

# ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

## Gobierno y bancos acuerdan créditos por \$55 billones

28 de agosto  
2024

### | Titulares

- El mercado en Nueva York se muestra positivo, mientras los operadores esperan el informe de resultados de Nvidia.
- El dólar estadounidense sube significativamente alrededor del nivel de 101.1 unidades y revierte las pérdidas de ayer.
- Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. disminuyeron el miércoles mientras los inversores esperaban un informe clave sobre la inflación en EE. UU.

### | Análisis Económico

**En EE.UU:** Las solicitudes de hipotecas aumentaron +0,5 % en el período que finalizó el 23 de agosto, contrastando fuertemente con la caída del 10.1% de la semana anterior, pero que se sumó al fuerte aumento acumulativo desde el comienzo del mes. El alto nivel de solicitudes de hipotecas estuvo en línea con la disminución de los costos de préstamo para compradores y propietarios de viviendas, con la tasa de un contrato fijo de referencia a 30 años cayendo 6 bps de la semana anterior a un mínimo de abril de 2023 del 6.44%, en línea con la caída en los rendimientos del Tesoro a largo plazo en medio de la señal de la Fed de recortes de tasas entrantes.

**En Europa:** Los préstamos bancarios a los hogares de la eurozona aumentaron +0.5% interanual a \$6,883 billones de euros en julio de 2024, como se esperaba, acelerándose desde un aumento del +0.3% en el mes anterior. Fue el ritmo de crecimiento crediticio más rápido desde noviembre de 2023. Mientras tanto, los préstamos a las empresas aumentaron un 0.6% a \$5.140 billones de euros, disminuyendo desde un avance del 0.7 % en junio. El crecimiento general del crédito del sector privado, que abarca tanto a los hogares como a las corporaciones no financieras, se elevó al 1.3% desde el 1.1%. Mientras tanto, el indicador de confianza del consumidor de Francia subió a 92 en agosto, cumpliendo con las expectativas y alcanzando su nivel más alto desde febrero de 2022.

**En Asia:** En China la incertidumbre continúa presionando a las acciones nacionales. El sentimiento se ve muy afectado esta semana después que Canadá dijera que impondría un arancel del 100% a las importaciones de vehículos eléctricos chinos y del 25% sobre el acero y el aluminio, siguiendo el ejemplo de los EE. UU. y la UE. Además, el vicegovernador del Banco de Japón (BOJ), Ryozo Himino, dijo que el banco central ajustará el grado de acomodación monetaria si se realizan las perspectivas de la actividad económica y los precios.

**En Colombia:** Ayer, el Gobierno y los representantes de la banca llegaron a un acuerdo de desembolsar \$55 billones en créditos para sectores estratégicos, lo que reemplaza el proyecto de inversiones forzosas que tendría que pasar por el Congreso y que pretendía obligar a las entidades a entregar préstamos a tasas más bajas para ciertos sectores. Los sectores beneficiados son vivienda e infraestructura, manufactura y transición energética, agropecuario, economía popular y turismo. Así las cosas, el financiamiento a esos sectores pasará de \$194 billones a \$249 billones en siguientes 18 meses, monto con el cual, según el presidente de Asobancaria, Jonathan Malagón, se espera sean otorgados bajo “la lógica de mercado”. En otros temas, se normalizaron las operaciones aeronáuticas en el país el martes.

#### 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**

## | Divisas

**Dólar estadounidense (DXY):** El índice del dólar estadounidense sube significativamente alrededor del nivel de 101.1 unidades y revierte las pérdidas del día de ayer, cuando a pesar de la confianza del consumidor positiva en agosto, el dólar se negoció de manera mixta, ya que los mercados permanecen cautelosos antes de los resultados de Nvidia. La falta de datos económicos relevantes en Estados Unidos incrementa la atención sobre estos resultados, con la posibilidad de que cualquier decepción impulse una mayor aversión al riesgo, beneficiando al dólar como activo refugio. **Por lo anterior, anticipamos un rango de operación para el índice del dólar entre las 100.5 y 101.2 unidades durante la jornada.**

