

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Preocupaciones por escalada del conflicto en Oriente Medio

26 de agosto
2024

| Titulares

- El mercado en Nueva York se muestra estable, mientras los operadores asimilan la postura más “dovish” de la Reserva Federal.
- El dólar estadounidense se mantiene estable, tras una fuerte caída la semana pasada.
- El bono del Tesoro a 10 años se mantuvo en 3.81% tras la sugerencia de Jerome Powell sobre una posible reducción de tasas.

| Análisis Económico

En EE.UU: El optimismo de los inversores se mantiene firme al inicio de la semana mientras evalúan el impacto de las declaraciones del presidente de la Reserva Federal (Fed), Jerome Powell, en Jackson Hole. Powell señaló que es momento de ajustar la política monetaria debido a los crecientes riesgos en el mercado laboral, aunque expresó su confianza en que la inflación volverá al objetivo de 2%. Se espera que la Fed comience a flexibilizar su política, pero persiste incertidumbre respecto al tamaño del recorte. Los operadores anticipan un total de 100 puntos básicos en reducciones durante las tres reuniones restantes de la Fed este año, asignando una probabilidad del 70% a un recorte de 25 pb en septiembre y un 30% a una reducción de 50 pb. Cabe destacar que un posible recorte de medio punto podría ser una señal de debilidad económica. La atención del mercado ahora se centra en los datos de solicitudes iniciales de desempleo que se publicarán el jueves, así como en la lectura de los gastos de consumo personal de julio, prevista para el viernes.

En Europa: Los mercados se preparan para abrir a la baja el lunes, ya que los inversores siguen evaluando las perspectivas económicas y de tipos de interés a nivel mundial. Los mercados también siguen de cerca los acontecimientos geopolíticos en Oriente Medio después que Hezbolá lanzara ataques con misiles contra Israel durante el fin de semana para vengar el asesinato de un alto comandante en Beirut el mes pasado. Mientras tanto, los inversores estarán atentos a la encuesta empresarial Ifo de Alemania y al informe de inflación de los productores en España. En Jackson Hole, el gobernador del Banco de Inglaterra, Andrew Bailey, mencionó que la presión inflacionaria en el Reino Unido está disminuyendo, aunque advirtió que aún es pronto para confirmarlo. La confianza del consumidor británico se mantuvo en su nivel más alto en tres años en agosto.

En Asia: El Banco Popular de China mantuvo en agosto la tasa de préstamo a medio plazo a 1 año en 2.3% tras reducirla en julio. Los inversores esperan los datos del PMI chino de agosto, que se publicarán el sábado. Además, China prometió responder a EE.UU. por agregar más entidades chinas a su lista de control de exportaciones, buscando restringir el acceso de Rusia a tecnología avanzada estadounidense. En Japón, los inversores analizan la política monetaria del Banco Central. El gobernador Kazuo Ueda señaló al parlamento que podrían ajustar la política si las proyecciones económicas son acertadas, sugiriendo posibles alzas en las tasas. Datos recientes apoyan esta postura, con una inflación básica que subió al 2.7% en julio y la inflación general que se mantuvo en 2.8% por tercer mes consecutivo. Esta semana se esperan datos clave de producción industrial, ventas minoristas, desempleo de julio, confianza del consumidor y la inflación de Tokio para agosto.

En Colombia: Este lunes, el ministro de Minas y Energía, Andrés Camacho, ofrecerá una rueda de prensa para abordar la situación de la escasez de combustible para aviones. La declaración sigue a las afirmaciones del Presidente Gustavo Petro el domingo, quien aseguró que no existe un

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
(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**

problema de suministro, a pesar de que Latam Airlines advirtiera sobre la falta de combustible en tres aeropuertos y que los niveles en Bogotá se encuentran en estado crítico, lo que podría ocasionar alteraciones en los itinerarios. En respuesta, Ecopetrol anunció en un comunicado emitido el lunes que importará 100,000 barriles de combustible de avión, los cuales llegarían al país el próximo fin de semana. Además, la empresa informó que la producción en la Refinería de Cartagena está en proceso de recuperación. En materia de datos económicos, esta semana, el DANE dará a conocer las cifras de desempleo urbano y nacional.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY): El índice del dólar estadounidense se mantiene estable sobre las 100.8 unidades, tras una fuerte caída del 1.75% la semana pasada, la peor en más de un año. Esta caída fue impulsada en gran medida por las declaraciones de Powell, en Jackson Hole, donde se comprometió a un recorte de tasas en septiembre. Con datos económicos importantes en Estados Unidos esta semana, si los indicadores muestran fortaleza, podría surgir la posibilidad de que la Fed realice solo un recorte limitado, lo que sorprendería a los mercados. **Por lo anterior, anticipamos un rango de operación para el índice del dólar entre las 100.5 y 101.9 unidades durante la jornada.**

