

# RESUMEN DE LA JORNADA

Datos económicos débiles elevan la probabilidad de un recorte de 50 pb de la Fed.

04 de septiembre  
2024

## | Divisas

**Dólar estadounidense (DXY):** El índice del dólar estadounidense retrocedió hacia mínimos de varios días, cerca de 101.2, debido a crecientes especulaciones de un posible recorte de tasas de 50 pb por parte de la Reserva Federal, impulsadas por señales de enfriamiento en el mercado laboral. Los datos de vacantes de empleo de julio, que resultaron más débiles de lo esperado, junto con una perspectiva moderada en el Libro Beige de la Fed, reforzaron las expectativas de una política monetaria más laxa. A pesar de que la economía estadounidense sigue en expansión, el mercado percibe el debilitamiento del mercado laboral como una razón para apostar por una postura más moderada por parte de la Fed, lo que está ejerciendo presión sobre el dólar.

Dólar Neozelandés	0.6196	1.28%
Euro - COP	4,630.2	0.19%
Yuan Chino	7.1715	0.07%
Peso Brasileño	5.6439	0.07%
Libra Esterlina	1.3148	0.05%
Peso Mexicano	19.9314	0.03%
Dólar Canadiense	1.3507	0.01%
Yen Japonés	143.68	-0.03%
Dólar Australiano	0.6722	-0.04%
Dólar - COP	4,181.0	-0.20%

### Héctor Wilson Tovar

Gerente  
wtovar@accivalores.com  
(601) 3907400 ext 1107

### María Alejandra Martínez

Directora  
maria.martinez@accivalores.com  
(601) 3907400 ext 1566

### Jahnisi Arley Cáceres

Analista de renta variable  
jahnisi.caceres@accivalores.com  
(601) 3907400 ext 1300

### Diana Valentina González

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

**USD/COP:** El peso colombiano registró movimientos de apreciación frente al dólar a lo largo de la jornada. Contrario a nuestras expectativas, el peso colombiano descansó de la tendencia alcista frente al dólar, para cerrar por debajo del cierre de ayer (COP\$4,187 por dólar). La moneda local fluctuó en un rango amplio entre los COP\$4,167.40 y COP\$4,210 por dólar, en medio de protestas por subida al precio del diésel y mientras la mayoría de sus pares en la región se depreciaban frente al dólar. Nuevamente, el peso buscó niveles sobre los COP\$4,200 por dólar, sin embargo, vimos cómo continúa rechazando este alza en la tasa de cambio local. **En este sentido, el peso colombiano cerró frente al dólar estadounidense en COP\$4,177.77 (-0.1%) con un total negociado de USD\$1,466 millones.**

**EUR/COP:** El EUR/USD intentó recuperar terreno, acercándose al nivel de 1.1100, impulsado por la expectativa de que la Reserva Federal podría reducir sus tasas en 50 pb en septiembre, lo que debilitó al dólar. El par encontró soporte en las expectativas de una Fed más moderada, permitiéndole recuperarse de las recientes pérdidas. Además, el mercado está atento a los próximos datos clave, como los pedidos de fábrica en Alemania, el PMI de construcción HCOB y las ventas minoristas en la zona del euro, que podrían influir en el comportamiento del euro en los próximos días. **Así, el EUR/COP cerró en los COP\$4,632.43 con una depreciación de -0.15% para el peso colombiano.**

 [@accionesyvaloressa](#)

 [@accivaloressa](#)

 [Acciones y Valores](#)

## | Commodities

Maiz	413.00	1.23%
Plata	28.615	0.96%
Oro	2526.45	0.14%
Café	242.92	0.05%
Cobre	4.0885	-0.09%
Brent	72.720	-1.40%
WTI	69.220	-1.59%
Gas Natural	2.1400	-2.86%

**El precio del petróleo Brent** cayó un 1.42 %, situándose en USD\$72.70 por barril, su mínimo anual. Esta caída se debe a los débiles datos económicos de China, principal importador de petróleo, y a las expectativas por el informe de empleo de Estados Unidos, que ha generado temores de recesión. Aunque Libia ha reanudado su producción tras disputas internas, el mercado sigue pendiente de la decisión de la Reserva Federal en septiembre sobre posibles recortes de

tasas de interés, lo que podría impulsar la demanda de crudo en EE. UU.

