ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Mercados cerrados por feriado en EE.UU

02 septiembre 2024

| Titulares

- Los mercados en Nueva York se encuentran cerrados debido al feriado del Día del Trabajo
- El índice del dólar estadounidense se mantiene ligeramente presionado a la baja en un mercado mixto

| Análisis Económico

En EE.UU: Los mercados estarán cerrados hoy debido al feriado del Día del Trabajo. El informe de precios PCE básico mostró un avance a un ritmo de 0.2% en julio y 2.5% anual durante el mes julio, lo que hizo mella en las esperanzas de que la FED pueda aplicar un recorte de 50 puntos básicos en septiembre. Ahora se espera un informe clave de empleo de agosto a finales de esta semana, ya que la atención de la Fed pasa de la inflación al mercado laboral, luego que algunos miembros del FOMC indicaron su confianza en que la inflación volverá a su objetivo.

En Europa: Septiembre comenzó con cautela, en contraste con el cierre positivo de agosto, cuando los inversores anticipan un posible recorte de tasas por parte de la Reserva Federal en septiembre. El PMI manufacturero de la zona euro se mantuvo en 45.8 en agosto de 2024, indicando más de dos años de contracciones mensuales. Los nuevos pedidos cayeron al ritmo más rápido del año, agotando las carteras de pedidos, y la producción siguió disminuyendo. Los fabricantes continuaron recortando empleos por decimoquinto mes consecutivo, mientras que los costos de insumos aumentaron por tercer mes, aunque a un ritmo más lento que en julio. En contraste, el PMI manufacturero del Reino Unido subió a 52.5 en agosto desde 52.1 en julio, marcando su cuarta expansión consecutiva y el ritmo más rápido en más de dos años. Los nuevos pedidos crecieron al ritmo más alto del año, impulsando la producción a su nivel más alto en casi dos años y medio, aunque el incremento de costos fue menor que el mes anterior.

En Asia: En agosto, la producción manufacturera en China creció moderadamente, impulsada por un aumento en los pedidos de exportación, según la encuesta de Caixin/S&P. El índice PMI manufacturero alcanzó 50.4, superando la estimación de 50 y recuperándose del 49.8 de julio. Este indicador, enfocado en empresas pequeñas y orientadas a la exportación, contrasta con el PMI oficial, que cayó a 49.1, su nivel más bajo en seis meses, reflejando la debilidad del consumo interno, problemas en el mercado inmobiliario y crecientes riesgos geopolíticos. El informe destaca la resiliencia en la demanda global que ha sostenido las exportaciones chinas, aunque persiste la incertidumbre futura debido a los riesgos geopolíticos. En Japón, los inversores evaluaron los datos que muestran que las empresas aumentaron el gasto de capital en un 7.4% en el 2T24, el decimo tercer trimestre consecutivo de crecimiento. El PMI manufacturero del país también se revisó ligeramente al alza a 49,8 desde 49,5 en agosto, acercándose a la estabilización.

En Colombia: Con optimismo se inicia el último mes del 3T24 cuando el consumo de los hogares muestra señales de recuperación, impulsado por la reducción de la tasa de interés, la tasa de usura y el Pacto por el Crédito entre el Gobierno y la banca privada. Este repunte es clave para alcanzar el objetivo de crecimiento del PIB cercano al 2% para 2024, según el Ministerio de Hacienda. Aunque la confianza de los hogares sigue en terreno negativo, ha mejorado, situándose en -9% en julio de 2024. Además, el impacto positivo de la reducción de la inflación y el aumento de las remesas, que suman US$6.628,50 millones, apoyan este crecimiento. Aunque la recuperación será moderada, se

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

espera una mejora en la última parte del año, en parte por un efecto de base bajo en 2023. En todo caso hay que decir que persisten desafíos como la baja inversión privada debido a la incertidumbre regulatoria y política. En otros temas, el sábado pasado, el precio del diésel subió, por primera vez en cinco años, en COP $1,904 por galón para reducir el déficit fiscal. Según el Ministerio de Hacienda, esta medida permitirá un ahorro fiscal de 1.6 billones de pesos (equivalente a US$383 millones) durante el resto de 2024.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY): El dólar estadounidense se mantiene ligeramente presionado a la baja en un mercado mixto, con poca volatilidad debido al feriado del Día del Trabajo en Estados Unidos. Aunque el índice del dólar (DXY) se mantiene cerca de la región de 101.6 unidades, los mercados estarán atentos al calendario económico que se intensificará hacia el final de la semana. El principal enfoque será el informe de empleo de EE.UU. del viernes, que incluye las nóminas no agrícolas y datos salariales, junto con el índice de gerentes de compras (PMI), ambos indicadores clave que podrían influir significativamente en el movimiento del dólar antes del evento principal del viernes. **Por lo anterior, anticipamos un rango de operación para el índice del dólar entre las 101.5 y 101.8 unidades durante la jornada.**

