendencia. Sin embargo, mientras los precios del petróleo se recuperen, las pérdidas del peso podrían ser mitigadas. **Teniendo en cuenta esto, anticipamos un rango entre COP\$4,025 y COP\$4,045 por dólar, con extensiones en COP\$4,015 y COP\$4,060.**

**EUR/COP:** El EUR/USD se mantiene cerca de 1.1130 tras los datos mixtos del PMI de la eurozona y las débiles tasas salariales negociadas, reflejando una ligera caída desde su máximo anual de 1.1175. A pesar de la presión sobre el dólar estadounidense, en medio de las expectativas de un recorte de tasas por parte de la Reserva Federal en septiembre, el euro no logró avanzar significativamente debido a la incertidumbre en torno a los próximos datos económicos clave y al discurso del presidente de la Fed, Jerome Powell, en el Simposio de Jackson Hole. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,475 y los COP\$4,520 por euro.**

## | Commodities

**El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con ganancias de 0.22%, llegando al precio de USD\$72.09 por barril. La referencia Brent sube 0.34% a USD\$76.31.** Los precios del petróleo se mantienen sin fuertes cambios el jueves, manteniendo la presión a la baja debido a las preocupaciones sobre la demanda global, especialmente en China, la segunda mayor economía del mundo y el principal importador de crudo. Además, el pesimismo sobre la demanda se acentuó tras una significativa revisión de los datos de empleo en Estados Unidos. La falta de avances hacia un alto el fuego en Gaza ha incrementado las preocupaciones sobre la débil demanda. Aun así, el mercado sigue atento a la evolución del conflicto bélico, dado el riesgo de una posible interrupción significativa en el suministro desde esta región rica en petróleo.

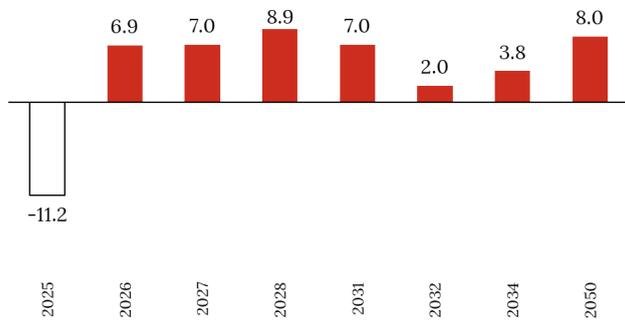
**Gráfica 1: Variación diaria monedas**

Yen Japonés	146.15	0.62%
Peso Mexicano	19.3777	0.56%
USD - COP	4,010.38	0.14%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
Libra Esterlina	1.3102	0.08%
Dólar Australiano	0.6728	-0.22%
Peso Brasileño	5.525	0.71%
Euro - COP	4,461.50	-0.07%
Dólar Canadiense	1.3594	-0.01%
Dólar Neozelandés	0.6148	-0.38%

**Gráfica 2: Variación diaria commodities**

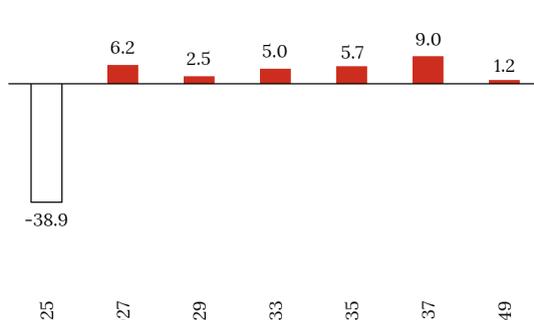
Cobre	4.1572	-0.78%
Plata	29.552	0.06%
Gas Natural	2.136	-1.88%
BRENT	76.31	0.34%
WTI	72.09	0.22%
Maiz	396.62	-0.35%
Oro	2534.1	-0.53%
Café	4590	-0.65%

**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	3.976	5.40
Tesoros 5Y	3.639	3.697	5.80
Tesoros 7Y	3.682	3.744	6.20
Tesoros 10Y	3.777	3.838	6.10
Tesoros 30Y	4.051	4.105	5.40

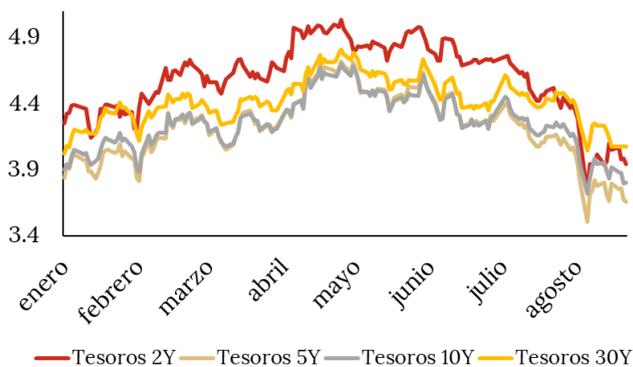
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