**Suscríbete a  
nuestros informes**

**Acciones más negociadas**

CEMARGOS	\$	8,350.00	0.60%
PFBCOLOM	\$	34,520.00	-0.75%
ISA	\$	17,940.00	1.21%

**Acciones más valorizadas**

PFDAVNDA	\$	17,740.00	1.95%
BCOLOMBIA	\$	277.00	1.84%
PROMIGAS	\$	21,640.00	1.60%

**Acciones menos valorizadas**

TERPEL	\$	9,260.00	-2.42%
BCOLOMBIA	\$	37,300.00	-1.79%
MINEROS	\$	3,320.00	-1.78%

**Acciones más negociadas (MGC)**

NU	\$	65,940.00	6.35%
NVDA	\$	479,520.00	0.31%
CSPX	\$	2,481,440.00	0.04%

**SP500**

Paramount Global B	11.80%
Ford Motor	4.92%
Carnival Corp	4.73%
Equinix	-2.33%
Amcors PLC	-2.40%
Nasdaq Inc	-2.53%

**Nasdaq 100**

DoorDash	5.41%
The Trade Desk	4.65%
PDD Holdings DR	3.52%
DexCom	-1.22%
Moderna	-1.93%
Sirius XM	-3.01%

**Dow Jones**

Boeing	3.69%
American Express	2.79%
3M	2.64%
Procter&Gamble	0.06%
J&J	-0.31%
Chevron	-1.40%

**Stoxx 50**

BASF	2.53%
Siemens AG	1.57%
Bayer	1.33%
Louis Vuitton	-1.63%
Philips	-2.09%
Kering	-11.91%

**FTSE**

St. James's Place	4.52%
	4.06%
Halma	3.85%
Smith & Nephew	-2.36%
Burberry Group	-3.29%
Prudential	-4.54%

**DAX**

BASF	2.53%
Covestro	2.15%
RWE AG ST	1.94%
Siemens Healthineers	-1.82%
Rheinmetall AG	-2.09%
Henkel VZO	-2.16%

# Renta Fija

**El rendimiento del bono del Tesoro estadounidense a 10 años cayeron por debajo del 3.8%, su nivel más bajo en más de 14 meses, impulsado por una mayor demanda de activos seguros tras datos económicos débiles que reforzaron las expectativas de múltiples recortes de tasas por la Reserva Federal este año.** Los mercados ahora consideran que la Fed podría realizar recortes de hasta 125 pbs este año. Mientras tanto, el rendimiento del bono a 2 años cayó por debajo del de 10 años por primera vez desde 2021, ubicándose en 3.76%. Además, la publicación del Beige Book mostró En general, el Beige Book sugiere que la economía estadounidense está experimentando un crecimiento limitado que empieza a mostrar señales de debilitamiento.. El empleo se mantiene en su mayoría plano, con reducciones aisladas en horas y posiciones. Los aumentos salariales son modestos y los costos de insumos y precios de venta varían, pero tienden a ser moderados. El gasto de los consumidores y la actividad manufacturera muestran signos de debilidad, y las expectativas económicas son mixtas, con algunas áreas esperando estabilidad o mejora y otras anticipando posibles declives.

**La mayoría de las curvas de rendimiento en los mercados desarrollados cierran la jornada presentando ganancias.** El rendimiento del bono del gobierno alemán a 10 años cayó a 2.21%, el nivel más bajo en casi dos semanas, en un contexto de cautela mientras los operadores evalúan la salud de la economía global y las perspectivas de política monetaria. En Europa, los inversores apuestan a que el BCE recortará las tasas de interés por segunda vez en su reunión del 12 de septiembre, con las probabilidades aumentando tras las cifras preliminares que mostraron que la inflación en la Eurozona cayó a 2.2% en agosto, el nivel más bajo desde julio de 2021, y la inflación subyacente también se redujo a 2.8% tras tres meses en 2.9%. El rendimiento del bono a 10 años del Reino Unido cayó a 3.96%, retrocediendo desde un máximo de un mes alcanzado a principios de la semana y siguiendo una disminución global en los rendimientos de bonos. En el Reino Unido, es probable que el Banco de Inglaterra mantenga las tasas en su reunión del 19 de septiembre, pero podría recortarlas en 25 pbs en noviembre.

