

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Persisten preocupaciones por la economía global

04 septiembre
2024

| Titulares

- Los mercados en Nueva York se encuentran negativos, los operadores se ven afectados por unos datos macroeconómicos más débiles de lo anticipado.
- El índice del dólar estadounidense se mantiene en un rango lateral a la espera de los datos clave de empleo en Estados Unidos.
- Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU. cayeron, liderados por los vencimientos a corto y mediano plazo.

| Análisis Económico

En EE.UU.: El sentimiento del mercado comenzó a la baja tras el peor desempeño de los principales índices bursátiles desde principios de agosto. Las preocupaciones económicas resurgieron después de que el informe PMI manufacturero del ISM revelara cinco meses consecutivos de caída en la actividad fabril, superando las expectativas negativas. Los operadores están atentos al informe JOLTS de hoy y a los datos de nóminas del viernes. Además, las solicitudes de hipotecas subieron un 1.6% en la última semana de agosto, acumulando un fuerte aumento desde principios de mes. Las solicitudes para comprar una vivienda fueron un 3% más altas. Los operadores descuentan una reducción en los costos de endeudamiento para el 18 de septiembre, con una probabilidad del 40% de una baja de 50 puntos básicos, por encima del 30% del día anterior.

En Europa: Los precios al productor en la Eurozona cayeron 2.1% anual en julio, el nivel más bajo desde mayo de 2023, tras una caída del 3.3% en junio. Mensualmente, el IPC subió 0.8%, el mayor incremento desde diciembre de 2022. El PMI compuesto de la eurozona se revisó a 51 en agosto, por debajo del preliminar de 51.2, frente a 50.2 en julio. Alemania registró una segunda caída en la actividad privada, mientras que Francia, Italia y España crecieron. El PMI de servicios subió a 52.9, superando las expectativas, aunque revisado a la baja desde 53.3. Fue la séptima expansión consecutiva en servicios, impulsada por una mayor demanda interna, mientras los nuevos negocios de exportación retrocedieron ligeramente. El índice PMI de servicios del Reino Unido subió a 53.7 en agosto de 2024 desde 52.5 en julio, superando el consenso del mercado de 52.8. Fue la décima expansión consecutiva de la actividad de servicios, con el mayor ritmo desde abril. Las nuevas entradas de negocios crecieron debido a una mejoría económica, expectativas de menores costos de deuda y menor incertidumbre política. El PMI compuesto se revisó al alza a 53.8 desde 52.8.

En Asia: Una encuesta privada reveló que el sector de servicios de China creció a un ritmo más lento en agosto de 2024, por debajo de las expectativas, aunque marcó su vigésimo mes consecutivo de expansión. La misma encuesta mostró cierta estabilización en la actividad manufacturera. Sin embargo, los datos oficiales de la semana pasada presentaron un panorama más complejo: el PMI manufacturero registró su contracción más pronunciada desde febrero, mientras que el PMI de servicios aumentó ligeramente desde un mínimo de ocho meses en julio. Los datos reflejan una economía con resiliencia en algunos sectores, pero aún enfrentando desafíos. En Japón, el PMI de servicios se revisó a la baja a 53.7 en agosto de 2024, desde una estimación preliminar de 54.0. El sentimiento optimista se mantuvo, aunque en su nivel más bajo desde enero de 2023. El PMI compuesto se situó en 52.9, el más alto desde mayo de 2023, con un sólido crecimiento en servicios y la mayor expansión manufacturera desde mayo de 2022.

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**

En Colombia: Las protestas de los camioneros por el incremento en el precio del diésel siguen adelante, con bloqueos en las vías que conectan Bogotá con municipios cercanos y en departamentos como Antioquia y Santander. A pesar de las negociaciones, no se ha logrado llegar a un acuerdo entre los transportadores y el Gobierno. Hoy, el ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, tiene programada una reunión con los ponentes del presupuesto de 2025, coincidiendo con el inicio del congreso empresarial de la ANDI. Mientras tanto, el ministro de Relaciones Exteriores, Luis Gilberto Murillo, comunicó que el presidente Gustavo Petro ha propuesto una conversación este miércoles entre los presidentes de Colombia, México y Brasil, junto con el líder venezolano Nicolás Maduro.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY): El dólar estadounidense se mantiene en un rango lateral a la espera de los datos clave de empleo en Estados Unidos, con especial atención al informe de vacantes laborales JOLTS como anticipo de las nóminas no agrícolas (NFP) del viernes. A pesar de que el PMI manufacturero del ISM no generó movimientos significativos, los mercados siguen atentos a si estos indicadores influirán en la decisión de la Reserva Federal en septiembre. Mientras tanto, el sentimiento de aversión al riesgo domina los mercados tras las fuertes caídas en las acciones tecnológicas. **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: Ayer, el USD/COP mantuvo su tendencia alcista por sexta jornada consecutiva, fluctuando entre un mínimo de COP\$4,150 y un máximo de COP\$4,204.66 por dólar. Aunque la moneda local superó brevemente la barrera de COP\$4,200 por dólar, retrocedió debido a la falta de catalizadores fuertes que respaldaran el movimiento y cerró en COP\$4,187.90 (+0.94%). Hoy, las monedas de la región con mayor correlación, como el peso mexicano y el peso chileno, se deprecian frente al dólar. Este comportamiento se da en medio de un panorama de aversión al riesgo global que impacta el desempeño de las monedas emergentes y, mientras el mercado de materias primas aún se muestra débil. Esperamos que la volatilidad de la moneda sea limitada durante la jornada, teniendo en cuenta los pocos fundamentales relevantes. **Teniendo en cuenta esto, anticipamos un rango entre COP\$4,175 y COP\$4,200 por dólar, con extensiones en COP\$4,165 y COP\$4,210.**