USD/COP: Durante la última jornada, el peso colombiano se apreció frente al dólar, cerrando en COP\$4,027.90 y con una variación diaria de +1.14%. El peso colombiano revirtió por completo las pérdidas de la jornada del pasado jueves cuando alcanzó niveles máximos de nueve jornadas. Hoy, mientras el dólar estadounidense se fortalece y el peso mexicano continúa la tendencia de depreciación, el peso colombiano podría alinearse a la tendencia, vía correlación. Sin embargo, se espera que la volatilidad sea menor a la de las últimas jornadas que en promedio correspondió a \$36.5, teniendo en cuenta la ligera agenda económica. **Teniendo en cuenta esto, anticipamos un rango entre COP\$4,015 y COP\$4,040 por dólar, con extensiones en COP\$4,005 y COP\$4,055.**

EUR/COP: El par EUR/USD se mantiene por debajo de 1.1200 a pesar de que los datos del índice IFO de Alemania fueron mejores de lo esperado. La debilidad del euro persiste debido a la creciente especulación de que el Banco Central Europeo (BCE) podría recortar las tasas de interés en su reunión de septiembre, lo que ha generado preocupación sobre la perspectiva económica de la Eurozona. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,490 y los COP\$4,515 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con ganancias de 2.97%, llegando al precio de USD\$77.05 por barril. La referencia Brent sube 2.58% a USD\$80.17. El lunes, los precios del petróleo experimentan un incremento, motivados por el temor de que el conflicto en Gaza se extienda a otras partes de Oriente Medio, lo que podría interrumpir el suministro de petróleo en la región. Este temor se intensificó tras un ataque preventivo de Israel contra Líbano durante el fin de semana, con el objetivo de evitar un ataque inminente de Hezbollah. A esto se sumó la respuesta de Hezbollah, que lanzó cientos de cohetes y drones a Israel, provocando una contraofensiva masiva con cerca de 100 aviones, en lo que fue uno de los enfrentamientos más intensos en los últimos diez meses de guerra en la frontera. La posibilidad de que el conflicto en Gaza se transforme en una guerra regional ha elevado la preocupación global para el mercado de crudo. Paralelamente, la inminencia de recortes en las tasas de interés en Estados Unidos ha generado un ambiente más optimista para la economía mundial, lo que también ha fortalecido la demanda de combustibles.

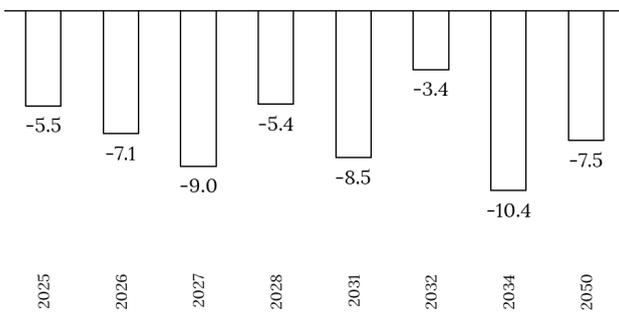
Gráfica 1: Variación diaria monedas

Peso Mexicano	19.2026	0.57%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
Dólar Canadiense	1.3497	-0.08%
Yen Japonés	144.22	-0.10%
Libra Esterlina	1.3192	-0.13%
Peso Brasileño	5.4792	-0.13%
USD - COP	4,027.72	-0.19%
Dólar Australiano	0.6772	-0.30%
Dólar Neozelandés	0.6201	-0.38%
Euro - COP	4,499.70	-0.52%