USD/COP: Al finalizar el mes, el peso colombiano revirtió por completo las ganancias obtenidas en agosto, alcanzando un máximo de tres semanas en COP$4,186.66, después de haber comenzado la última jornada en mínimos de COP$4,113 por dólar (-1.46%). En agosto, la moneda se depreció aproximadamente un 2.8%, cerrando el pasado viernes en COP$4,179.99 por dólar. Hoy, el peso colombiano opera en el mercado next day debido al feriado en EE.UU., lo que limitará la volatilidad. Sin embargo, podría experimentar una ligera apreciación, impulsado por la liviana agenda económica global, el comportamiento de sus pares en la región, y la leve recuperación de los precios del petróleo al inicio de la jornada. **Teniendo en cuenta esto, anticipamos un rango entre COP$4,170 y COP$4,185 por dólar, con extensiones en COP$4,160 y COP$4,195.**

EUR/COP: El EUR/USD se mantiene por encima de 1.1050 dólares, apoyado por la expectativa de que las tasas de interés en la eurozona podrían permanecer altas por más tiempo debido a la persistente inflación salarial. Aunque la actividad comercial fue limitada por el feriado del Día del Trabajo en EE.UU., el euro logra mantenerse estable frente a un dólar con poca fortaleza, impulsado por las probabilidades de que la Reserva Federal implemente recortes significativos en las tasas de interés en su próxima reunión. Los recientes datos de inflación en la eurozona, que cumplieron con las expectativas, también contribuyeron a la fortaleza del euro, mientras que los mercados se mantienen cautelosos a la espera de los datos clave de empleo en EE.UU. que se publicarán a finales de semana. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP$4,595 y los COP$4,640 por euro.**

USD/COP	
Jornada anterior	
Cierre	$ 4,180.0
Var. diaria	1.46%
Mínimo	$ 4,113.0
Máximo	$ 4,186.7
PM20D	$ 4,063.0
PM50D	$ 4,061.6
PM200D	$ 3,962.6
TRM hoy	$ 4,160.3
Pronósticos hoy	
Límite inferior	$ 4,160
Mínimo	$ 4,170
Máximo	$ 4,185
Límite superior	$ 4,195

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con pérdidas de 2.44%, llegando al precio de USD$74.06 por barril. La referencia Brent cae 1.79% alcanzando los USD$77.41. Los precios del crudo están fluctuando en medio de preocupaciones sobre las expectativas de demanda futura en China, debido a su lento crecimiento económico, así como por la posibilidad de un aumento en la producción de la Opep+. Las preocupaciones sobre la demanda han tenido un mayor impacto en los precios del crudo que las recientes interrupciones en el suministro de petróleo en Libia y las tensiones en el Medio Oriente, una región rica en petróleo. Además, el mercado está a la espera de los incrementos de producción de petróleo que los miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo y sus aliados, la Opep+, tienen planeados para el próximo mes.

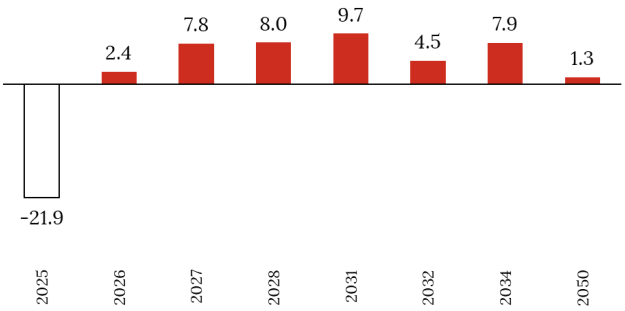
Gráfica 1: Variación diaria monedas

Euro - COP	4,628.20	1.35%
Yen Japonés	146.96	0.54%
Dólar Australiano	0.678	0.23%
Peso Brasileño	5.62	0.17%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
Libra Esterlina	1.3137	0.08%
Dólar Canadiense	1.3496	0.02%
USD - COP	4,127.54	0.00%
Peso Mexicano	19.6952	-0.07%
Dólar Neozelandés	0.6227	-0.38%

Gráfica 2: Variación diaria commodities

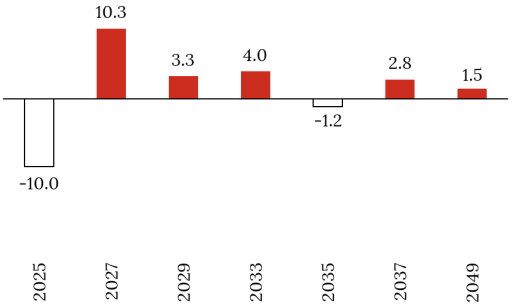
Gas Natural	2.175	2.26%
Maiz	401	1.26%
Oro	2533.9	0.25%
BRENT	76.81	-0.16%
WTI	73.42	-0.18%
Plata	28.977	-0.57%
Cobre	4.1745	-0.88%
Café	4688	-5.25%

