

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Palabras de Powell darán pistas al mercado

23 de agosto
2024

| Titulares

- El mercado en Nueva York se muestra positivo, mientras los operadores se encuentran a la expectativa del discurso del presidente de la Reserva Federal.
- El dólar estadounidense mostró una leve subida el jueves, superando el nivel de 101.5.
- Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. mostraron movimientos mixtos el viernes.

| Análisis Económico

En EE.UU: En julio, los permisos de construcción cayeron un 3.3% a una tasa anual ajustada de 1,406 millones, revisada desde la estimación preliminar de 1,396 millones. Las aprobaciones para edificios con cinco o más unidades cayeron un 10.7% a 416 mil, mientras que las autorizaciones para viviendas unifamiliares subieron un 0.2% a 941 mil. Regionalmente, los permisos disminuyeron en el Medio Oeste (-11.8%), Sur (-4.6%) y Oeste (-3.8%), pero aumentaron en el Noreste (20.5%). Por otro lado, el sentimiento inversionista se mantiene mientras se espera el discurso de Jerome Powell en Jackson Hole, donde podría insinuar futuros recortes de tasas debido a señales de desaceleración económica y menor presión inflacionaria. Se anticipa un recorte de 25 puntos en septiembre y hasta 100 puntos para el resto del año. Las actas del FOMC mostraron que la mayoría de sus miembros respaldan flexibilizar la política en la próxima reunión si los datos lo justifican.

En Europa: Las expectativas de inflación en la Eurozona se mantuvieron estables en 2.8% para los próximos 12 meses por tercer mes consecutivo, tras alcanzar en mayo su nivel más bajo desde septiembre de 2021. El PMI de la eurozona superó las expectativas al alcanzar 51.2 en agosto, sugiriendo una mejora en los servicios. Sin embargo, el índice de confianza del consumidor en la zona euro cayó 0.4 puntos hasta -13.4, mejor de lo previsto (-12.6). En las minutas de julio, donde el BCE mantuvo las tasas sin cambios, mostró cautela sobre futuras decisiones, destacando la reunión de septiembre como clave para revisar su política monetaria sin comprometer el crecimiento económico. El crecimiento salarial negociado cayó al 3.55% en el 2T24 desde 4.74% previo, impulsado por la desaceleración en Alemania, lo que refuerza las expectativas de un recorte de tasas por parte del BCE en septiembre, con una probabilidad superior al 90% y más ajustes previstos hacia fin de año ante la debilidad económica del bloque. En el simposio de Jackson Hole, se espera la intervención de Andrew Bailey, del Banco de Inglaterra.

En Asia: En China, las acciones se mantuvieron cerca de mínimos de varios meses en medio de las preocupaciones sobre las perspectivas económicas. Las tensiones geopolíticas y comerciales en curso de China con otras economías importantes también ejercieron presión a la baja sobre las acciones locales; los operadores también esperan la publicación de los PMI la próxima semana, que ofrecerán un panorama más claro de la salud económica del país. En Japón, las acciones avanzaron pese a los comentarios agresivos del gobernador del Banco Central (BOJ), Kazuo Ueda, quien sugirió un posible ajuste en la política monetaria si las proyecciones económicas se cumplen, señalando la disposición a aumentar las tasas. Además, la inflación básica de Japón se aceleró al 2.7% en julio por tercer mes consecutivo, mientras la inflación general se mantuvo en 2.8%.

En Colombia: Hoy, se lleva a cabo el segundo día de la convención sobre mercado de capitales organizada por Asobancaria en Cartagena, con la participación del Ministro de Hacienda, Ricardo

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**

Bonilla, y el presidente de Colpensiones, Jaime Dussán. Ayer, el gerente general del Banco Central de Colombia, Leonardo Villar, mencionó que se proyecta un crecimiento económico del país del 1.8% para 2024, destacando que el banco central logró endurecer la política monetaria sin desencadenar una recesión. En materia de datos económicos, no se tendrá ninguna publicación de relevancia para los mercados.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY): El dólar estadounidense mostró una leve subida el jueves, superando el nivel de 101.5 en un contexto de mercado enfocado en el próximo discurso del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell. A medida que los mercados analizan los recientes datos de solicitudes de subsidio por desempleo y los PMI del S&P, el dólar ha logrado romper la reciente racha de ventas. Sin embargo, hoy, el dólar se debilita ligeramente alrededor de las 101.4 unidades, intentando mantener las ganancias obtenidas el día anterior, impulsadas por comentarios cautelosos de Jeffrey Schmid, presidente del Banco de la Reserva Federal de Kansas City, sobre las expectativas de grandes recortes de tasas, y por datos económicos positivos del sector servicios en Estados Unidos. La atención de los mercados está completamente centrada en el discurso de Powell en Jackson Hole. **Por lo anterior, anticipamos un rango de operación para el índice del dólar entre las 101.1 y 101.6 unidades durante la jornada.**