Gráfica 2: Variación diaria commodities

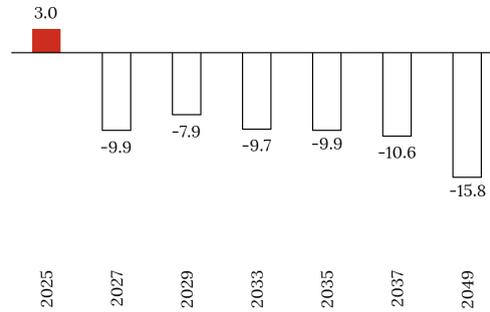
Café	4717	3.24%
WTI	77.05	2.97%
BRENT	80.17	2.58%
Plata	30.602	1.14%
Cobre	4.2725	0.65%
Oro	2562.1	0.62%
Maiz	386.38	-0.93%
Gas Natural	2.14	-1.83%

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	3.916	3.905	-1.12
Tesoros 5Y	3.649	3.639	-1.06
Tesoros 7Y	3.702	3.696	-0.65
Tesoros 10Y	3.800	3.798	-0.19
Tesoros 30Y	4.092	4.094	0.18

Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 8: Pronósticos diarios TES-TF (%)

	Cierre	Mín. (pron.)	Máx. (pron.)
Coltes 26	8.38	8.35	8.45
Coltes 27	8.96	8.90	9.10
Coltes 33	9.97	9.95	10.05
Coltes 42	10.95	10.90	11.00
Coltes 50	11.08	11.05	11.15

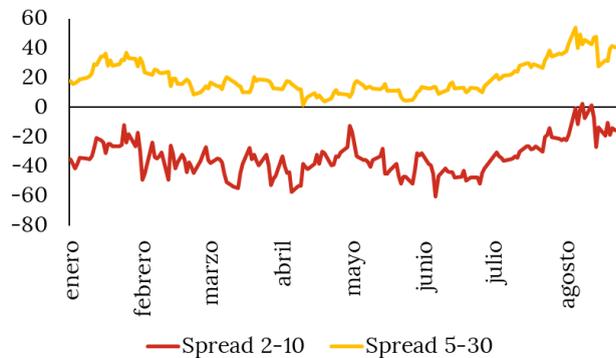
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 9: Comportamiento anual Tesoros (%)



Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 10: Spread Tesoros (pbs)



Fuente: Investing - Acciones & Valores

| Renta Fija

EE.UU: El rendimiento del bono del Tesoro estadounidense a 10 años se mantuvo estable en 3.81% después de que Powell sugiriera que pronto podrían reducirse las tasas de interés, aunque aclaró que el momento y el ritmo de estos recortes dependerán de los datos entrantes y las condiciones económicas. Dado lo anterior, el rendimiento a 2 años alcanzó el 3.87% lo cual redujo la inversión de la curva 2s10s. Además, el viernes, el volumen de futuros de SOFR superó el promedio de 20 días en un 12%, mientras que el volumen de opciones fue un 15% menor. Los flujos se inclinaron hacia la protección dovish.

Mercados Desarrollados: Los rendimientos de los soberanos se encuentran presentando pérdidas. Aunque la Fed, a través de su presidente Powell, ha insinuado una flexibilización de la política monetaria, el Banco Central Europeo (BCE), representado por su economista jefe Philip Lane, ha indicado que las tasas deberán seguir siendo restrictivas para controlar la inflación. Esta diferencia en políticas limita la capacidad del BCE para reducir tasas en comparación con la Fed, lo cual ha llevado a las desvalorizaciones en los bonos. El bono a diez años de Alemania se encuentra en 2.247%, en Francia sube a 2.9560% y en Reino Unido se mantiene en 3.916%.

Mercados Emergentes: Los soberanos se encuentran mixtos. El gasto presupuestario de China se redujo un 2% en los primeros siete meses de 2024, mientras que los ingresos por ventas de terrenos para gobiernos locales cayeron a un ritmo récord, lo que refleja una debilidad fiscal que podría aumentar las presiones para que Beijing implemente estímulos económicos. La crisis inmobiliaria y la desaceleración económica están afectando las finanzas públicas, y se intensifican las llamadas para que el gobierno chino aumente el estímulo fiscal, con propuestas que incluyen elevar el techo del déficit oficial y usar bonos del gobierno para subsidiar a los hogares y rescatar el mercado inmobiliario. Lo cual ha llevado al rendimiento a diez años a aumentar a 2.16%. Por otro lado, el bono a diez años de Brasil abre la jornada presentando ganancias de -4 pbs, obteniendo rendimientos de 11.64%.