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	3.919	3.919	0.00
Tesoros 5Y	3.704	3.704	0.00
Tesoros 7Y	3.800	3.800	0.00
Tesoros 10Y	3.904	3.904	0.00
Tesoros 30Y	4.196	4.196	0.00

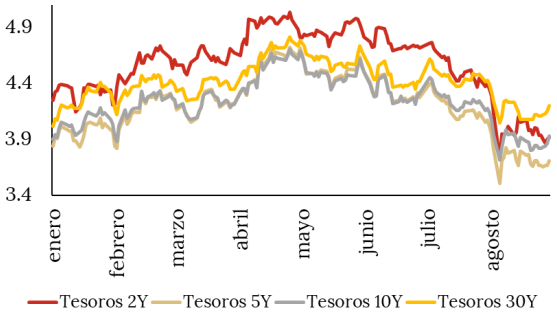
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 8: Pronósticos diarios TES-TF (%)

	Cierre	Mín. (pron.)	Máx. (pron.)
Coltes 26	8.48	8.45	8.55
Coltes 27	9.04	9.00	9.10
Coltes 33	9.99	9.95	10.05
Coltes 42	10.78	10.75	10.80
Coltes 50	10.89	10.85	10.95

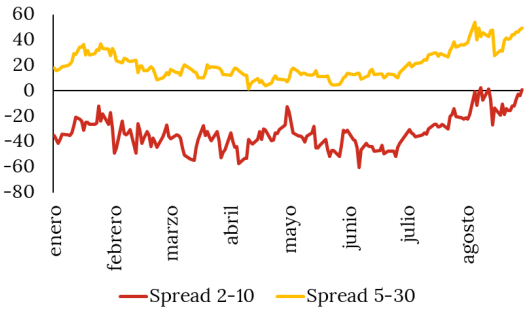
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 9: Comportamiento anual Tesoros (%)



Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 10: Spread Tesoros (pbs)



Fuente: Investing - Acciones & Valores

| Renta Fija

EE.UU: El mercado de renta fija se encuentra cerrado por feriado estadounidense.

Mercados Desarrollados: Los bonos de los países desarrollados se encuentran presentando pérdidas. Los rendimientos de los bonos alemanes (Bunds) abrieron al alza mientras los inversores se preparan para una semana de importantes ventas de deuda soberana y corporativa en Europa. Alemania, Austria, Francia y España emitirán principalmente bonos a largo plazo. La prima de rendimiento del bono a 10 años de Italia sobre Alemania aumentó debido a un cambio en el bono de referencia italiano. Además, los PMI manufactureros de agosto en Italia y España serán clave para evaluar la salud de sus economías. El rendimiento del Bund alemán subió 2 puntos básicos a 2.32%, mientras que el rendimiento italiano subió 5 puntos básicos a 3.70%.

Mercados Emergentes: Los soberanos se encuentran mixtos. Los rendimientos en la curva de China se encuentran bajando alrededor de la curva, con un promedio de -3.5 pbs. La debilidad económica sigue presente en el sector. China Vanke, uno de los desarrolladores inmobiliarios más importantes de China, reportó su primera pérdida en dos décadas, con un déficit de financiamiento a corto plazo de USD $1.69 mil millones al final de junio. Esta situación refleja la creciente presión en el sector inmobiliario chino, incluso para empresas consideradas de alta calidad. A pesar de no haber incumplido sus pagos, Vanke enfrenta desafíos significativos debido a la desaceleración del mercado inmobiliario y la disminución de las ventas. La empresa ha indicado que cuenta con suficiente liquidez para cumplir con sus obligaciones de deuda a corto plazo, pero su perspectiva a largo plazo sigue siendo incierta. Por otro lado, los rendimientos de Brasil a diez años se mantienen sobre el 12%, el rendimiento más alto en un mes. El déficit presupuestario nominal de Brasil se expandió a BRL 101.47 mil millones en julio, superando significativamente las previsiones de BRL 78.6 mil millones y aumentando las preocupaciones sobre la estabilidad fiscal. A pesar de esto, la tasa de desempleo cayó al 6.8%, la más baja desde 2012, lo que refleja un mercado laboral resiliente y podría permitir una postura más restrictiva del banco central de Brasil.

