

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

A la expectativa del futuro de las “inversiones forzosas”

27 de agosto
2024

| Titulares

- El mercado en Nueva York se muestra negativo, mientras los operadores se ven afectados por los retrocesos moderados en algunas acciones de tecnología.
- El dólar estadounidense se estabiliza, cotizando de manera mixta frente a sus principales pares.
- Los rendimientos del Tesoro se encuentran subiendo ligeramente, mientras los operadores esperan datos relevantes de la semana.

| Análisis Económico

En EE.UU: Los inversores esperan con ansias los datos económicos clave de esta semana que podrían arrojar luz sobre el camino de la política monetaria de la Reserva Federal. Las últimas solicitudes iniciales de subsidio por desempleo, una segunda estimación del PIB del 2T24 y el informe del índice de precios del consumo personal (PCE) de julio serán analizados cuidadosamente por el mercado esta semana. Ayer, los pedidos de bienes duraderos rebotaron más de lo esperado en julio luego que el presidente de la Fed, Powell, dijo en su discurso de Jackson Hole el viernes que ha llegado el momento de ajustar la política en medio de los crecientes riesgos para el mercado laboral, al tiempo que expresó su confianza en que la inflación volverá al objetivo del 2% del banco central. Los operadores están descontando unos 100 puntos básicos de flexibilización en 2024.

En Europa: La confianza del consumidor interno medida por GfK cayó inesperadamente a -22 su nivel más bajo desde mayo, lo que subraya el mal sentimiento en la economía alemana tras los malos resultados de Ifo de ayer. Por su parte en el Reino Unido, el balance mensual de ventas minoristas de la Confederación de la Industria Británica (CBI), que mide las ventas en comparación con el año anterior, aumentó a -27 en agosto desde -43 en julio, pero no alcanzó las expectativas del mercado de -11 y sigue siendo el segundo más débil desde abril. Los minoristas británicos informaron un tercer mes consecutivo de disminución de las ventas en agosto y esperan más caídas en septiembre. Los minoristas también están reduciendo los planes de contratación e inversión debido a la débil demanda. El sector está luchando con la reducción del poder adquisitivo de los hogares y el mal tiempo. La encuesta trimestral de la CBI mostró que las intenciones de inversión cayeron a -35 en agosto, mientras que los planes de empleo cayeron a -28. Además, una medida de los precios de venta esperados disminuyó a +15 desde +30 en mayo.

En Asia: En China la confianza sufre un nuevo embate cuando Canadá dijo que impondría un arancel del 100% a las importaciones de vehículos eléctricos chinos y del 25% al acero y el aluminio, siguiendo el ejemplo de Estados Unidos y la UE. Por otra parte, los datos mostraron que las ganancias obtenidas por las empresas industriales de China aumentaron más de lo esperado en los primeros siete meses del año en medio de los continuos esfuerzos de Beijing para impulsar la economía. Ayer lunes, el banco central (PBoC) inyectó CNY\$300 mil millones a través de una MLF a un año, manteniendo la tasa de interés en el 2,30% luego de un recorte inesperado de 20 puntos básicos en julio. Los inversores ahora están siguiendo de cerca las próximas cifras del PMI de agosto para obtener información adicional sobre la salud de la economía.

En Colombia: Avianca y Latam Airlines informaron que han retomado sus operaciones normales en el país después de recibir confirmación sobre el suministro de combustible. Ayer, tras 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**

anuncio sobre la posible escasez de JetA1, se generaron confusiones entre las aerolíneas, que habían anticipado medidas como la cancelación de vuelos, y el gobierno, que inicialmente afirmó que el abastecimiento era normal. En otros temas, hoy autoridades gubernamentales a la 1 pm se reunirán con representantes bancarios para discutir la implementación de mecanismos de financiamiento subsidiados para sectores como el turismo y la agricultura, con el fin de evitar la necesidad de un proyecto de inversiones forzosas. En materia de datos económicos, hoy, Fedesarrollo revelará los datos de confianza industrial y minorista.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY): El dólar estadounidense se estabiliza, cotizando de manera mixta frente a sus principales pares, mientras los mercados globales vuelven a un clima de mayor apetito por el riesgo. Aunque el dólar mostró una leve recuperación el lunes, ahora se mantiene lateralmente justo por debajo de 101 unidades. El alivio de las tensiones en Medio Oriente ha reducido los flujos hacia activos refugio, mientras la atención del mercado se centra en los próximos datos económicos de EE.UU., especialmente el índice de precios de la vivienda de junio y el índice de confianza del consumidor de agosto. **Por lo anterior, anticipamos un rango de operación para el índice del dólar entre las 100.6 y 101 unidades durante la jornada.**