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 -7.9 pbs. El nodo con vencimiento en 2033 presentó las mayores valorizaciones siendo estas de -12.3 pbs, pasando de 10.095% a 9.972%. Por su parte, la curva UVR presentó también valorizaciones, teniendo cambios en promedio de -9.7 pbs. El nodo con vencimiento en 2049 presentó las mayores valorizaciones siendo estas de -15.8 pbs. Pasando de una tasa de 5.073% a una tasa de 4.915%. No obstante, el nodo con vencimiento en 2025 cerró en 2.40%, es decir los rendimientos presentaron un aumento de +3.0 pbs respecto al cierre anterior (2.370%), dado que se dió una pequeña corrección tras los movimientos fuertes de las jornadas anteriores. Además, el director de la Dian, Jairo Orlando Villabona, anticipó que el recaudo tributario de julio cumplió con la meta establecida, superando los COP \$20 billones, y expresó optimismo sobre alcanzar la meta anual de COP \$279.4 billones. Aunque en el primer semestre del año el recaudo fue de \$135.45 billones, un 8.7% menos que en el mismo período del año anterior, Villabona espera que la tendencia positiva se mantenga durante el resto del año. Esta información, podría ayudar a que el empinamiento de la curva empiece a ceder durante las siguientes jornadas.

| Renta Variable

El mercado en Nueva York se muestra estable, mientras los operadores asimilan la postura más “dovish” de la Reserva Federal. Los futuros del S&P 500 subieron +0.1%, mientras que los futuros del Nasdaq 100 y los futuros vinculados al Dow Jones avanzaron marginalmente. Las acciones vienen de una semana sólida, que se vio resaltada por los comentarios del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, de que se avecinan recortes de las tasas de interés.

Los mercados en Europa se muestran mixtos, los operadores se mantienen a la espera del desarrollo del conflicto en Medio Oriente. El Stoxx 600 cayó -0.34%, la mayoría de los sectores se

encontraban en terreno mixto, los mercados de Reino Unido están cerrados debido a festividades. El índice DAX cayó -0.11%, el FTSE 100 ganó +0.48% y el CAC 40 avanzó +0.23%.

El mercado en Asia – Pacífico se muestra mixto, las tensiones en Medio Oriente promueven la cautela en los inversores. El índice Hang Seng ganó +1.06%, mientras que, el CSI 300 subió +0.04%. El Nikkei 225 cayó -0.66% y el Topix cayó -0.87%. El S&P ASX ganó +0.76%.

| Mercado Local

A nivel local esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre 1,325 y 1,340 puntos, el índice mostró sigue sobre el soporte de 1,330 puntos. Para Ecopetrol esperamos que se mueva en un rango entre COP\$2,035 y COP\$2,070, el activo podría buscar un retroceso en la jornada. Las acciones de GEB muestran una tendencia bajista reciente, por tanto creemos que podrían moverse entre COP\$2,365 y COP\$2,400.

| Emisores

- **Ecopetrol:** La compañía informó que, en línea de asegurar la disponibilidad durante los próximos meses, Ecopetrol tomó la decisión de importar 100,000 barriles de combustible de aviación, que estarán llegando al país el próximo fin de semana, con lo que se proyecta al cierre de agosto un cumplimiento del mínimo legal establecido del 95% en el suministro de jet, incluida la producción de las refinerías de Cartagena y Barrancabermeja.
- **Cementos Argos:** Se conoció que la compañía fue incluida en el índice FTSE Total Cap.
- **Celsia:** Informa avances del programa de readquisición de acciones del cual se ha ejecutado el 20.02% del monto aprobado de \$300 mil millones y se han recomprado 14 millones de acciones.
- **Bancolombia:** Anunció que en la Asamblea de Tenedores de Bonos Vinculados al Desempeño Sostenible, realizada el 25 de octubre de 2022, se aprobó la modificación del indicador de desempeño sostenible número 2 del prospecto de emisión. La reunión cumplió con los requisitos legales establecidos en el Decreto 2555 de 2010 y la Circular Básica Jurídica de la Superintendencia Financiera de Colombia. La administración confirmó que se realizaron los procesos y autorizaciones necesarios para llevar a cabo la asamblea.

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.