USD/COP: Ayer, el peso colombiano se depreció frente al dólar, fluctuando entre COP\$4,042.25 y COP\$4,076.50. Al cierre, el peso se situó en COP\$4,067.30, con una variación de -0.94% y un volumen negociado de USD\$1,082 millones. Hoy, las monedas emergentes revierten la tendencia de depreciación frente al dólar, mientras el mercado se encuentra a las expectativas de los comentarios de hacedores de política monetaria en Jackson Hole y el mercado de materias primas se recupera, respaldando el movimiento. En este sentido, el peso colombiano podría alinearse a este comportamiento y recortar las pérdidas de las últimas jornadas. **Teniendo en cuenta esto, anticipamos un rango entre COP\$4,050 y COP\$4,080 por dólar, con extensiones en COP\$4,035 y COP\$4,090.**

EUR/COP: El EUR/USD se mantiene por encima de 1.1100 dólares, consolidando sus ganancias semanales. El par se beneficia de la reciente debilidad del dólar estadounidense, aunque su avance podría verse limitado por el tono moderado del BCE. Ahora, la atención se dirige al discurso del presidente de la Fed, Jerome Powell, en 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 1.88%, llegando al precio de USD\$74.38 por barril. La referencia Brent sube 1.58% a USD\$78.44. Los precios del petróleo subieron el viernes, pero sin registrar muchos cambios semanales debido a las persistentes preocupaciones sobre la desaceleración de la demanda. Al mismo tiempo, un renovado esfuerzo por alcanzar un alto el fuego en Gaza entre Israel y Hamás, con delegaciones estadounidenses e israelíes reunidas en El Cairo para resolver diferencias sobre una propuesta de tregua, ha contribuido a reducir las inquietudes sobre el suministro. Además, la producción petrolera de Estados Unidos alcanzó un máximo histórico de más de 13 millones de barriles a principios de agosto, mientras que la OPEP+ planea aumentar la producción a finales de este año.

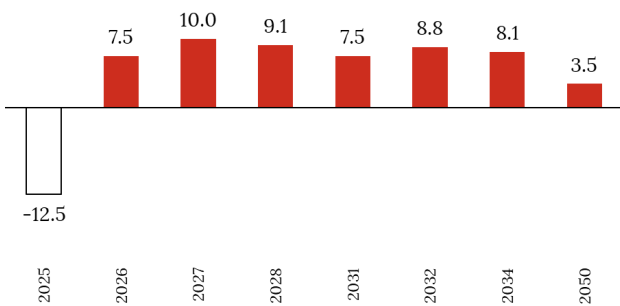
Gráfica 1: Variación diaria monedas

Euro - COP	4,526.00	0.59%
Dólar Australiano	0.6732	0.42%
Libra Esterlina	1.3119	0.24%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
Yen Japonés	146.15	-0.08%
Peso Brasileño	5.5746	-0.16%
USD - COP	4,067.67	-0.17%
Dólar Canadiense	1.358	-0.25%
Dólar Neozelandés	0.6157	-0.38%
Peso Mexicano	19.3672	-0.76%

Gráfica 2: Variación diaria commodities

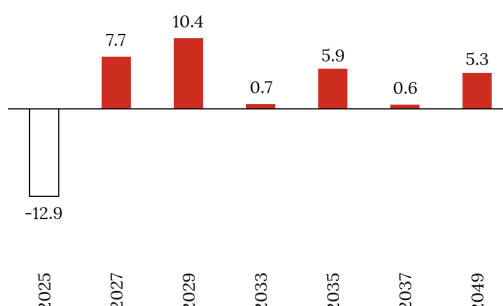
WTI	74.38	1.88%
BRENT	78.44	1.58%
Plata	29.422	1.29%
Oro	2534.95	0.73%
Café	4594	0.55%
Maiz	395	0.51%
Cobre	4.168	0.48%
Gas Natural	2.026	-1.32%

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	4.006	4.006	0.05
Tesoros 5Y	3.718	3.714	-0.48
Tesoros 7Y	3.765	3.757	-0.80
Tesoros 10Y	3.853	3.845	-0.76
Tesoros 30Y	4.127	4.116	-1.08