EUR/COP: El EUR/USD se mantiene cerca de 1.1050 dólares, encontrando un soporte temporal alrededor de 1.1030 mientras el dólar estadounidense pierde impulso tras los decepcionantes datos del PMI manufacturero ISM de EE.UU., que señalaron una contracción por quinto mes consecutivo. Aunque el PMI mostró una ligera mejora, los mercados interpretaron que la actividad manufacturera sigue en desaceleración, lo que provocó una corrección del dólar y favoreció al euro. Los inversores ahora centran su atención en los próximos datos de empleo de EE. UU. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,595 y los COP\$4,650 por euro.**

USD/COP	
Jornada anterior	
Cierre	\$ 4,187.9
Var. diaria	0.91%
Mínimo	\$ 4,150.0
Máximo	\$ 4,204.7
PM20D	\$ 4,073.1
PM50D	\$ 4,064.0
PM200D	\$ 3,963.4
TRM hoy	\$ 4,185.8
Pronósticos hoy	
Límite inferior	\$ 4,165
Mínimo	\$ 4,175
Máximo	\$ 4,200
Límite superior	\$ 4,210

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con pérdidas de 0.04%, llegando al precio de USD\$70.31 por barril. La referencia Brent cae 0.18% alcanzando los USD\$73.62. Los precios del petróleo continúan en descenso este miércoles, sumando pérdidas tras la liquidación masiva de la jornada previa, motivadas por preocupaciones sobre el crecimiento económico y las expectativas de que las exportaciones de crudo libias puedan reactivarse pronto. El lunes, las exportaciones desde los principales puertos de Libia fueron interrumpidas y la producción se redujo significativamente en todo el país debido a un conflicto entre facciones rivales que buscan controlar el banco central y los ingresos petroleros. Según los reportes, los cuerpos legislativos de Libia acordaron nombrar un nuevo gobernador del banco central en un plazo de 30 días, tras mediaciones auspiciadas por la ONU. Sin embargo, la caída se ve contenida mientras la OPEP+ discutía retrasar sus planes para aumentar los suministros.

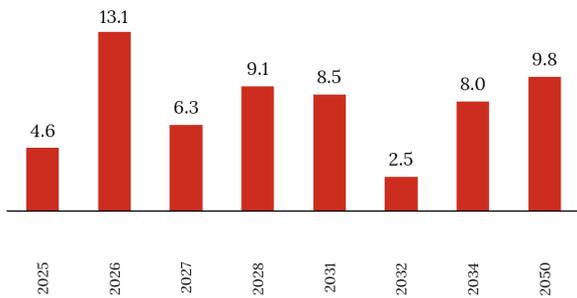
Gráfica 1: Variación diaria monedas

Euro - COP	4,625.70	0.69%
Dólar Canadiense	1.3539	0.35%
Peso Mexicano	19.8492	0.19%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
USD - COP	4,182.15	-0.05%
Libra Esterlina	1.3129	-0.15%
Dólar Neozelandés	0.619	-0.38%
Peso Brasileño	5.5939	-0.42%
Yen Japonés	146.21	-0.47%
Dólar Australiano	0.6734	-0.82%

Gráfica 2: Variación diaria commodities

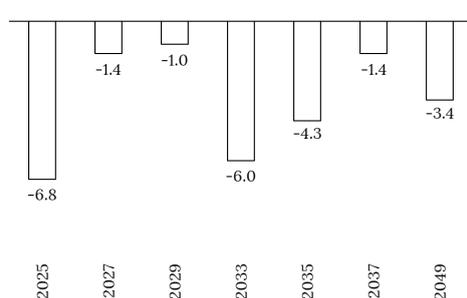
Café	4838	2.26%
Gas Natural	2.131	0.19%
Maiz	408.6	0.15%
Oro	2528.15	0.02%
WTI	70.31	-0.04%
BRENT	73.62	-0.18%
Plata	28.747	-1.36%
Cobre	4.1015	-2.61%