**USD/COP:** Ayer, el peso colombiano fluctuó entre un mínimo de COP\$4,033 y un máximo de COP\$4,053.50 por dólar, cerrando en COP\$4,037.70 y depreciándose -0.16% durante la jornada. Hoy, aunque el peso mexicano revierte su tendencia de depreciación, las demás monedas de la región continúan el movimiento alcista frente al dólar, mientras el mercado de materias primas se debilita significativamente dada la renovada fortaleza del dólar estadounidense a nivel global. En este sentido, el peso colombiano podría alinearse a la mayoría de sus pares, continuar levemente la tendencia de depreciación y probar nuevamente niveles por encima de los COP\$4,050 por dólar. Sin embargo, consideramos que el movimiento del peso mexicano mitigará las pérdidas esperadas para la moneda local durante la jornada y la falta de fundamentales limitará la volatilidad. **Teniendo en cuenta esto, anticipamos un rango entre COP\$4,025 y COP\$4,050 por dólar, con extensiones en COP\$4,015 y COP\$4,065.**

**EUR/COP:** El par EUR/USD sigue enfrentando presión bajista, deslizándose hacia el nivel de 1.1100 dólares. Sin nuevos factores fundamentales que impulsen el mercado, el sentimiento cauteloso prevalece, lo que favorece la recuperación del dólar estadounidense y mantiene al par en una posición defensiva. **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 1.40%, llegando al precio de USD\$74.47 por barril. La referencia Brent cae 1.27% a USD\$77.66.** El precio del crudo sufrió una fuerte caída en la sesión de ayer, rompiendo una serie de tres días consecutivos de ganancias. Hoy, los inversores están lidiando con preocupaciones tanto por las posibles interrupciones en el suministro desde Libia y Oriente Próximo como por la incertidumbre sobre la demanda global de combustible. Asimismo, los datos del Instituto Americano del Petróleo indicaron una disminución constante en las reservas de gasolina y destilados.

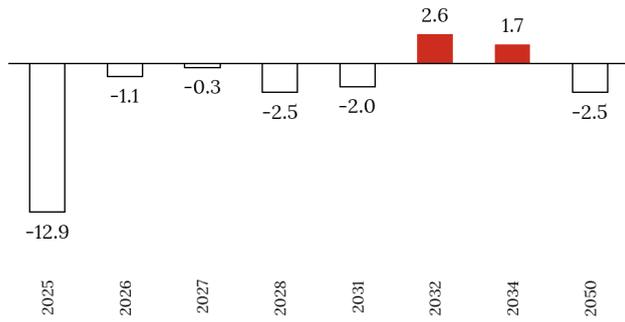
**Gráfica 1: Variación diaria monedas**

Peso Brasileño	5.5394	0.57%
Yen Japonés	144.72	0.53%
Dólar Canadiense	1.3476	0.27%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
USD - COP	4,041.55	-0.01%
Euro - COP	4,490.10	-0.15%
Dólar Australiano	0.6773	-0.28%
Peso Mexicano	19.6866	-0.32%
Dólar Neozelandés	0.6234	-0.38%
Libra Esterlina	1.3199	-0.42%

**Gráfica 2: Variación diaria commodities**

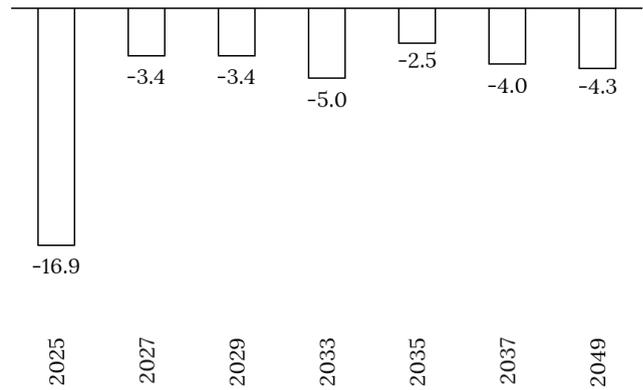
Maiz	390.88	-0.29%
Café	4839	-0.31%
Oro	2534.7	-0.71%
BRENT	77.66	-1.27%
WTI	74.47	-1.40%
Gas Natural	2.054	-1.49%
Cobre	4.2205	-1.93%
Plata	29.793	-2.08%

**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	3.865	3.869	0.40
Tesoros 5Y	3.657	3.658	0.10
Tesoros 7Y	3.731	3.731	0.00
Tesoros 10Y	3.835	3.837	0.20
Tesoros 30Y	4.128	4.124	-0.40

Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

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

	Cierre	Mín. (pron.)	Máx. (pron.)
Coltes 26	8.37	8.35	8.45
Coltes 27	8.92	8.90	9.05
Coltes 33	9.94	9.90	10.00
Coltes 42	10.84	10.80	10.90
Coltes 50	10.96	10.90	11.05