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

	Cierre	Mín. (pron.)	Máx. (pron.)
Coltes 26	8.37	8.30	8.40
Coltes 27	8.95	8.90	9.00
Coltes 33	10.02	10.00	10.10
Coltes 42	10.97	10.95	11.05
Coltes 50	11.12	11.05	11.20

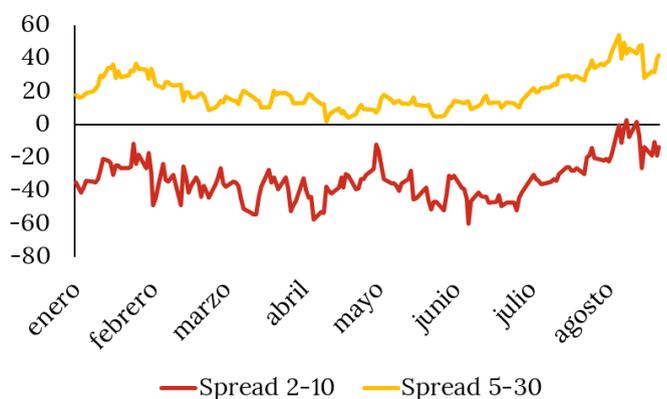
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

**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. aumentaron el jueves mientras los inversionistas esperaban los comentarios del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, en el simposio anual de Jackson Hole. El rendimiento del bono del Tesoro a 10 años subió más de 2 puntos básicos, situándose en 3.799%, y el rendimiento del bono a 2 años subió 1 punto básico a 3.929%. Los participantes del mercado anticipan una posible reducción de tasas en la próxima reunión de la Fed, con una probabilidad del 66% de un recorte de 25 puntos básicos en septiembre. Además, hoy se esperan varios informes económicos, como las solicitudes iniciales de desempleo y el índice de gerentes de compras (PMI). Además, el interés abierto en los futuros de SOFR de septiembre de 2024 sigue aumentando, ya que los inversores asumen nuevos riesgos. La mayoría de las nuevas posiciones parecen reflejar un aumento de riesgo a largo plazo, buscando aprovechar posibles recortes de tasas que podrían anunciarse en la reunión de política de la Fed del 18 de septiembre.

**Mercados Desarrollados:** Los rendimientos de los soberanos se encuentran presentando pérdidas. Los bonos alemanes no han logrado encontrar impulso para un repunte tras los datos salariales de la eurozona, que indican una moderación con un aumento del 3.55% en los salarios negociados. Aunque esto podría abrir la puerta a un recorte de tasas por parte del BCE el próximo mes, los mercados siguen siendo escépticos sobre más recortes en lo que queda del año. Los bonos alemanes ya han tenido un fuerte repunte este trimestre, por lo que el argumento para ganancias adicionales no es convincente para los inversores. Además, en el Reino Unido, los bonos (gilts) podrían no tener el mismo apoyo debido a un aumento previsto en el PMI compuesto. Esto podría complicar la política del Banco de Inglaterra si no hay un debilitamiento en el mercado laboral.

**Mercados Emergentes:** Los soberanos se encuentran mixtos. Los bonos soberanos de India se mantuvieron estables en un rango estrecho mientras los comerciantes esperaban las actas de la reunión de política monetaria del Banco de la Reserva de la India (RBI). Los rendimientos a 10 años se mantuvieron casi sin cambios en 6.5%. En China, un funcionario mencionó que Beijing continuará reprimiendo la especulación en bonos a largo plazo, pero no busca controlar los rendimientos, lo que ha generado cierta tranquilidad en los mercados. Las medidas están destinadas a prevenir riesgos financieros y mantener el orden del mercado, especialmente después del colapso del Silicon Valley Bank en 2023. A pesar de estas medidas, los compradores de bonos han vuelto ante las expectativas de que el Banco Popular de China podría tener que reducir aún más las tasas de interés para apoyar el crecimiento. Finalmente, el Banco Central de Brasil anunció una subasta para renovar hasta 12,000 contratos de swaps cambiarios hoy

**Colombia:** En la sesión anterior, los TES-TF cerraron la jornada con desvalorizaciones a lo largo de la curva. Los rendimientos de la curva TES-TF variaron en promedio +5.80 pbs. El nodo con vencimiento en 2028 presentó las mayores desvalorizaciones siendo estas de +8.9 pbs, pasando de 9.041% a 9.130%. Por su parte, la curva UVR presentó también desvalorizaciones, teniendo cambios en promedio de +4.5 pbs. El nodo con vencimiento en 2037 presentó las mayores desvalorizaciones siendo estas de +9.0 pbs. Pasando de una tasa de 5.20% a una tasa de 5.29%. No obstante, el nodo con vencimiento en 2025 cerró en 2.499%, es decir los rendimientos presentaron una disminución de -38.9 pbs respecto al cierre anterior (2.888%), debido a las compras realizadas por el Ministerio de Hacienda. Hoy, el mercado podría moverse en sintonía con el mercado internacional, especialmente reaccionando a los comentarios de Jerome Powell, presidente de la FED. Por este motivo, durante la jornada podrían continuar las correcciones que se empezaron a ver ayer.