USD/COP: Ayer, el peso colombiano se apreció levemente frente al dólar, presentando una variación diaria de +0.01% y cerrando en COP\$4,027.50. La volatilidad diaria fue baja y correspondió a \$16.7 debido a la ligera agenda económica, pero respaldado por la recuperación en los precios del mercado de materias primas. Hoy, las monedas de la región se deprecian frente al dólar, mientras este aún muestra una leve fortaleza, y la calma en las tensiones de Oriente Medio detiene el impulso de los precios del petróleo que cae alrededor de USD\$79 por barril. En este sentido, la moneda local podría alinear su movimiento vía correlación y seguir el comportamiento de depreciación de sus pares. **Teniendo en cuenta esto, anticipamos un rango entre COP\$4,015 y COP\$4,035 por dólar, con extensiones en COP\$4,005 y COP\$4,050.**

EUR/COP: El EUR/USD se mantiene por debajo de 1.1200 dólares, en medio de un clima de cautela mientras los inversores esperan los próximos datos de inflación tanto de la eurozona como de Estados Unidos. La estabilidad del dólar, impulsada por la expectativa de datos de confianza del consumidor en EE.UU., impide que el par gane tracción. Las especulaciones de que el Banco Central Europeo (BCE) implementará dos recortes adicionales de tasas de interés este año, debido a la disminución de las presiones inflacionarias en la eurozona, también limitan el avance del euro. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,465 y los COP\$4,495 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con pérdidas de 0.65%, llegando al precio de USD\$76.92 por barril. La referencia Brent cae 0.52% a USD\$79.94. El precio del crudo Brent ha caído por debajo de los 80 dólares, probablemente como resultado de una toma de ganancias tras la notable recuperación de los últimos días. Al mismo tiempo, los traders siguen atentos a las posibles interrupciones en la producción de Libia y a la escalada del conflicto en Oriente Medio. No obstante, las expectativas de recortes en las tasas de interés en Estados Unidos podrían continuar impulsando la demanda de combustible.

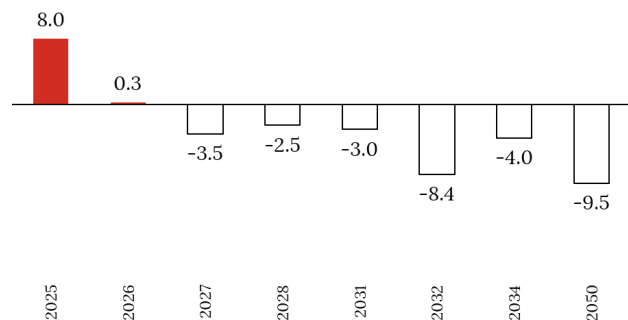
Gráfica 1: Variación diaria monedas

Peso Mexicano	19.4566	0.32%
Libra Esterlina	1.3209	0.14%
Peso Brasileño	5.5029	0.14%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
Dólar Australiano	0.6775	0.05%
USD - COP	7,025.70	0.00%
Euro - COP	4,496.90	-0.06%
Dólar Canadiense	1.3476	-0.09%
Yen Japonés	144.39	-0.09%
Dólar Neozelandés	0.6227	-0.38%

Gráfica 2: Variación diaria commodities

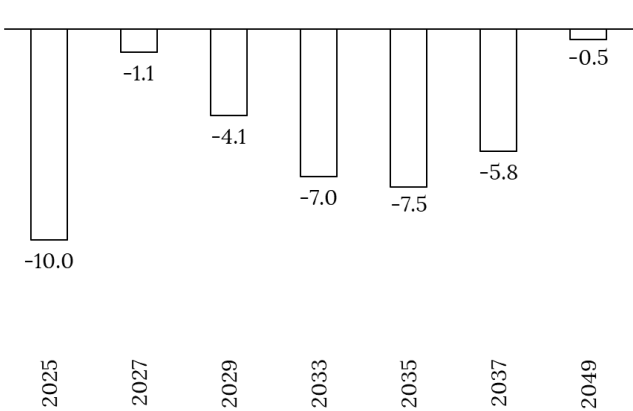
Café	4797	1.70%
Cobre	4.2823	0.03%
Maiz	386.1	0.03%
Plata	30.438	-0.05%
Oro	2546.1	-0.36%
BRENT	79.94	-0.52%
WTI	76.92	-0.65%
Gas Natural	2.088	-1.97%