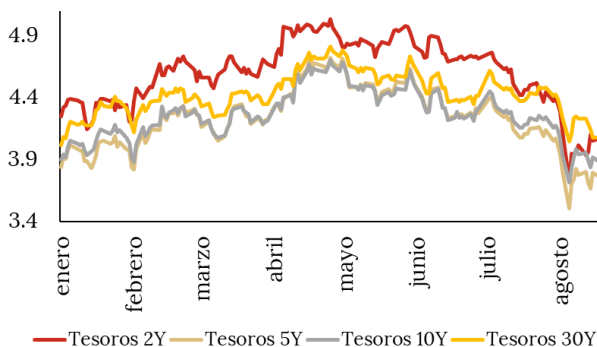
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 8: Pronósticos diarios TES-TF (%)

	Cierre	Mín. (pron.)	Máx. (pron.)
Coltes 26	8.45	8.40	8.50
Coltes 27	9.05	9.00	9.10
Coltes 33	10.10	10.05	10.15
Coltes 42	11.01	10.55	11.05
Coltes 50	11.15	11.10	11.20

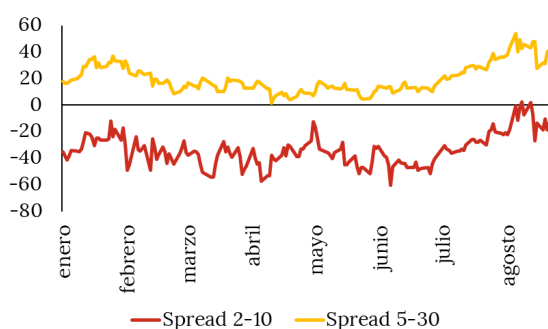
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

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. mostraron movimientos mixtos mientras los inversionistas esperaban el discurso de Powell, en el simposio de Jackson Hole. El rendimiento del bono a 10 años bajó ligeramente a 3.85%, mientras que el rendimiento del bono a 2 años subió a 4.01%. Sin embargo, los mercados pueden estar sobreestimando la disposición de Powell a reducir las tasas. Aunque la inflación se mantiene cerca del objetivo de la Fed, y la revisión a la baja de la creación de empleos podría aumentar la urgencia de un recorte, es probable que la Fed opte por una reducción moderada de 25 pbs en lugar de un movimiento más agresivo. Esto se debe a que un recorte mayor podría generar alarma en los mercados y aflojar demasiado las condiciones financieras. Además, históricamente, Jackson Hole no ha sido un evento que cause grandes volatilidades en los mercados.

Mercados Desarrollados: Los rendimientos de los soberanos se encuentran presentando pérdidas. El miembro del Consejo de Gobierno del BCE, Boris Vujcic, señaló que probablemente haya margen para reducir las tasas de interés de manera gradual a medida que la inflación se acerque al 2%. Sin embargo, advirtió que los riesgos persisten y que los funcionarios deben proceder con cautela. Aunque se espera una posible reducción de tasas en septiembre, Vujcic enfatizó que aún hay datos por analizar antes de la próxima reunión. Además, mencionó que las dificultades económicas actuales en la zona euro se deben más a factores estructurales que cíclicos, lo que sugiere que las políticas monetarias o fiscales pueden no ser suficientes para resolver los problemas de crecimiento. En los mercados, el rendimiento del bono alemán (Bund) se mantuvo estable en 2.24%, mientras que el rendimiento del bono italiano a 10 años bajó 1 punto básico a 3.61%. El diferencial entre los bonos italianos y los Bunds se redujo a 136 puntos básicos, y el rendimiento del bono francés a 10 años también se mantuvo estable en 2.95%.

Mercados Emergentes: Los soberanos se encuentran mixtos. La negociación de bonos en China se ha desplomado un 90% en las últimas dos semanas debido a una ofensiva del Banco Popular de China (PBOC) para frenar la especulación en el mercado, lo que ha detenido la caída de los rendimientos pero ha generado preocupaciones sobre la salud del mercado. A medida que Pekín intensifica sus medidas, incluyendo advertencias contra el comercio "ilegal" y ventas de bonos por parte de bancos estatales, los volúmenes de negociación han caído drásticamente. Actualmente, el rendimiento de los bonos a 10 años se mantiene en 2.15%, ligeramente por encima de su mínimo reciente de 2.12%. En Brasil, el Banco Central anunció una subasta para renovar contratos de swaps cambiarios que vencen el 1 de octubre, ofreciendo contratos con vencimiento en marzo y julio de 2025. Mientras tanto, en México, la Secretaría de Hacienda colocó bonos de desarrollo (Bondes G) ligados a criterios ambientales por MXN \$23 mil millones en una operación que recibió una fuerte demanda, con solicitudes que superaron en 3.14 veces el monto ofrecido.

