

# ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

## “Risitos de Oro” impulsado por buen crecimiento en EE.UU.

29 de agosto  
2024

### | Titulares

- El mercado en Nueva York se muestra levemente positivo, mientras los operadores intentan revertir las pérdidas de la jornada anterior.
- El dólar estadounidense avanzó alrededor de 101.4 unidades.
- Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. subieron tras datos de PIB más fuertes de lo esperado.

### | Análisis Económico

**En EE.UU.:** El PIB del 2T2024, creció 3% luego de un crecimiento de 3,4% en el 2023 y que en el 1T2024 avanzara 1,4%. Con los resultados de Nvidia ya revelados, los inversores ahora centrarán su atención en el índice PCE básico, la medida de inflación preferida por la Fed, que podría influir en las expectativas sobre el ritmo y la magnitud de estos recortes. La curva de rendimiento entre los bonos a dos y a diez años continúa estrechándose, reflejando las expectativas del mercado de un inminente ciclo de flexibilización por parte de la Fed. Varios funcionarios de la Fed también han indicado recortes de tasas próximos debido a la disminución de la inflación y al aumento de los riesgos en el mercado laboral. Los mercados ya descuentan una flexibilización total de alrededor de 100 puntos básicos este año.

**En Europa:** La confianza del consumidor en la Eurozona cayó a -13,5 en agosto vs -13,4 (e). Aunque los consumidores percibieron un deterioro en la situación financiera de sus hogares y en sus intenciones de realizar compras importantes, sus expectativas sobre la situación económica general mejoraron. El indicador de sentimiento económico subió a 96,6 en agosto, el nivel más alto en más de un año, superando las expectativas del mercado de 95,8. La confianza industrial se recuperó (-9,7 frente a -10,4 en julio) y la confianza en el sector servicios aumentó a 6,3, superando las previsiones de 5,2. Las expectativas sobre la demanda y el empleo en el sector servicios también mostraron mejoría, con un ligero aumento en las expectativas de precios de venta. La inflación en España cayó a 2,4% a/a en agosto desde el 2,9% de julio. El IPC alemán armonizado bajó al 2% en agosto vs el 2,3% esperado y el 2,6% de julio. Estos datos refuerzan la posibilidad de un recorte de tasas por parte del BCE el 12 de septiembre.

**En Asia:** En China los inversores esperan los últimos datos de PMI de actividad manufacturera y de servicios este sábado para evaluar la salud de la economía. A principios de la semana, el sentimiento se vio afectado por la decisión de Canadá de imponer un arancel del 100% a los vehículos eléctricos chinos y un arancel del 25% al acero y el aluminio, medidas que podrían reducir aún más los ingresos por exportaciones de China en medio de una economía en desaceleración. En Japón, el índice de confianza del consumidor se situó en 36,7 en agosto de 2024, sin cambios respecto del mes anterior, por debajo de las previsiones del mercado de 36,9. Aun así, las últimas cifras fueron las más altas desde abril, ya que la confianza de los hogares mejoró en cuanto a la disposición a comprar bienes duraderos (30,9 frente a -30,0 en julio) y el nivel de vida en general (34,7 frente a 34,5). Mientras tanto, la confianza se deterioró en cuanto al crecimiento de los ingresos (39,7 frente a 40,4) y el empleo (41,4 frente a 42,0).

#### 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**

**En Colombia:** La Corte Constitucional declaró constitucional la Ley que ratifica el Acuerdo de Escazú, aprobando por unanimidad este tratado internacional enfocado en la protección del medio ambiente. Al mismo tiempo, el ministro del Interior, Juan Fernando Cristo, anunció que el gobierno planea presentar una nueva reforma de salud ante el Congreso este viernes, luego de que el proyecto anterior fuera archivado en abril por una comisión del Senado. Hoy, el viceministro general de Hacienda y Crédito Público, Diego Alejandro Guevara, asistirá a un seminario sobre perspectivas económicas organizado por Anif.