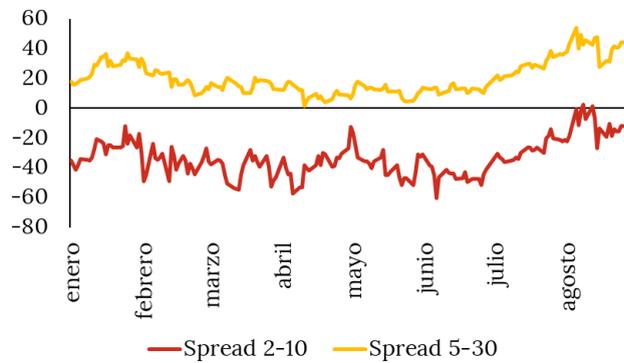
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

**Gráfica 9: Comportamiento anual Tesoros (%)**



Fuente: Investing - Acciones & Valores

**Gráfica 10: Spread Tesoros (pbs)**



Fuente: Investing - Acciones & Valores

## | Renta Fija

**EE.UU:** Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. disminuyeron el miércoles mientras los inversores esperaban un informe clave sobre la inflación en EE. UU. programado para más tarde en la semana. El rendimiento del bono a 10 años cayó más de 2 puntos básicos a 3.808%, y el rendimiento del bono a 2 años cayó 1 punto básico a 3.852%. Los mercados están atentos al informe sobre el gasto de consumo personal (PCE), que la Reserva Federal utiliza para evaluar la inflación. Datos económicos débiles y comentarios del presidente de la Fed, Jerome Powell, han aumentado las especulaciones sobre próximos recortes de tasas por parte de la Reserva Federal. Por lo anterior, se espera que la Fed reduzca las tasas en su próxima reunión, con una probabilidad del 63.5% de un recorte de 25 puntos básicos.

**Mercados Desarrollados:** Los rendimientos de los soberanos se encuentran presentando ganancias. El rendimiento del bono a 10 años de Alemania cayó al 2.23% mientras los inversores esperaban datos de inflación para reevaluar la política monetaria. A pesar de la expectativa de recortes graduales de tasas, las previsiones del mercado para un alivio del BCE se mantuvieron estables, con unos 63 puntos básicos de recortes previstos para fin de año. Además, la incertidumbre política en Francia aumentó, ya que el presidente Macron enfrenta dificultades para formar un nuevo gobierno, con los socialistas y los verdes negándose a participar en las conversaciones. El rendimiento del bono a 10 años del Reino Unido cayó al 3.95% mientras los inversores anticipan una reducción de las tasas de interés. A principios de agosto, el Banco de Inglaterra redujo su tasa principal en 25 pbs al 5%, y el mercado espera otros 41 pbs de recortes para fin de año. Sin embargo, datos económicos mejores de lo esperado en el Reino Unido y comentarios cautelosos del gobernador del BoE, Andrew Bailey, sobre futuras reducciones de tasas han moderado estas expectativas. Mientras tanto, el primer ministro Keir Starmer advirtió sobre el largo camino por delante para abordar los problemas que atribuye al anterior gobierno conservador, señalando que las condiciones podrían empeorar antes de mejorar.

**Mercados Emergentes:** Los soberanos se encuentran mixtos. El rendimiento del bono a 10 años de Brasil subió +4.0 pbs a 11.69%. Los precios al consumidor en Brasil aumentaron un 4.35% anual a principios de agosto, manteniéndose cerca del límite superior establecido por el Banco Central de Brasil (BCB), lo que ha generado especulaciones sobre un posible aumento de tasas en septiembre. Mientras tanto, el rendimiento a diez años de México, en la jornada anterior, se mantuvo estable tomando una tasa de 10.037%. Los riesgos políticos derivados de las reformas constitucionales propuestas en México, que cambiarían el proceso de nombramiento de jueces a elecciones, han generado preocupaciones sobre la independencia judicial y amenazan la justicia y la democracia en el país, afectando negativamente el sentimiento de los inversores. Sin embargo, los nuevos aranceles de Canadá sobre vehículos eléctricos y acero chinos podrían beneficiar indirectamente a México debido a su papel clave en la cadena de suministro de América del Norte. Además, la subgobernadora de Banxico, Galia Borja, aseguró que la política monetaria restrictiva continuará a pesar de los recientes recortes de tasas, lo que ha brindado cierta tranquilidad.