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	3.937	3.956	1.95
Tesoros 5Y	3.667	3.701	3.37
Tesoros 7Y	3.723	3.767	4.32
Tesoros 10Y	3.817	3.866	4.94
Tesoros 30Y	4.106	4.158	5.18

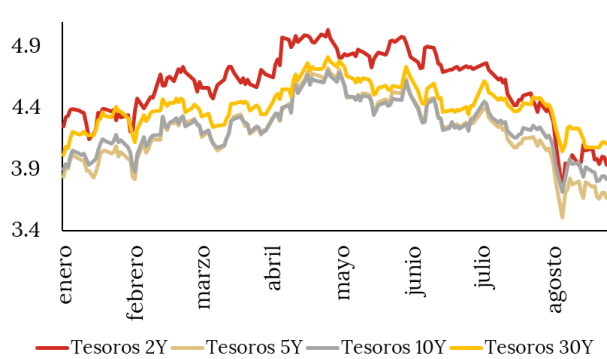
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 8: Pronósticos diarios TES-TF (%)

	Cierre	Mín. (pron.)	Máx. (pron.)
Coltes 26	8.38	8.35	8.40
Coltes 27	8.93	8.90	9.00
Coltes 33	9.90	9.85	9.95
Coltes 42	10.86	10.80	10.95
Coltes 50	10.98	10.95	11.05

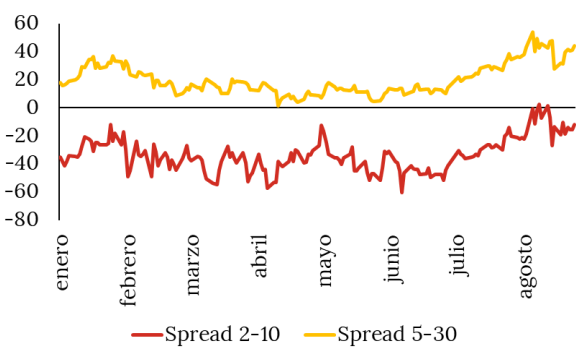
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 9: Comportamiento anual Tesoros (%)



Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 10: Spread Tesoros (pbs)



Fuente: Investing - Acciones & Valores

| Renta Fija

EE.UU: Los rendimientos del Tesoro se encuentran subiendo ligeramente, mientras los operadores esperan datos relevantes de la semana. El Tesoro a diez años se encuentra en 3.85% con cambios de menos de un pb. Por otro lado, el nodo de dos años se ubica en 3.95%. El spread 2s10s se acerca cada vez más al cero mientras los temores de recesión disminuyen y el primer recorte de tasas por parte de la FED se acerca. Las expectativas del mercado muestran una alta probabilidad de un recorte en la reunión del Fed del 18 de septiembre, con un 71.5% de probabilidad de un recorte de 25 puntos base y un 28.5% de probabilidad de un recorte de 50 puntos base. Los datos clave de esta semana incluyen el índice de precios de viviendas S&P CoreLogic Case-Shiller para junio, la confianza del consumidor para agosto y las encuestas del Richmond Fed.

Mercados Desarrollados: Los rendimientos de los soberanos se encuentran presentando pérdidas. El rendimiento del bono a 10 años del Reino Unido se encuentra presentando aumentos al inicio de la jornada, manteniendo una tasa de 3.98%. Estos movimientos están en línea con el comportamiento internacional y hacen parte de unas correcciones tras las jornadas anteriores. Pues, este rendimiento había caído al 3.91% después de que el gobernador del Banco de Inglaterra, Andrew Bailey, sugiriera la posibilidad de recortes de tasas más rápidos debido a una reducción de la inflación más rápida de lo esperado. Por otro lado, el rendimiento del bono a 10 años de Alemania aumenta al 2.29%, la Eurozona se enfrenta a un tono más cauteloso por parte de los representantes de los Bancos Centrales en comparación con Reino Unido y EE.UU. Los rendimientos de esta zona siguen presionados por estos discursos más cautelosos en términos de política monetaria.