## | Divisas

**Dólar estadounidense (DXY):** El dólar estadounidense avanzó alrededor de 101.4 unidades, impulsado por las expectativas ante próximos datos clave de EE.UU. y una rápida disminución de la inflación en Europa, lo que debilitó al euro. Luego de la publicación de un dato de PIB por encima de las expectativas de mercado, la divisa estadounidense respalda el movimiento alcista que ya revierte casi por completo las pérdidas de dos jornadas. El mercado ahora está a la expectativa de las cifras de Gasto de Consumo Personal (PCE), que podrían influir en las expectativas sobre posibles recortes de tasas de la Reserva Federal. La volatilidad se prevé alta en medio de la especulación sobre futuras decisiones de política monetaria. **Por lo anterior, anticipamos un rango de operación para el índice del dólar entre las 100.8 y 101.5 unidades durante la jornada.**

**USD/COP:** Ayer, el peso colombiano se depreció 1.5% frente al dólar, fluctuando en un canal alcista entre los COP\$4,037 y COP\$4,099.50, un nivel no visto desde inicios de este mes. La fuerte tendencia de depreciación estuvo influenciada por varios factores a nivel local y regional. Entre ellos, la presión bajista sobre los precios del petróleo; así, la caída del mercado de materias primas, impactó el desempeño de la mayoría de las monedas de la región como el peso chileno y el real brasileño, que vía correlación también influyeron en la tendencia del peso colombiano durante la jornada. Hoy, la moneda local, podría buscar superar la resistencia ubicada en COP\$4,100 por dólar, teniendo en cuenta que las monedas pares en la región continúan la tendencia de depreciación frente al dólar estadounidense. Sin embargo, la leve recuperación del mercado de materias primas, podría mitigar las pérdidas esperadas para las monedas en la región. **Teniendo en cuenta esto, anticipamos un rango entre COP\$4,085 y COP\$4,115 por dólar, con extensiones en COP\$4,075 y COP\$4,130.**

**EUR/COP:** El EUR/USD se mantiene por debajo de 1.1100 dólares, presionado por los débiles datos de inflación de Alemania. Además, las decepcionantes cifras del IPC regional generaron preocupación en los mercados sobre un posible desempeño inferior en los datos nacionales, afectando las tasas a corto plazo en la eurozona y estrechando los diferenciales con EE.UU., lo que limitó la capacidad del euro para recuperarse. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,520 y los COP\$4,570 por euro.**

USD/COP	
Jornada anterior	
Cierre	\$ 4,098.0
Var. diaria	0.54%
Mínimo	\$ 4,037.0
Máximo	\$ 4,099.5
PM20D	\$ 4,060.6
PM50D	\$ 4,063.6
PM200D	\$ 3,962.5
TRM hoy	\$ 4,065.3
Pronósticos hoy	
Límite inferior	\$ 4,075
Mínimo	\$ 4,085
Máximo	\$ 4,115
Límite superior	\$ 4,130

## | Commodities

**El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con ganancias de 0.67%, llegando al precio de USD\$75.02 por barril. La referencia Brent suma 0.65% alcanzando los USD\$77.94.** Los precios del crudo están experimentando fluctuaciones mientras los operadores consideran la posibilidad de interrupciones prolongadas en el suministro. El jueves, las fuerzas armadas de Ucrania informaron de un ataque a dos instalaciones de almacenamiento de petróleo en Rusia. Simultáneamente, los mercados de crudo permanecen atentos a las preocupaciones sobre cómo la desaceleración económica en Estados Unidos y China podría impactar la demanda en los próximos meses.