**Colombia:** En la sesión anterior, los TES-TF cerraron la jornada con valorizaciones en la mayoría de los nodos. Los rendimientos de la curva TES-TF variaron en promedio -1.1 pbs. El nodo con vencimiento en 2050 presentó las mayores valorizaciones siendo estas de -2.5 pbs, pasando de 10.98% a 10.955%. Por su parte, la curva UVR presentó también valorizaciones, teniendo cambios en promedio de -4.3 pbs. El nodo con vencimiento en 2025 presentó las mayores valorizaciones siendo estas de -16.9 pbs. Pasando de una tasa de 2.30% a una tasa de 2.13%. Además, el Gobierno colombiano y el sector financiero acordaron aumentar el financiamiento para sectores estratégicos de la economía de COP\$194 billones a COP\$249 billones en los próximos 18 meses, mediante un paquete adicional de COP\$55 billones en créditos. Con este pacto, se evitó la necesidad de llevar al Congreso un proyecto de Ley que ampliaría las inversiones forzadas. El resultado de este acuerdo puede generar mayor tranquilidad en los inversores, lo cual podría seguir beneficiando a la parte larga de la curva. Dado esto, esperamos que la curva se siga aplanando, con valorizaciones en la parte larga y correcciones en la parte corta.

## | Renta Variable

**El mercado en Nueva York se muestra positivo, mientras los operadores esperan el informe de resultados de Nvidia.** Los futuros del S&P 500 subieron +0.1%, mientras que los futuros del Nasdaq 100 y los futuros vinculados al Dow Jones subieron marginalmente. Wall Street está pendiente de Nvidia para evaluar la sostenibilidad general del sector tecnológico y de inteligencia artificial

**Los mercados en Europa se muestran mixtos, las acciones en la región tratan de emular el comportamiento de Wall Street.** El Stoxx 600 subió +0.41%, la mayoría de los sectores se encontraban en terreno positivo, las acciones de minería retrocedieron un 1.24%, mientras que los del sector químico avanzaron un 1.35%. El índice DAX subió +0.69%, el FTSE 100 cayó -0.23% y el CAC 40 ganó +0.41%.

**El mercado en Asia - Pacífico se muestra mixto, los inversores evalúan el comportamiento reciente de las acciones en China.** El índice Hang Seng cayó -1.02%, mientras que, el CSI 300 cayó -0.4%. El Nikkei 225 subió +0.22% y el Topix ganó +0.42%. El S&P ASX ganó +0.01%. Algunos operadores estuvieron atentos durante la jornada al dato de inflación en Australia.

## | Mercado Local

**A nivel local esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre 1,335 y 1,350 puntos,** el índice sigue intentando el rebote sobre el soporte de 1,330. Para Ecopetrol esperamos que se mueva en un rango entre COP\$2,035 y COP\$2,085, el activo podría buscar una segunda vela bajista. Las acciones de Nubank muestran una menor fortaleza alcista, por tanto creemos que podrían moverse entre COP\$58,000 y COP\$60,000.

## | Emisores

- **Davivienda:** Ha invertido en su sociedad Holding Davivienda Internacional S.A. al suscribir 334 acciones comunes por un total de USD\$56 millones. Esta inversión se realizó mediante el aporte de acciones de Seguros Bolívar Honduras S.A. y un pago en efectivo, con la aprobación previa de la Superintendencia Financiera de Colombia y la Comisión Nacional de Bancos y Seguros de Honduras. La operación se realizó a precios de mercado y no afecta el balance consolidado del Banco, su estructura de gobierno, ni tiene impacto en los accionistas e inversionistas.
- **Promigas:** Ha pagado capital e intereses correspondientes al trimestre vencido de sus Bonos Ordinarios 2009, Serie C Subserie C15, emitidos el 27 de agosto de 2009, con un valor nominal de COP\$170 mil millones. El total del pago, que incluye intereses del periodo entre el 27 de mayo de 2024 y el 27 de agosto de 2024 por COP\$5.5 mil millones, ha permitido la redención completa de la emisión de estos bonos.
- **Ecopetrol:** Juan José Echavarría y Luis Alberto Zuleta renuncian a la Junta Directiva de Ecopetrol. Según lo explican en su carta de renuncia, la decisión se dio luego de la postura que tomó la compañía de no adquirir participación sobre los activos del Proyecto CrownRock, Oxy, a principios de agosto. Los ahora exdirectivos manifiestan que “el proyecto era fundamental para proteger el futuro de ecopetrol y el de más de sus 250 mil accionistas”, en esta misma carta también desmienten las afirmaciones de Roa, presidente de Ecopetrol, que aseguró que la decisión no se tomó por orden del presidente Gustavo Petro. Fuente: La República

## 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.