## | Renta Variable

**El mercado en Nueva York se muestra positivo, mientras los operadores esperan conocer las declaraciones del presidente de la FED, Jerome Powell.** Los futuros del S&P 500 subieron +0.2%,

mientras que los futuros del Nasdaq 100 ganaron +0.3% y los futuros vinculados al Dow Jones avanzaron +0.1%. Los operadores están dirigiendo su atención al discurso que Powell pronunciará en el Simposio Económico de Jackson Hole el viernes, con la esperanza de obtener más información sobre la política de tasas.

**Los mercados en Europa se muestran positivos, los operadores se muestran optimistas luego de conocer las últimas minutas de la reunión de la FED.** El Stoxx 600 ganó +0.45%, la mayoría de los sectores se encontraban en terreno positivo, las acciones de ventas minoristas lideraron las ganancias con un avance de +1.43%. El índice DAX avanzó +0.22%, el FTSE 100 ganó +0.01% y el CAC 40 avanzó +0.18%.

**El mercado en Asia - Pacífico se muestra positivo en su mayoría, los operadores evalúan los datos de actividad comercial de la región.** El índice Hang Seng ganó +1.44%, mientras que, el CSI 300 cayó -0.27%. El Nikkei 225 subió +0.68% y el Topix avanzó +0.25%. El S&P ASX avanzó +0.21%. Los inversores asimilaban los datos de actividad comercial de Australia y Japón.

## | Mercado Local

**A nivel local esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre 1,340 y 1,360 puntos,** el índice mostró un leve intento de recuperación. Para Ecopetrol esperamos que se mueva en un rango entre COP\$2,015 y COP\$2,070, el activo podría seguir buscando un rebote. Las acciones de ISA muestran una lateralización, por tanto creemos que podrían moverse entre COP\$17,860 y COP\$18,120.

## | Emisores

- **Promigas:** Ha recibido un laudo arbitral del Tribunal de Arbitramento convocado por CANACOL ENERGY COLOMBIA S.A.S. en relación con un contrato de transporte de gas natural. El tribunal ordenó a Promigas pagar COP\$36.7 mil millones, equivalente al 16% del monto reclamado por CANACOL, más intereses de mora de COP\$21.6 mil millones. Promigas está evaluando el laudo y considerando posibles acciones legales.
- **Cemargos:** Comenzará a transferir parte de sus acciones ordinarias en Grupo Sura S.A. a un patrimonio autónomo, el cual no ejercerá los derechos políticos de dichas acciones. Tras esta transferencia, Cementos Argos mantendrá una participación que le permitirá registrar la inversión como activo financiero en lugar de como compañía asociada, y seguirá recibiendo los derechos económicos de las acciones aportadas.
- **Ecopetrol:** Ha recibido autorización del Ministerio de Hacienda para contratar un empréstito externo de hasta USD\$250 millones con Sumitomo Mitsui Banking Corporation. El préstamo, a cinco años con capital pagadero al vencimiento y tasa de interés variable, será utilizado para gastos distintos a inversión, como el pago de compromisos financieros. El contrato incluye cláusulas para el pago anticipado en caso de incumplimiento y para reclamar el cumplimiento de desembolsos acordados, conforme a la regulación de Nueva York.
- **Grupo Argos:** La Junta Directiva ha aprobado modificaciones al Código de Buen Gobierno para actualizar las prácticas de gobernanza de la compañía. Estos cambios incluyen la adaptación a la reforma estatutaria y ajustes en la Política de Nombramiento, Remuneración y Sucesión de la Junta Directiva, tal como fue aprobado en la Asamblea de Accionistas del 31 de julio.
- **EPM:** Según Bloomberg, el día miércoles el Concejo de Medellín aprobó un acuerdo por el cual se autoriza a Empresas Públicas de Medellín ESP, o EPM, el proceso de enajenación de su participación accionaria en Colombia Móvil SA ESP, también conocido como Tigo, el gerente general de EPM, John Maya, dijo en Blu Radio el jueves.

## 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.