

ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

Cautela antes del informe de empleo

03 septiembre
2024

| Titulares

- Los mercados en Nueva York se encuentran negativos, los operadores comienzan el mes con menor optimismo luego del día festivo.
- El índice del dólar estadounidense continúa su consolidación con una ligera alza frente a la mayoría de las divisas principales.
- Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. se mantienen prácticamente sin cambios el martes.

| Análisis Económico

En EE.UU: Los inversores regresan del feriado del Día del Trabajo enfrentando una semana cargada de datos económicos cruciales. Hoy, el PMI manufacturero del ISM será el centro de atención, mientras que a lo largo de la semana se publicarán informes clave como el JOLTS y el reporte de empleo, que podrían influir en la decisión de la FED sobre un posible recorte de tasas este mes. Los operadores ya anticipan una reducción de tasas el 18 de septiembre, con un 30% de probabilidad para un recorte de 50 puntos básicos y casi un 70% para una reducción de 25 puntos básicos. El índice de gerentes de logística cayó ligeramente a 56.4 en agosto, desde 56.5 en julio, pero sigue indicando una expansión moderada.

En Europa: El desempleo en España aumentó menos de lo previsto, mientras que el PIB de Suiza superó las expectativas y la inflación se redujo más de lo anticipado. Las ventas minoristas en el Reino Unido aumentaron 0.8% en agosto, alcanzando el nivel más alto en cinco meses gracias al clima cálido que impulsó las compras de ropa de verano y alimentos para barbacoas. Las ventas de alimentos subieron 2.9%, mientras que las ventas de productos no alimentarios cayeron 1.7%. Las ventas de artículos de gran valor, como muebles y electrodomésticos, continuaron disminuyendo.

En Asia: Los datos mixtos del PMI de China han aumentado las expectativas de nuevas medidas de estímulo, con los operadores anticipando un recorte de tasas de la Fed en septiembre. Esto podría permitir al Banco Popular de China (PBoC) relajar su política monetaria sin riesgo de fugas de capital. En agosto, la manufactura china sufrió su mayor caída desde febrero, mientras que los servicios mantuvieron 20 meses de expansión. Una encuesta privada mostró una estabilización, superando las expectativas. Los operadores ahora esperan los informes del PMI y cifras de comercio e inflación. En Japón se mantiene la perspectiva más agresiva del Banco de Japón sobre su política monetaria. Las autoridades del BOJ indicaron estar preparadas para ajustar la política si sus proyecciones económicas se cumplen, y los mercados anticipan una nueva subida de tasas en diciembre. El PMI manufacturero se revisó al alza a 49.8 en agosto, acercándose a la estabilización, y el gasto de capital de las empresas japonesas aumentó un 7.4% en el segundo trimestre, acumulando 13 trimestres de crecimiento.

En Colombia: El ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, se presentará ante el Congreso para un debate de control político en relación al presupuesto del gobierno para 2025 y el proyecto de ley de financiamiento. Mientras tanto, los transportistas siguen bloqueando diversas zonas del país en protesta por el incremento en los precios del diésel. La ministra de Transporte, María Constanza

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**

García, convocó a los gremios de transporte a una reunión, si bien se dejó claro que el aumento no será revertido.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY): El dólar estadounidense continúa su consolidación con una ligera alza frente a la mayoría de las divisas principales, salvo el yen japonés, mientras los mercados estadounidenses retoman operaciones tras el feriado del Día del Trabajo. El índice del dólar se encuentra cerca de un nivel de resistencia clave, impulsado por la expectativa de datos del PMI manufacturero del ISM, que podrían proporcionar una visión del estado del sector manufacturero en EE.UU. La noticia de que Volkswagen podría cerrar fábricas en Alemania por primera vez en su historia ha generado inquietud en los mercados, lo que podría fortalecer aún más al DXY, especialmente si se confirma una divergencia clara entre las economías de EE.UU. y Europa. Con estos factores en juego, el dólar parece tener el impulso necesario para intentar una ruptura al alza en los próximos días. **Por lo anterior, anticipamos un rango de operación para el índice del dólar entre las 101.5 y 101.9 unidades durante la jornada.**