**Los bonos de los países emergentes cerraron mixtos.** El rendimiento del bono del gobierno de Brasil a 10 años se mantiene sobre el 12.1% en septiembre, su nivel más alto en seis semanas, impulsado por expectativas más agresivas para el banco central tras datos económicos resilientes, lo que agravó las preocupaciones fiscales. El PIB de Brasil creció un 1.4% trimestral en el segundo trimestre del año, superando significativamente el aumento anticipado del 0.9%. Sin embargo, la dependencia de las transferencias gubernamentales para sostener el gasto ha generado preocupaciones sobre la sostenibilidad de la política fiscal expansiva de Brasilia, elevando las expectativas de inflación y aumentando la prima de riesgo para los valores brasileños.El rendimiento del bono a 10 años de México fue del 10.05%. Las reformas, que cambiarían el proceso de nombramiento de jueces a uno de elección, corren el riesgo de socavar la independencia judicial y comprometer la justicia y la democracia, lo que podría afectar la confianza de los inversores. Aunque el gobierno liderado por Morena tiene una mayoría de dos tercios en la cámara baja, no cuenta con una mayoría en el Senado, lo que pone en duda la rápida aprobación de las reformas.

**La curva de TES-TF cerró la jornada con un mayor aplanamiento.** Los rendimientos de la curva TES-TF variaron en promedio +3.6 pbs. El bono con vencimiento en 2025 presentó pérdidas, con aumentos de +4.3 pbs en los rendimientos, pasando de una tasa de 8.628% a una tasa de 8.628%.Mientras tanto, el bono con vencimiento en 2050 presentó disminuciones de -3.7 pbs, pasando de una tasa de 10.997% a una de 10.956%. Así mismo, la curva UVR presentó el mismo movimiento, teniendo cambios en promedio de -1.5 pbs. El bono con vencimiento en 2027 presentó desvalorizaciones siendo estas de +2.4. pbs, tomando la tasa de 4.577% desde 4.566%. Mientras tanto, el bono con vencimiento en 2049 presentó ganancias de -7.0 pbs, pasando de una tasa de 4.795% a una de 4.761%. El Gobierno colombiano subastó este miércoles bonos de deuda pública denominados en UVR con vencimientos en 2029, 2037 y 2049, logrando una sobredemanda de 5.6 veces el monto inicialmente ofertado, que fue de COP\$300 mil millones. En total, se adjudicaron COP\$450.688 millones, con tasas de corte de

Fuente: Investing - BVC - Acciones & Valores. Nota: Las variaciones son diarias

4.836%, 4.871% y 4.730% para las referencias a 5, 13 y 25 años, respectivamente. El programa de subastas de TES a largo plazo de 2023 finalizó en septiembre, cumpliendo la meta de COP\$34 billones, complementado luego con la colocación de TES verdes en diciembre por aproximadamente COP\$1 billón.

## | Renta Variable

**El índice MSCI COLCAP mostró un retroceso de -0.87%, ubicándose en 1,336.1 puntos.** El volumen de negociación fue de COP\$59,713 millones. Las acciones más negociadas fueron PF-Bancolombia (COP\$26,407 millones), Ecopetrol (COP\$8,167 millones) y Grupo Argos (COP\$6,998 millones). Ecopetrol resaltó por segunda jornada consecutiva con una caída de -2.92% y volviendo a niveles de COP\$1,920/acción, el activo no registraba este nivel desde septiembre de 2020.

**El mercado en Nueva York cerró con un desempeño negativo, el mes se ha visto impactado por un pesimismo por parte de los operadores.** El índice Dow Jones subió levemente, el S&P 500 perdió -0.16% y el Nasdaq perdió -0.3%. Las acciones de Nvidia cayeron un -1.7% tras un informe de Bloomberg que indicaba que el Departamento de Justicia de Estados Unidos había enviado citaciones judiciales al fabricante de chips.

**Los mercados europeos cerraron de forma negativa, las acciones de tecnología lideraron las pérdidas.** El índice Stoxx 600 cayó -1%, con la mayoría de las bolsas cerrando en números rojos. Las acciones mineras tecnológicas cayeron un -3.2% y las de artículos para el hogar perdieron un -2% El índice DAX cayó -0.83%, el CAC 40 perdió -0.98% y el FTSE 100 retrocedió -0.35%.