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	3.865	3.843	-2.26
Tesoros 5Y	3.640	3.615	-2.42
Tesoros 7Y	3.727	3.703	-2.43
Tesoros 10Y	3.832	3.807	-2.47
Tesoros 30Y	4.124	4.099	-2.56

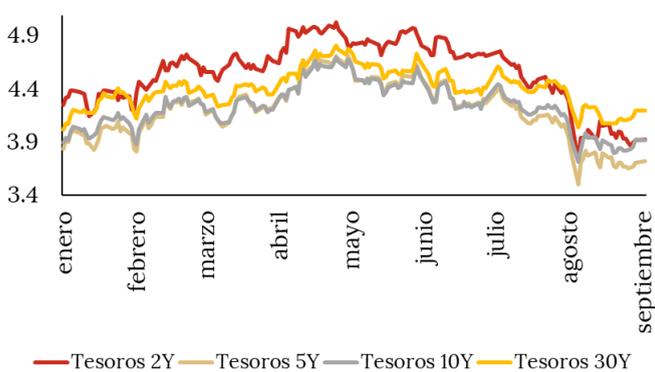
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 8: Pronósticos diarios TES-TF (%)

	Cierre	Mín. (pron.)	Máx. (pron.)
Coltes 26	8.65	8.60	8.70
Coltes 27	9.09	9.05	9.15
Coltes 33	10.04	9.95	10.10
Coltes 42	10.84	10.75	10.90
Coltes 50	10.98	10.90	11.05

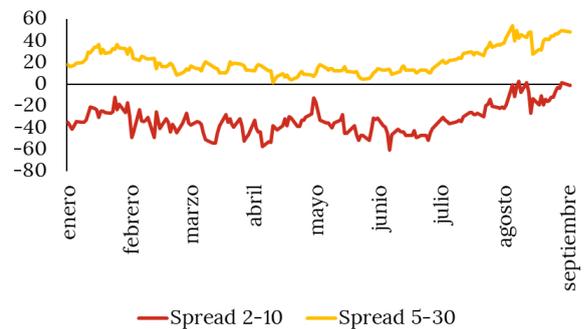
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

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. cayeron, liderados por los vencimientos a corto y mediano plazo, lo que ha generado un pronunciado empinamiento en las curvas 2s10s y 5s30s, revirtiendo la aplanación observada el martes. El rendimiento del bono a 10 años disminuye casi 3 puntos básicos a 3.816% y el del bono a 2 años retrocediendo más de 5 puntos básicos a 3.836%. Esta caída en los rendimientos refleja la preocupación de los inversores por el estado de la economía tras la publicación de datos económicos recientes que indican debilidad en el sector manufacturero. Los temores de recesión han sido una preocupación desde un informe de empleo de julio más débil de lo esperado, aunque algunos datos recientes, como un crecimiento del 3% del PIB en el segundo trimestre, han aliviado ligeramente esas preocupaciones. Los inversores están atentos a nuevos datos laborales, incluyendo el informe de empleo de agosto que se publicará el viernes. La Reserva Federal se reunirá más tarde este mes para anunciar su próxima decisión sobre las tasas de interés, y se espera un recorte, aunque la magnitud del mismo aún es incierta.

Mercados Desarrollados: Los rendimientos de los soberanos se encuentran presentando disminuciones al inicio de la jornada. Los bonos europeos, especialmente los bunds alemanes, suben mientras los inversores asimilan una fuerte caída en las acciones asiáticas. La atención se centra en las emisiones de deuda de Alemania y la Unión Europea, así como en los índices finales de servicios y compuestos de PMI para agosto, y el índice de precios al productor (PPI) de la zona euro para julio. Los rendimientos alemanes caen entre 2 y 3 pbs en toda la curva. En los mercados, el rendimiento del bund alemán ha bajado 3 puntos básicos hasta el 2.25%, mientras que el rendimiento a 10 años de Italia ha caído 1 punto básico, situándose en el 3.73%. El diferencial entre los bonos BTP italianos y los bunds se mantiene prácticamente sin cambios en 147 puntos básicos, y el rendimiento a 10 años de Francia ha disminuido 2 puntos básicos hasta el 3.98%.