Mercados Emergentes: Los soberanos se encuentran mixtos. El rendimiento del bono a 10 años de China superó el 2.18% mientras los operadores evaluaban datos económicos positivos recientes del país. Mientras tanto, el lunes, el banco central inyectó CNY 300 mil millones a través de una operación de financiamiento a un año (MLF), manteniendo la tasa de interés en 2.30% tras un recorte inesperado de 20 puntos base en julio. Los inversionistas ahora están atentos a las próximas cifras del PMI de agosto para obtener más información sobre la salud de la economía. En la región, el rendimiento del bono a 10 años de Brasil subió por encima del 11.60%, aumentando desde un mínimo de tres meses del 11.46% visto el 14 de agosto, debido a crecientes expectativas de políticas monetarias restrictivas por parte del banco central brasileño. El director del banco central, Gabriel Galípolo, aclaró que las actas recientes del Copom, que sugieren un posible aumento en la tasa Selic, no eran señales específicas de política. A pesar de esto, Galípolo aseguró que el banco vigilará de cerca las variables económicas y buscará cumplir su objetivo de inflación en medio del aumento de la inflación y un mercado laboral más ajustado.

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 -5.2 pbs. El nodo con vencimiento en 2050 presentó las mayores valorizaciones siendo estas de -9.5 pbs, pasando de 11.075% a 10.980%. Por su parte, la curva UVR presentó también valorizaciones, teniendo cambios en promedio de -3.8 pbs. El nodo con vencimiento en 2025 presentó las mayores valorizaciones siendo estas de -8.7 pbs. Pasando de una tasa de 2.387% a una tasa de 2.30%. Además, Leonardo Villar, gerente del Banco de la República, afirmó que la política monetaria contractiva en Colombia se mantendrá hasta que la inflación observada y proyectada se alinee con la meta. Esto último, junto al comportamiento negativo global, podría hacer que los rendimientos de los TES suban hoy, especialmente en la parte corta que ha presentado valorizaciones más amplias que la parte larga durante el último mes y tiene más margen de corrección. Además, Villar mencionó que se espera que la tasa repo, aunque siga disminuyendo, se acerque a un nivel neutral hasta mediados de 2025.

| Renta Variable

El mercado en Nueva York se muestra negativo, mientras los operadores se ven afectados por los retrocesos moderados en algunas acciones de tecnología. Los futuros del S&P 500 cayeron -0.2%, mientras que los futuros del Nasdaq 100 y los futuros vinculados al Dow Jones retrocedieron marginalmente. Los inversores están ansiosos por ver las ganancias de Nvidia, el principal beneficiario de la inteligencia artificial, el miércoles, las acciones de la firma de semiconductores cerraron con una baja de más del 2%

Los mercados en Europa se muestran mixtos, las acciones de minería y de automóviles lideran las ganancias. El Stoxx 600 subió +0.18%, la mayoría de los sectores se encontraban en terreno positivo, las acciones de minería sumaron +0.99%, mientras que las de automóviles se incrementaron en +1.07%. El índice DAX subió +0.44%, el FTSE 100 ganó +0.29% y el CAC 40 cayó -0.29%.

El mercado en Asia - Pacífico se muestra mixto, los inversores evalúan las ganancias industriales en China. El índice Hang Seng ganó +0.43%, mientras que, el CSI 300 cayó -0.24%. El Nikkei 225 subió +0.47% y el Topix ganó +0.73%. El S&P ASX cayó -0.16%. Los mercados de Asia y el Pacífico cayeron en gran medida el martes, siguiendo las pérdidas del S&P 500 y el Nasdaq durante la noche.

| Mercado Local

A nivel local esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre 1,325 y 1,345 puntos, el índice intentó el rebote sobre el soporte de 1,330. Para Ecopetrol esperamos que se mueva en un rango entre COP\$2,055 y COP\$2,090, el activo parece buscar un impulso aprovechando los niveles de precios del petróleo. Las acciones de Mineros mostraron una fuerte caída en la jornada anterior, por tanto creemos que podrían moverse entre COP\$3,265 y COP\$3,320.

| Emisores

- **Grupo Aval:** Informa que, conforme a los términos establecidos en el prospecto de emisión correspondiente, realizó el pago de intereses de la Quinta Emisión de Bonos de Grupo Aval, emitida en pesos colombianos en el mercado local.

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 contruidos 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.