Colombia: En la sesión anterior, la curva de TES-TF cerró la jornada con desvalorizaciones. Los rendimientos de la curva TES-TF variaron en promedio +5.76 pbs. El nodo a siete años presentó las mayores pérdidas, con aumentos de +9.7 pbs en los rendimientos, pasando de una tasa de 9.605% a una tasa de 9.702%. Por su parte, la curva UVR presentó, en su mayoría, desvalorizaciones, teniendo cambios en promedio de +1.96 pbs. El nodo a cuatro años presentó las mayores pérdidas siendo estas de +10.3. pbs, tomando la tasa de 1.95% desde 1.85%. No obstante, el bono con vencimiento en 2025 presentó valorizaciones siendo estas de -10.1 pbs, pasando de una tasa de 1.95% a una tasa de 1.85%. Por otro lado, en una entrevista con Primera Página, José Antonio Ocampo, exministro de Hacienda de Colombia, expresó su apoyo a la subida en el precio del diésel y sugirió que los transportadores deberían ajustar las tarifas para compensar los costos. Ocampo también destacó que espera una reducción de 75 puntos básicos en la tasa de interés en Colombia el próximo mes, señalando que la tasa de interés de política monetaria, actualmente en 10.75%, debería bajar más rápidamente. La situación fiscal se mantiene en la narrativa, en especial frente a la espera del texto definitivo de la Ley de Financiamiento que se espera se presente al Congreso esta semana. Esta reforma podría afectar especialmente la parte larga. Mientras tanto, la parte corta (omitiendo los bonos con vencimiento en 2025), pueden seguir corriendo las valorizaciones pasadas.

| Renta Variable

El mercado en Nueva York se encuentra cerrado, el día de hoy no hay jornada de negociación por el día del trabajo.

Los mercados en Europa se muestran negativos, los operadores inician el mes mostrando signos de cautela. El Stoxx 600 cayó -0.16%, la mayoría de los sectores se encontraban en terreno negativo, las acciones minoristas retrocedieron un -0.95% y las acciones de medios ganaron un

+0.67%. El índice DAX cayó -0.06%, el FTSE 100 retrocedió -0.02% y el CAC 40 ganó marginalmente.

El mercado en Asia – Pacifico se muestra mixto, los inversores analizaron los últimos datos de actividad manufacturera en China. El índice Hang Seng cayó -1.65%, mientras que, el CSI 300 retrocedió -1.1%. El Nikkei 225 avanzó +0.14% y el Topix subió +0.14%. El S&P ASX ganó +0.22%. El PMI manufacturero de China cayó a un mínimo de seis meses de 49.1 , una contracción más rápida en comparación con el 49.4 registrado en julio.

| Mercado Local

A nivel local esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre 1,335 y 1,370 puntos, el índice podría ir en búsqueda de una nueva tendencia alcista. Para Ecopetrol esperamos que se mueva en un rango entre COP$2,045 y COP$2,090, el activo sigue mostrándose rezagado. Las acciones de ISA mostraron una fuerte recuperación al final de semana, por tanto creemos que podrían moverse entre COP$17,740 y COP$18,100.

| Emisores

- **Celsia:** Informa avances en el programa de recompra de acciones. Hasta la fecha se ha ejecutado el 20.42% del monto aprobado de COP$300 mil millones y se han alcanzado 15 millones de acciones recompradas.
- **Banco de Bogotá:** Ha anunciado que Isabel Cristina Martínez Coral ha presentado su renuncia voluntaria al puesto de Vicepresidente de Sostenibilidad y Servicios Corporativos, con efecto inmediato. El Banco está evaluando quién asumirá su reemplazo en ese cargo.
- **Ecopetrol:** Ha comunicado que el 30 de agosto de 2024, su Junta Directiva realizó nuevas designaciones en la representación legal de la empresa. David Alfredo Riaño Alarcón será el representante legal y comercial suplente en el primer renglón, Camilo Barco Muñoz en el segundo, y Cristina Toro Restrepo en el tercero. Además, Nicolás Azcuénaga Ramírez, quien se desempeñaba como Vicepresidente Corporativo de Estrategia y Nuevos Negocios, terminará su contrato el 15 de septiembre de 2024. A partir del 16 de septiembre de 2024, Julián Lemos Valero asumirá el cargo de Vicepresidente Corporativo de Estrategia y Nuevos Negocios de manera provisional.
- **ISA:** ISA informó que se ha verificado el cumplimiento de las condiciones definidas por la Junta Directiva para la designación del presidente de la compañía. En ese sentido, el día viernes se efectuó la vinculación laboral del señor Jorge Andrés Carrillo Cardoso, de conformidad con la decisión adoptada por la Junta Directiva, quien empezará a ejercer sus funciones a partir del 02 de septiembre de 2024.

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.