Mercados Emergentes: El rendimiento del bono gubernamental a 10 años de Brasil superó el 12.1% en septiembre, el nivel más alto en seis semanas, impulsado por expectativas más agresivas hacia el banco central tras datos económicos resilientes, lo que ha intensificado las preocupaciones fiscales. El PIB de Brasil creció un 1.4% en el segundo trimestre del año, superando significativamente la expectativa del 0.9%. Sin embargo, la dependencia de transferencias gubernamentales para mantener el gasto ha generado inquietudes sobre la sostenibilidad de la política fiscal expansiva de Brasilia, aumentando las expectativas de inflación y el riesgo asociado a los valores brasileños. El Banco Central de México publicó los resultados de la última subasta primaria de valores gubernamentales. En la subasta de Cetes a 1 año, la tasa fue de 10.70% (anteriormente 10.75%) con 18,600 millones de pesos vendidos y una bid to cover de 1.94. En cuanto a los bonos a 30 años, la tasa fue de 10.05% (anteriormente 9.93%) con 13,200 millones de pesos vendidos y un bid to cover de 1.73. Finalmente, los UdiBonos a 10 años se vendieron con una tasa de 5.25% (anteriormente 4.97%) y 900 millones de unidades UDI colocadas con un bid to cover de 2.21.

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 +8.4 2 pbs. El bono con vencimiento en 2036 presentó las mayores pérdidas, con aumentos de +14.9 pbs en los rendimientos, pasando de una tasa de 10.383% a una tasa de 10.529%. Por su parte, la curva UVR presentó, en su mayoría, valorizaciones, teniendo cambios en promedio de -3.4 pbs. El bono con vencimiento en 2025 presentó las mayores valorizaciones siendo estas de -6.8. pbs, tomando la tasa de 1.469% desde 1.8537%. Hoy, esperamos que el aplanamiento general de la curva continúe, exceptuando los bonos de más corto plazo, los cuales todavía siguen con una fuerte demanda, como se puede ver en las subastas. El Ministerio de Hacienda adjudicó COP\$450 mil millones en la subasta de TES a corto plazo. Estos bonos, con vencimiento el 2 de septiembre de 2025, tuvieron una sobredemanda de 5.3 veces el monto ofertado inicialmente de COP\$300 mil millones. La tasa de corte fue de 8.830%, 32 pbs por debajo de la subasta anterior y 192 pbs por debajo de la tasa repo del BanRep. Por otro lado, el largo plazo puede verse beneficiado por las ganancias que se están viendo en el mercado de renta fija en EE.UU.

| Renta Variable

El mercado en Nueva York se encuentra negativo, los operadores se ven afectados por unos datos macroeconómicos más débiles de lo anticipado. Los futuros del Dow Jones y el S&P 500 retrocedieron -0.5% y -0.1%, respectivamente, mientras que, el Nasdaq cayó -0.3%. Las acciones cayeron un 1.4% en la sesión previa al mercado después de que un informe de Bloomberg, que citaba a fuentes cercanas, dijera que el Departamento de Justicia de Estados Unidos envió citaciones al fabricante de chips.

Los mercados en Europa se muestran negativos, las acciones tecnológicas lideran la caída en la región. El Stoxx 600 cayó -1%, la mayoría de los sectores se encontraban en terreno negativo, las acciones tecnológicas bajaron un -3.35% mientras que las acciones de viajes perdieron un -2%. El índice DAX cayó -0.71%, el FTSE 100 retrocedió -0.5% y el CAC 40 cayó -0.95%.

El mercado en Asia - Pacífico se muestra negativo en su mayoría, las acciones de la región fueron afectadas por el negativismo en Wall Street, especialmente en el sector de tecnología. El Hang Seng cayó -1.1%, mientras que, el CSI 300 retrocedió -0.67%. El Nikkei 225 cayó -4.24% y el Topix retrocedió -3.65%. El S&P ASX retrocedió -1.88%.

| Mercado Local

A nivel local esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre 1,335 y 1,348 puntos, el índice muestra lo que podría ser una formación de tres velas bajistas. Para Ecopetrol esperamos que se mueva en un rango entre COP\$1,990 y COP\$2,030, el activo se encuentra sobre un soporte muy relevante en los COP\$2,000, sin embargo, con los recientes movimientos en los precios del petróleo y la coyuntura local es poco probable observar un movimiento alcista significativo.

| Emisores

- **Canacol:** Anunció la firma de un contrato de préstamo senior garantizado a plazo con Macquarie Group por USD\$75 millones, con un plazo de 24 meses. El primer desembolso será de USD\$50 millones, con la posibilidad de acceder a otros USD\$25 millones dentro de los próximos 12 meses si se cumplen ciertos parámetros de producción. La tasa de interés es SOFR +8% para los montos desembolsados y 2.4% para los no desembolsados. La facilidad tiene un vencimiento en 2026 y un período de gracia de 12 meses para el pago de capital.
- **Grupo Aval:** Anunció que, conforme a lo establecido en el prospecto de emisión, realizó el pago de intereses correspondiente a la Cuarta Emisión de Bonos de Grupo Aval, emitidos en el mercado local en pesos colombianos.

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.