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 +8.8 pbs. El nodo con vencimiento en 2030 presentó las mayores desvalorizaciones siendo estas de +10.1 pbs, pasando de 9.485% a 9.583%. Por su parte, la curva UVR presentó también desvalorizaciones, teniendo cambios en promedio de +4.2 pbs. El nodo con vencimiento en 2029 presentó las mayores desvalorizaciones siendo estas de +10.4 pbs. Pasando de una tasa de 4.915% a una tasa de 5.019%. No obstante, el nodo con vencimiento en 2025 cerró en 2.370%, es decir los rendimientos presentaron una disminución de -12.9 pbs respecto al cierre anterior (2.499%), debido a las compras del 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, en el Jackson Hole. Además, según Manuel Orozco, analista líder de la calificación soberana de Colombia en S&P Global Ratings, la perspectiva sobre el país es de cautela, no de optimismo. Estas perspectivas pueden seguir presionando la parte larga de la curva. Por este motivo, durante la jornada se podrían mantener las desvalorizaciones, no obstante, las pérdidas se pueden ver limitadas si el discurso de Powell se mantiene en un tono *dovish* como se espera.

| Renta Variable

El mercado en Nueva York se muestra positivo, mientras los operadores se encuentran a la expectativa del discurso del presidente de la Reserva Federal. Los futuros del S&P 500 subieron +0.5%, mientras que los futuros del Nasdaq 100 ganaron +0.8% y los futuros vinculados al Dow Jones avanzaron +0.4%. Los operadores esperan un discurso de política monetaria muy importante del presidente de la Fed, Jerome Powell, para obtener alguna orientación sobre futuros recortes de tasas.

Los mercados en Europa se muestran positivos, los operadores se han mantenido positivos de cara a los posibles mensajes en materia de política monetaria en EE.UU. El Stoxx 600 ganó +0.26%, la mayoría de los sectores se encontraban en terreno positivo, las acciones de ventas servicios públicos lideraron las ganancias con un avance de +0.81%. El índice DAX avanzó +0.54%, el FTSE 100 ganó +0.34% y el CAC 40 avanzó +0.38%.

El mercado en Asia - Pacífico se muestra negativo en su mayoría, contrario a los operadores en Europa, los inversores de la región se muestran con mayor inquietud. El índice Hang Seng cayó -0.16%, mientras que, el CSI 300 subió +0.2%. El Nikkei 225 subió +0.4% y el Topix avanzó +0.5%. El S&P ASX retrocedió -0.04%.

| Mercado Local

A nivel local esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre 1,330 y 1,355 puntos, el índice mostró un retroceso al soporte de 1,330 puntos nuevamente. Para Ecopetrol esperamos que se mueva en un rango entre COP\$2,025 y COP\$2,080, el activo parece lateralizar sobre el soporte actual. Las acciones de Bancolombia muestran una caída reciente, por tanto creemos que podrían moverse entre COP\$35,620 y COP\$35,840.

| Emisores

- **MSCI Colcap:** Luego de divulgaciones y comentarios de los participantes del mercado, MSCI ha decidido mantener el número de acciones (NOS por sus siglas en inglés) y el factor de inclusión extranjera (FIF por sus siglas en inglés) del Grupo Suramericana, contrario a lo publicado anteriormente en la revisión de agosto. MSCI continuará evaluando las condiciones del Grupo y en caso de haber cambios, se implementarán en la próxima revisión del índice.
- **Promigas:** Informa que ha realizado, a través de Deceval, el primer pago de dividendos ordinarios de COP\$172 por cada una de las 1.13 mil millones de acciones en circulación. Este es el primero de tres pagos que se efectuarán este año, correspondientes a las utilidades del periodo del 1 de enero al 31 de diciembre de 2023.
- **Grupo Sura:** Informa que, en una sesión extraordinaria de la Asamblea de Accionistas, se autorizó a la compañía para readquirir acciones propias como parte de la liquidación de Sociedad Portafolio S.A., utilizando la reserva destinada para este propósito. La compañía recibirá 37 millones de acciones ordinarias propias, valoradas en aproximadamente COP\$1.5 billones. La Sociedad cuenta con las reservas necesarias para esta operación, y tras la readquisición, el saldo restante en la reserva será de COP\$136 mil millones.

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.