USD/COP: Ayer, el peso colombiano en modalidad *next day* registró movimientos de apreciación frente al dólar, la volatilidad diaria fue limitada y correspondió a \$26.5, con el peso fluctuando entre un mínimo de COP\$4,148 y un máximo de COP\$4,175 por dólar. Hoy, las monedas de la región se deprecian frente al dólar, influenciadas por la caída en los precios de las materias primas como el petróleo y el cobre, mientras el mercado estadounidense retoma las negociaciones y el DXY se fortalece. Sin embargo, la volatilidad podría ser limitada mientras el mercado se mantiene cauteloso antes del inicio de la agenda económica en EE.UU., pero la moneda local podría alinear su comportamiento al de sus pares. **Teniendo en cuenta esto, anticipamos un rango entre COP\$4,170 y COP\$4,190 por dólar, con extensiones en COP\$4,155 y COP\$4,205.**

EUR/COP: El EUR/USD extiende sus pérdidas, cayendo por debajo de 1.1050 dólares mientras se acerca al nivel de 1.1000 dólares. El par continúa su tendencia bajista, impulsado por la recuperación sostenida del dólar estadounidense y el sentimiento pesimista del mercado en anticipación a los datos del PMI manufacturero del ISM en EE.UU. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,565 y los COP\$4,620 por euro.**

USD/COP		
Jornada anterior		
Cierre	\$ 4,150.0	📈
Var. diaria	-0.72%	📉
Mínimo	\$ 4,148.5	📈
Máximo	\$ 4,175.0	📈
PM20D	\$ 4,068.0	📈
PM50D	\$ 4,062.8	📈
PM200D	\$ 3,962.8	📈
TRM hoy	\$ 4,160.3	📈
Pronósticos hoy		
Límite inferior	\$ 4,155	📉
Mínimo	\$ 4,170	📈
Máximo	\$ 4,190	📈
Límite superior	\$ 4,205	📈

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con pérdidas de 0.94%, llegando al precio de USD\$72.86 por barril. La referencia Brent cae 1.36% alcanzando los USD\$76.19. Los precios del crudo caen, afectados por el lento crecimiento económico de China, el principal importador de crudo a nivel mundial. Cabe recordar que el PMI manufacturero de ese país cayó en agosto a su nivel más bajo en seis meses lo que sugiere un posible debilitamiento de la demanda. Sin embargo, el mercado petrolero también se mueve en medio del desarrollo del conflicto en Medio Oriente, luego de conocerse la paralización de la producción y exportaciones de petróleo en Libia, miembro de la Opep.

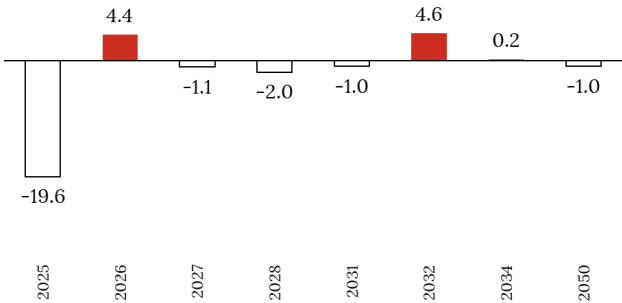
Gráfica 1: Variación diaria monedas

Dólar Canadiense	1.3539	0.35%
Peso Mexicano	19.8492	0.19%
USD - COP	4,156.06	0.18%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
Libra Esterlina	1.3129	-0.15%
Dólar Neozelandés	0.619	-0.38%
Peso Brasileño	5.5939	-0.42%
Yen Japonés	146.21	-0.47%
Euro - COP	4,593.90	-0.74%
Dólar Australiano	0.6734	-0.82%

Gráfica 2: Variación diaria commodities

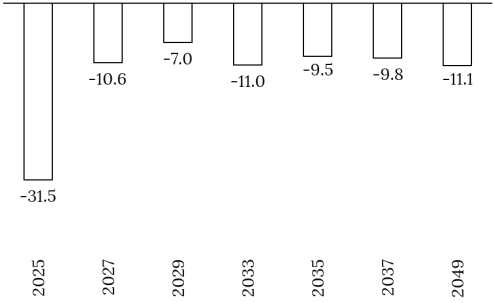
Café	4838	2.26%
Maiz	401.62	0.41%
Gas Natural	2.131	0.19%
Oro	2528.15	0.02%
WTI	72.86	-0.94%
Plata	28.747	-1.36%
BRENT	76.19	-1.72%
Cobre	4.1015	-2.61%

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	3.929	1.05
Tesoros 5Y	3.704	3.712	0.87
Tesoros 7Y	3.800	3.803	0.26
Tesoros 10Y	3.904	3.904	0.00
Tesoros 30Y	4.196	4.187	-0.92