Acción	Últ. Precio	Mkt. Cap	%1D	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Min. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen 1D	Volumen MTD	Dividendo	Dvd. Yield
Bancolombia	36.600	34.2	↑ 5.0%	↑ 3.7%	↑ 10.2%	5.8	0.9	34,740	36,240	2,541	6,980	3,536	9.7%
PF-Bancolombia	34.320	94.5	↑ 3.3%	↑ 0.7%	↑ 14.7%	5.4	0.9	33,300	35,080	26,408	13,088	3,536	10.3%
Ecopetrol	1.920	98.2	↑ 0.5%	↓ -17.2%	↓ -17.9%	4.5	1.0	2,295	2,445	8,168	10,107	312	16.3%
ISA	17.420	42.3	↑ 4.3%	↓ -4.3%	↑ 12.5%	8.5	1.2	17,600	19,200	1,967	4,999	1,110	6.4%
GEB	2.510	27.3	↑ 2.9%	↑ 0.4%	↑ 32.8%	9.2	1.2	2,485	2,575	1,617	1,114	251	10.0%
Celsia	3.960	12.7	↑ 0.8%	↓ -3.4%	↑ 33.8%	30.4	1.1	4,020	4,305	839	251	310	7.8%
Promigas	7.500	8.9	↑ 2.7%	↑ 5.6%	↑ 63.0%	7.9	1.4	6,650	7,190	26	659	516	6.9%
Canacol	11.300	14.8	↑ 9.2%	↓ -12.1%	↓ -45.7%	0.7	0.3	11,760	12,900	63	151	-	0.0%
Grupo Sura	31.000	16.9	↑ 3.1%	↓ -9.9%	↑ 6.9%	3.2	0.6	33,040	36,020	312	227	1,400	4.5%
PF-Grupo Sura	21.540	14.1	↑ 0.4%	↓ -11.8%	↑ 59.6%	2.2	0.4	24,340	25,480	859	1,237	1,400	6.5%
Grupo Argos	17.680	14.2	→ 0.0%	↑ 4.7%	↑ 42.4%	3.6	0.8	16,260	16,880	6,999	2,287	636	3.6%
PF-Grupo Argos	12.380	7.0	↑ 3.0%	↑ 4.0%	↑ 46.3%	2.5	0.6	11,520	12,140	1,854	689	636	5.1%
Corficolombiana	12.500	4.6	↓ -0.2%	↓ -12.3%	↓ -7.4%	11.0	0.4	14,000	15,200	2,280	442	-	0.0%
PF-Corficolombiana	11.500	9.9	→ 0.0%	↓ -11.0%	↑ 1.8%	10.1	0.3	12,920	14,880	166	222	1,135	9.9%
Cementos Argos	8.300	11.4	↓ -348.0%	↓ -0.4%	↑ 35.8%	2.1	1.0	8,100	8,330	2,353	2,191	118	1.4%
PF-Cementos Argos	7.950	9.7	→ 0.0%	↑ 1.9%	↑ 76.7%	2.0	0.9	6,920	7,800	8	18	118	1.5%
PF-Davienda	17.700	18.0	↓ -1.7%	↓ -11.5%	↓ -7.7%	7.7	0.5	19,600	21,080	509	122	-	0.0%
Bogotá	28.200	19.9	↑ 2.8%	↑ 6.0%	↑ 2.7%	15.0	0.6	26,000	27,800	182	287	1,452	5.1%
PF-Aval	417	14.9	↑ 1.4%	↓ -3.7%	↓ -14.0%	23.2	0.6	433	455	521	360	24	5.8%
Grupo Bolívar	62.800	6.0	↑ 1.2%	↑ 1.6%	↑ 6.5%	8.8	0.4	60,100	62,620	169	179	6,276	10.0%
Mineros	3.335	1.7	↑ 0.3%	↑ 3.7%	↑ 81.7%	24.7	0.8	3,175	3,340	405	928	384	11.5%
BVC	11.180	1.0	→ 0.0%	→ 0.0%	↓ -2.8%	15.5	1.2	10,460	11,180	1	10	948	8.5%
ETB	95	27.3	→ 0.0%	→ 0.0%	→ 0.0%	4.0	0.2	90	95	10	6	-	0.0%
Nútesa	59.000	28.7	→ 0.0%	↑ 13.9%	↑ 31.1%	46.0	4.2	50,000	59,980	6	166	-	0.0%
Terpel	9.340	1.7	↑ 1.0%	↑ 3.8%	↑ 20.5%	4.4	0.6	8,900	9,990	104	259	786	8.4%
HCOLSEL	14.250		↓ -0.6%	→ 0.0%	↑ 14.4%			14,620	14,995		692		
Icolcap	13.365		↑ 0.8%	↓ -3.5%	↑ 10.5%			13,720	14,077		1,049		
COLCAP	1,342		↓ -0.3%	↓ -13.4%	↑ 15.5%			1,365	1,412				

## 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.