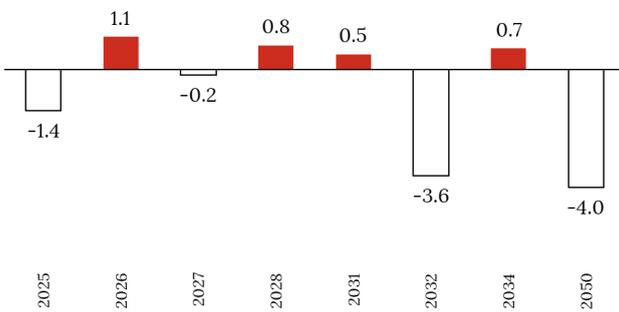
**Gráfica 1: Variación diaria monedas**

Euro - COP	4,547.70	1.28%
Yen Japonés	145.28	0.49%
Dólar Australiano	0.6808	0.33%
Peso Brasileño	5.575	0.19%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
Peso Mexicano	19.6336	-0.04%
USD - COP	4,082.27	-0.07%
Dólar Canadiense	1.3467	-0.10%
Libra Esterlina	1.3163	-0.20%
Dólar Neozelandés	0.6263	-0.38%

**Gráfica 2: Variación diaria commodities**

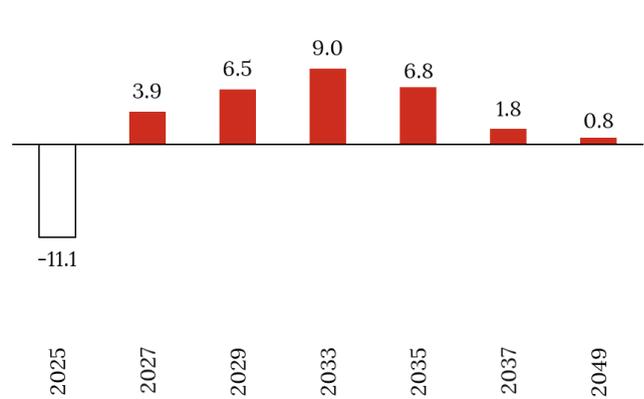
WTI	75.02	0.67%
Plata	29.82	0.65%
BRENT	77.94	0.46%
Oro	2549.05	0.44%
Maiz	391.38	0.10%
Cobre	4.2027	-0.36%
Gas Natural	2.058	-1.86%
Café	4774	-3.44%

**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	3.867	3.894	2.70
Tesoros 5Y	3.644	3.668	2.40
Tesoros 7Y	3.737	3.763	2.60
Tesoros 10Y	3.843	3.867	2.40
Tesoros 30Y	4.131	4.156	2.50

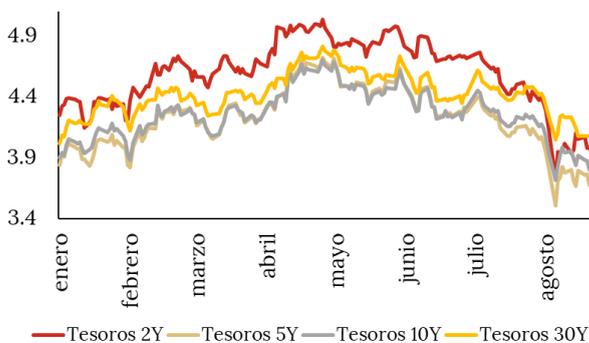
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

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

	Cierre	Mín. (pron.)	Máx. (pron.)
Coltes 26	8.38	8.35	8.40
Coltes 27	8.92	8.85	9.05
Coltes 33	9.90	9.85	9.95
Coltes 42	10.84	10.80	10.90
Coltes 50	10.92	10.85	11.00

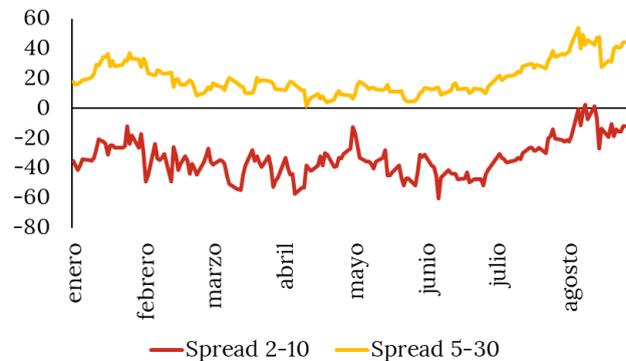
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