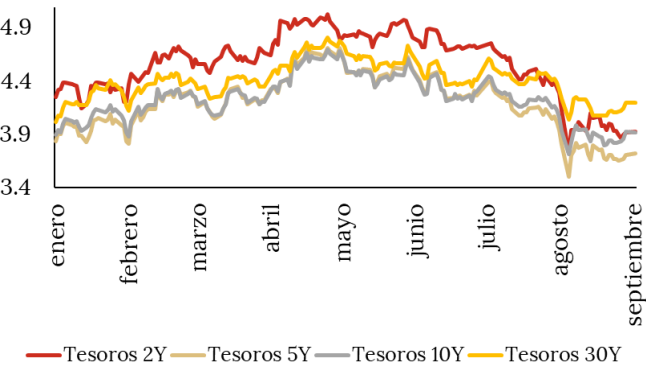
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 8: Pronósticos diarios TES-TF (%)

	Cierre	Mín. (pron.)	Máx. (pron.)
Coltes 26	8.52	8.50	8.55
Coltes 27	9.03	8.95	9.10
Coltes 33	9.99	9.95	10.05
Coltes 42	10.76	10.70	10.80
Coltes 50	10.88	10.80	10.90

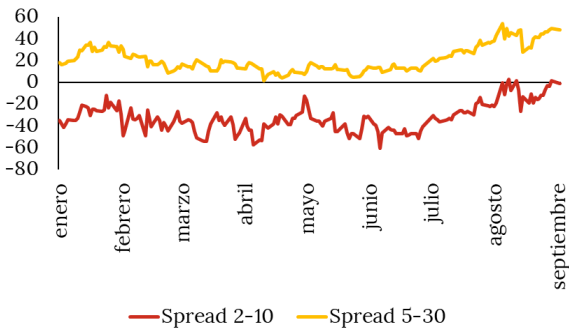
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

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. se mantuvieron prácticamente sin cambios en la apertura, con el rendimiento a 10 años en 3.915% y el de 2 años en 3.935%. Los inversores están a la espera de datos económicos clave que se publicarán esta semana, como los informes de empleo y la tasa de desempleo de agosto, los cuales podrían influir en las futuras decisiones de tasas de interés de la Reserva Federal. En las últimas semanas, las preocupaciones sobre una posible recesión han disminuido, especialmente después de que el PIB del segundo trimestre se revisara al alza del 2.8% al 3% de crecimiento. Esta revisión ha influido en las expectativas del mercado sobre las acciones de la Reserva Federal. Los operadores estiman un 69% de probabilidad de una reducción de tasas de 25 pbs en la próxima reunión del Fed el 18 de septiembre, y un 31% de probabilidad de una reducción mayor de 50 pbs.

Mercados Desarrollados: Los rendimientos de los mercados desarrollados se encuentran presentando ganancias en la mayoría de los casos. Los bonos alemanes a corto plazo enfrentarán dificultades para aumentar, ya que los operadores están anticipando recortes de tasas por parte del Banco Central Europeo (BCE) en una escala que podría no materializarse. Aunque se espera que el BCE continúe relajando su política monetaria, el rendimiento de los bonos alemanes a dos años se mantiene casi igual que al final de 2023. Con swaps de índices overnight que ya están valorando cinco recortes para junio, lo cual algunos analistas parece exagerado, considerando que la tasa de política real del BCE, ajustada por inflación, no es tan alta como para justificar una reducción tan significativa. Si bien se discute un umbral de recorte de tasas del 3%, los rendimientos de los bonos a corto plazo en Alemania podrían tener poco margen para bajar, dado su bajo rendimiento actual del 2.42%.

Mercados Emergentes: Los bonos en moneda local sudafricanos están experimentando una destacada racha alcista, gracias a la mejora en las perspectivas económicas. Los inversores extranjeros están aumentando sus inversiones en estos bonos, con flujos netos anuales a punto de alcanzar su nivel más alto desde 2019. La estabilidad política, el aumento de la confianza empresarial y una oferta eléctrica más confiable están impulsando el crecimiento económico, a pesar de que el PIB creció un 0.4% en el segundo trimestre. Los bonos sudafricanos han tenido un rendimiento del 14.8% este año, superando a otros mercados emergentes, y la demanda doméstica sigue siendo fuerte. Hoy, el Banco Central de Brasil realizará una subasta para renovar hasta 12,000 contratos de swaps de divisas que vencen el 1 de octubre. La subasta se llevará a cabo entre las 11:30 a.m. y las 11:40 a.m., y se ofrecerán contratos con vencimiento el 5 de marzo de 2025 y el 1 de agosto de 2025. Mientras tanto, el bono a diez años se sigue manteniendo sobre el 12.19%, mientras las presiones fiscales continúan.

