

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Cautela antes de inflación de EE.UU

10 septiembre
2024

| Titulares

- El mercado en Nueva York se encuentra positivo, los operadores intentan mantenerse positivos antes de los datos de inflación.
- El índice del dólar estadounidense se mantiene estable, pero con cierta presión a la baja, cotizando alrededor de 101.6 unidades.
- Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. registran ligeros aumentos.

| Análisis Económico

En EE.UU: El índice de optimismo de las pequeñas empresas de la NFIB cayó a 91.2 en agosto de 2024, el nivel más bajo en tres meses, frente a 93.7 en julio y expectativas de 93.6. La inflación sigue siendo el principal problema para los propietarios, con una caída en las expectativas de ventas y un aumento en las presiones de costos. El IPC se publicará mañana y el IPP el jueves. El informe de empleo de agosto no dio una dirección clara, ya que se crearon menos empleos de lo esperado. Aun así, miembros de la Fed como Christopher Waller y John Williams apoyan un recorte de tasas en la próxima reunión, con una probabilidad del 71% de una reducción de 25 puntos básicos.

En Europa: El sentimiento inversionista se comprime ya que los inversores esperan las cifras clave de inflación de Estados Unidos. Los mercados también evaluaron los datos que muestran que la tasa de desempleo del Reino Unido bajó al 4.1% en julio desde el 4.2% en junio, en línea con las expectativas. La última lectura proporcionó pocas pistas sobre el momento de los nuevos recortes de tasas por parte del Banco de Inglaterra (BoE). Los datos de producción industrial de Italia también se publicarán hoy, mientras que no hay publicaciones de ganancias importantes.

En Asia: En China aumentó el superávit comercial hasta los USD 91,020 millones en agosto, frente a los USD 67,810 millones del año anterior. El crecimiento de las exportaciones se desaceleró al 4.6% interanual, por debajo del 6.5% esperado y del 7% del mes previo. Las importaciones crecieron +2.5%, superando la previsión del 2%, aunque por debajo del 7.2% de julio. El IPC subió a un máximo de seis meses, pero aún estuvo por debajo de las expectativas, mientras que la deflación de los precios al productor alcanzó su nivel más bajo desde abril. La confianza se vio afectada por la propuesta de sanciones estadounidenses a empresas biotecnológicas chinas, como WuXi Aptec y BGI Genomics, aprobada por la Cámara de Representantes por preocupaciones de seguridad nacional. En Japón, el crecimiento del PIB del 2T24 se revisó a la baja, aunque las últimas cifras apuntaron a un aumento de los salarios y presiones inflacionarias persistentes. Los pedidos de máquinas herramienta cayeron -3.5% interanual hasta los ¥\$110,771 millones en agosto de 2024, frente a un aumento del 8.4% en el mes anterior. Esto marcó el primer mes de contracción en los pedidos de herramientas desde abril, debido principalmente a una caída del 9.9% en la demanda interna hasta los ¥\$32,194 millones, mientras que los pedidos extranjeros cayeron un 0.6% hasta los ¥\$78,577 millones. Sobre una base mensual, los pedidos de máquinas herramienta disminuyeron un 10.9%, tras una disminución del 7.4% en el período anterior.

En Colombia: La ley de financiamiento se radicaría este martes, en medio de una carrera contrarreloj que enfrenta el Gobierno para obtener la aprobación del presupuesto general de la nación (PGN) para 2025. Ayer, el presidente Gustavo Petro advirtió que podría decretar el

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**

presupuesto de 2025 si el Congreso sigue rechazando la reforma tributaria, que busca cubrir un déficit de 12 billones de pesos.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY): El dólar estadounidense se mantiene estable, pero con cierta presión a la baja, cotizando alrededor de 101.6 unidades, mientras los mercados aguardan el primer debate presidencial entre Donald Trump y Kamala Harris, programado para esta noche en Filadelfia. El índice del dólar detiene su reciente avance antes de enfrentar una resistencia clave en 101.7 unidades. En términos económicos, el día no presenta grandes novedades que puedan impactar significativamente el mercado, con la Fed en su período de silencio previo a la reunión del FOMC el 17 y 18 de septiembre. Se espera una jornada tranquila a menos que algún comentario o titular inesperado genere volatilidad en los mercados. **Por lo anterior, anticipamos un rango de operación para el índice del dólar entre las 101.5 y 101.7 unidades durante la jornada.**