**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. subieron tras datos de PIB más fuertes de lo esperado. Alrededor de la curva, los rendimientos subieron entre 1.5 y 2.5 pbs, con las pérdidas lideradas por el tramo a corto plazo, aplanando el diferencial 5s30s en unos 2 pbs. El rendimiento del bono a 10 años subió a 3.858%, mientras que el bono a 2 años alcanzó la tasa de 3.886%, el spread 10s2s se encuentra cada vez más cerca del cero. Los contratos OIS vinculados a la Fed ajustaron las expectativas, con 31 pbs de recortes de tasas para septiembre y 99 pbs de alivio para fin de año, en comparación con los 101 pbs del cierre del miércoles. El miércoles, los volúmenes de futuros y opciones de SOFR fueron significativamente bajos, con los operadores enfocándose en estrategias alcistas en las opciones de septiembre de 2024, anticipando un posible recorte de medio punto en la próxima reunión de la Reserva Federal. El interés abierto aumentó en varias posiciones de opciones de compra, reflejando un fortalecimiento de las coberturas alcistas. La subasta de bonos del Tesoro concluye esta semana con la venta de notas a 7 años, después de una buena demanda por las notas a 2 y 5 años. El rendimiento de la nota a 7 años en torno al 3.73% es aproximadamente 43 pbs más bajo que el resultado del mes pasado.

**Mercados Desarrollados:** Los rendimientos de los soberanos se encuentran presentando ganancias. El rendimiento del bono alemán a 10 años cayó a 2.23% a medida que los inversores aumentan sus apuestas por futuros recortes de tasas por parte del Banco Central Europeo (BCE). La tasa de inflación anual armonizada de España disminuyó a 2.4% en agosto desde 2.9% en julio, el nivel más bajo desde agosto de 2023 y por debajo del 2.5% esperado. Además, la inflación mensual en los estados alemanes, que fue menor de lo esperado, sugiere una posible disminución en la tasa general de Alemania. Estos datos refuerzan la probabilidad de un nuevo recorte de tasas por parte del BCE el 12 de septiembre, un resultado que los responsables políticos han señalado como probable. Las cifras de inflación de Francia, Italia y la Eurozona en su conjunto se publicarán el viernes. Por otro lado, en Reino Unido, el bono a diez años se mantiene sobre el 3.96%.

**Mercados Emergentes:** Los soberanos se encuentran mixtos. El bono a diez años de Brasil se encuentra en 11.70%, presentando aumentos de +4 pbs. Los precios al consumidor aumentaron un 4.35% interanual, manteniéndose cerca del límite superior de la meta del banco central y alimentando expectativas de un aumento en las tasas de interés. El presidente del banco central, Roberto Campos Neto, subrayó que las cifras no brindan suficiente tranquilidad, reafirmando el compromiso del banco con su objetivo de inflación en medio de una desaceleración en la desinflación y el aumento de las expectativas inflacionarias. Además, se mantienen las preocupaciones sobre la disciplina fiscal, impulsadas por las declaraciones del presidente Lula, quien ha priorizado los intereses nacionales sobre el cumplimiento fiscal. Este cambio ha aumentado las dudas de los inversores sobre el compromiso del gobierno con políticas fiscales y monetarias sólidas, lo que ha resultado en un aumento de las primas de riesgo y una venta masiva de bonos. El bono a diez años mexicano se mantiene en su cierre en 19.699%. Esto después de que el Banxico haya recortado su previsión de crecimiento del PIB para 2024, reduciéndola a 1.5%.