Colombia: En la sesión anterior, la curva de TES-TF cerró la jornada con movimientos mixtos. Los rendimientos de la curva TES-TF variaron en promedio +0.18 pbs. El bono con vencimiento en 2032 presentó las mayores pérdidas, con aumentos de +4.5 pbs en los rendimientos, pasando de una tasa de 9.886% a una tasa de 9.841%. Mientras el nodo con las mayores valorizaciones fue el que tiene vencimiento en 2030, con una variación de -3.2 pbs tomando una tasa de 9.55% frente a una tasa de 9.582% de ayer. Por su parte, la curva UVR presentó, en su mayoría, valorizaciones, teniendo cambios en promedio de -11 pbs. El bono con vencimiento en 2025 presentó las mayores valorizaciones siendo estas de -29.6 pbs, tomando la tasa de 1.567% desde 1.833%. Hoy, el mercado se podría ver afectado por los datos de Estados Unidos, los cuales empezarán a dar indicios del posible recorte en septiembre y, los cuales, de mantenerse en línea con las expectativas, podrían beneficiar los mercados de renta fija. Además, la reforma tributaria sigue en el radar, el Ministerio de Hacienda de Colombia está considerando varias modificaciones para la Reforma Tributaria 2.0. Entre las propuestas se incluyen imponer un IVA del 19% a los juegos de azar en línea y a plataformas como Airbnb, y aumentar el impuesto a las ganancias ocasionales del 15% al 20%. También se ajustarían los impuestos al carbono y al patrimonio, aunque los detalles son escasos. Se espera que estas medidas generen un recaudo de aproximadamente \$6 billones. El proyecto final deberá ser presentado al Congreso a más tardar el 11 de septiembre. Con esto en mente esperamos que los rendimientos de los 26's continúen retrocediendo, mientras la parte larga de la curva puede tener mayores valorizaciones.

| Renta Variable

El mercado en Nueva York se encuentra negativo, los operadores comienzan el mes con menor optimismo luego del día festivo. Los futuros del Dow Jones y el S&P 500 retrocedieron -0.5%, mientras que, el Nasdaq cayó -0.6%. Los inversores estarán especialmente atentos al informe de mercado laboral el día viernes.

Los mercados en Europa se muestran negativos, los operadores analizaron la dinámica del consumo en Reino Unido. El Stoxx 600 cayó -0.36%, la mayoría de los sectores se encontraban en terreno mixto, las acciones mineras bajando un -1.96% mientras que los artículos para el hogar ganaron un +0.24%. El índice DAX cayó -0.32%, el FTSE 100 retrocedió -0.53% y el CAC 40 cayó -0.22%.

El mercado en Asia - Pacífico se muestra negativo en su mayoría, los inversores asimilaron el dato de inflación en Corea del Sur. El Hang Seng cayó -0.23%, mientras que, el CSI 300 retrocedió -0.29%. El Nikkei 225 cayó -0.09% y el Topix subió +0.64%. El S&P ASX retrocedió -0.08%. Los inversores evaluaban las cifras de inflación de Corea del Sur de agosto, que cayeron a su nivel más bajo interanual desde marzo de 2021.

| Mercado Local

A nivel local esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre 1,340 y 1,365 puntos, el índice mostró una primera vela de descanso. Para Ecopetrol esperamos que se mueva en un rango entre COP\$2,025 y COP\$2,060, el activo sigue mostrándose rezagado. Las acciones de GEB muestran una dinámica alcista positiva, con un cierre por encima de la media móvil de 100 periodos, por tanto creemos que podrían moverse entre COP\$2,510 y COP\$2,550.

| Emisores

- **Grupo Aval:** Informa que realizó el pago de los dividendos correspondientes al mes de septiembre de acuerdo con los términos del Proyecto de Distribución de Utilidades aprobado por la Asamblea General de Accionistas.
- **Banco de Bogotá:** Realizó el pago de dividendos a accionistas correspondientes al mes de septiembre conforme al Proyecto de Distribución de Utilidades.

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.