USD/COP: Ayer, el peso colombiano registró movimientos de depreciación frente al dólar y superó la resistencia sobre los COP\$4,200 por dólar, alcanzando niveles de octubre de 2023. El peso fluctuó en un rango alcista entre los COP\$4,175.50 y los COP\$4,256.50 por dólar, debido al dato de inflación local, que daría espacio para que el Banco de la República acelere su flexibilización. Hoy, aunque el dólar a nivel global no presenta mucho movimiento, las monedas pares en la región se deprecian, influenciadas por el clima de aversión al riesgo antes del debate presidencial en EE.UU. y aspectos locales como la reforma judicial en México. En este sentido, la moneda local podría continuar con la tendencia alcista frente al dólar. **Teniendo en cuenta esto, anticipamos un rango entre COP\$4,230 y COP\$4,250 por dólar, con extensiones en COP\$4,220 y COP\$4,260.**

EUR/COP: El EUR/USD se mantiene por debajo de 1.1050 mientras los inversores esperan los datos clave de inflación de Estados Unidos, que se publicarán el miércoles y que podrían influir en las expectativas sobre el tamaño del próximo recorte de tasas de la Reserva Federal. A su vez, el Banco Central Europeo se prepara para un posible recorte de 25 puntos básicos esta semana, lo que añade presión al euro en un contexto de incertidumbre económica. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,630 y los COP\$4,700 por euro.**

USD/COP	
Jornada anterior	
Cierre	\$ 4,242.1
Var. diaria	1.52%
Mínimo	\$ 4,175.0
Máximo	\$ 2,276.0
PM20D	\$ 4,149.8
PM50D	\$ 2,633.0
PM200D	\$ 1,476.5
TRM hoy	\$ 4,220.7
Pronósticos hoy	
Límite inferior	\$ 4,220
Mínimo	\$ 4,230
Máximo	\$ 4,250
Límite superior	\$ 4,260

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con pérdidas de 1.37%, llegando al precio de USD\$67.77 por barril. La referencia Brent cae 1.21% alcanzando los USD\$70.97. La cotización del crudo baja hoy tras el repunte del lunes, impulsado por una mejora en la confianza. Además, los últimos datos económicos sobre la débil demanda interna en China contrarrestaron las interrupciones en el suministro causadas por la tormenta tropical Francine, que obligó a varias empresas petroleras a detener la producción y refinación en el Golfo de México mientras la tormenta avanzaba hacia el sur de Estados Unidos.

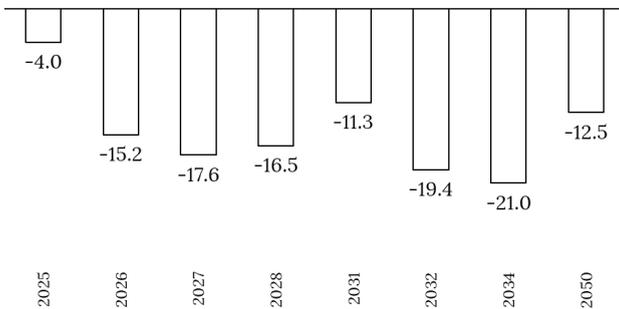
Gráfica 1: Variación diaria monedas

Euro - COP	4,683.70	1.53%
Libra Esterlina	1.3095	0.18%
Dólar Australiano	0.6669	0.14%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
Dólar Canadiense	1.3571	0.11%
Peso Mexicano	19.8886	0.04%
USD - COP	4,212.08	-0.02%
Peso Brasileño	5.5822	-0.04%
Yen Japonés	142.99	-0.12%
Dólar Neozelandés	0.6161	-0.38%