**Colombia:** En la sesión anterior, los TES-TF cerraron la jornada con movimientos mixtos. Los rendimientos de la curva TES-TF variaron en promedio -0.72 pbs. El nodo con vencimiento en 2026 presentó las mayores desvalorizaciones siendo estas de +1.1 pbs, pasando de 8.369% a 8.380%. Por otro lado, el bono con vencimiento en 2050 presentó las mayores ganancias, con disminuciones de -4.0 pbs pasando de una tasa de 10.955% a una tasa de 10.915%. Por su parte, la curva UVR presentó desvalorizaciones, teniendo cambios en promedio de +1.83 pbs. El nodo a diez años presentó las mayores pérdidas siendo estas de +9 pbs, tomando la tasa de 4.94% desde 4.85%. No obstante, el bono con vencimiento en 2025 presentó valorizaciones siendo estas de -11 pbs. Pasando de una tasa de 2.13% a una tasa de 2.02%. La curva se está aplanando como esperábamos, creemos que este movimiento se podría extender unas jornadas más. Adicionalmente, el movimiento atípico en los bonos con vencimiento en 2025 continúa debido a que el Ministerio de Hacienda se encuentra comprando estos títulos, tanto en tasa fija como en UVR.

## | Renta Variable

**El mercado en Nueva York se muestra levemente positivo, mientras los operadores intentan revertir las pérdidas de la jornada anterior.** Los futuros del S&P 500 subieron +0.6%, mientras que los futuros del Nasdaq 100 y los futuros vinculados al Dow Jones subieron +0.3%. Nvidia dio a conocer una previsión de ingresos menos optimista frente a las estimaciones iniciales, según Nvidia los ingresos para el siguiente trimestre rondarán los USD\$32.5 mil millones, mientras que, algunas estimaciones se encontraban por encima de los USD\$37.9 mil millones, esta revisión de perspectivas ha ocasionado que algunos inversores se cuestionen la fortaleza del atractivo por inteligencia artificial.

**Los mercados en Europa se muestran mixtos, los operadores esperan una serie de datos económicos relevantes.** El Stoxx 600 subió +0.63%, la mayoría de los sectores se encontraban en terreno positivo, las acciones tecnológicas lideraron las ganancias, con un aumento de +1.42%. El índice DAX subió +0.67%, el FTSE 100 ganó +0.43% y el CAC 40 ganó +0.73%.

**El mercado en Asia - Pacífico se muestra mixto, los inversores se vieron impactados por el negativismo de Wall Street en la jornada posterior.** El índice Hang Seng ganó +0.53%, mientras que, el CSI 300 cayó -0.5%. El Nikkei 225 retrocedió -0.02% y el Topix cayó -0.03%. El S&P ASX cayó -0.33%.

## | Mercado Local

**A nivel local esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre 1,333 y 1,346 puntos,** el índice podría buscar una lateralización. Para Ecopetrol esperamos que se mueva en un rango entre COP\$2,040 y COP\$2,075, no muestra intenciones de una tendencia alcista. Las acciones de Nvidia se encontraban lateralizadas antes de los resultados, por tanto creemos que podrían moverse entre USD\$122 y USD\$129.

## | Emisores

- **Promigas:** Fitch Ratings afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de la compañía en 'AAA(col)' y en 'F1+(col)' respectivamente. La Perspectiva es Estable.
- **GEB:** Fitch Ratings afirmó la calificación nacional de largo plazo de la compañía en 'AAA(col)' con Perspectiva Estable. Asimismo, afirmó en 'AAA(col)' las calificaciones de las emisiones locales de bonos de deuda pública interna de la compañía.
- **Nutresa:** En una reunión extraordinaria, la Asamblea de Accionistas del grupo aprobó un dividendo extraordinario de COP\$1,135.98 por acción, utilizando COP\$520 mil millones de la Reserva Ocasional. El dividendo, aplicable a 457 millones de acciones en circulación, se pagará el 3 de septiembre de 2024. La propuesta recibió el respaldo del 99.98% de los votos presentes. La reunión cumplió con todos los procesos y autorizaciones corporativas necesarios.

## 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.