Gráfica 2: Variación diaria commodities

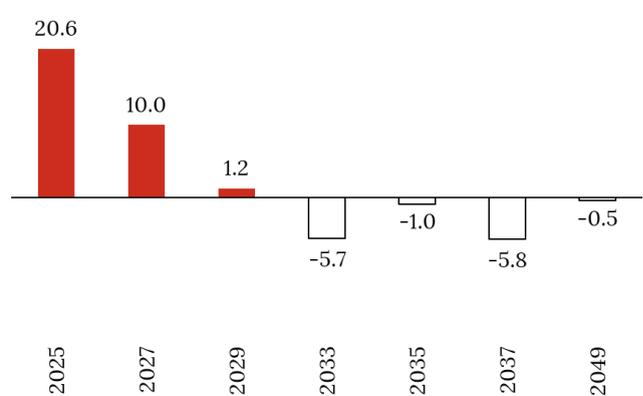
Gas Natural	2.226	2.58%
Café	4930	0.55%
Plata	28.755	0.36%
Maiz	406.4	0.10%
Oro	2533.25	0.02%
Cobre	4.1252	-0.47%
BRENT	70.97	-1.21%
WTI	67.77	-1.37%

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	3.670	3.660	-0.95
Tesoros 5Y	3.488	3.491	0.33
Tesoros 7Y	3.583	3.590	0.75
Tesoros 10Y	3.701	3.709	0.74
Tesoros 30Y	4.001	4.014	1.22

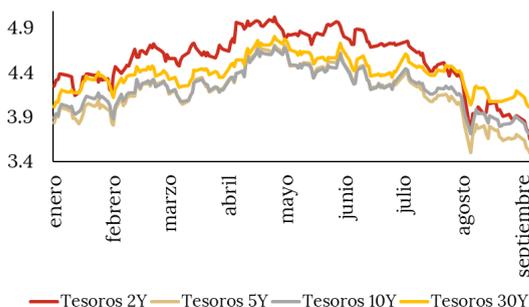
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 8: Pronósticos diarios TES-TF (%)

	Cierre	Mín. (pron.)	Máx. (pron.)
Coltes 26	8.20	8.15	8.25
Coltes 27	8.76	8.70	8.80
Coltes 33	9.78	9.75	9.85
Coltes 42	10.62	10.55	10.70
Coltes 50	10.71	10.65	10.75

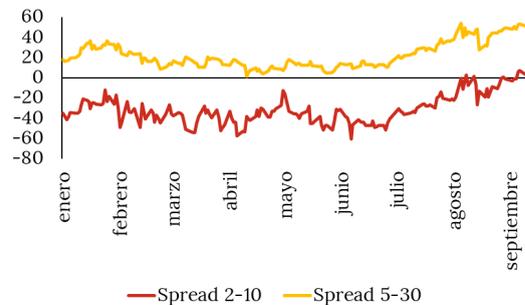
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

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. registran ligeros aumentos. Los eventos del calendario son limitados antes del debate presidencial programado para las 9 p.m. en Nueva York. Los rendimientos suben entre 1 y 2 pbs en toda la curva, con el bono a 10 años alrededor de 3.715%. El ciclo de subastas de bonos comienza a la 1 p.m. hora de Nueva York con una nueva emisión de USD\$58 mil millones en bonos a 3 años, seguida por USD\$39 mil millones en bonos a 10 años el miércoles y USD\$22 mil millones en bonos a 30 años el jueves. El rendimiento implícito del bono a 3 años está alrededor de 3.515%, aproximadamente 29.5 pbs más bajo que el del mes pasado, que se detuvo a través de 0.2 pbs tras una venta masiva. Además, los oradores de la Reserva Federal están en período de silencio autoimpuesto hasta la decisión de política del 18 de septiembre.

Mercados Desarrollados: Las curvas de rendimiento presentan movimientos mixtos, con ligeros empozamientos en la mayoría de países. Los bonos alemanes (bunds) y los de Reino Unido (gilts) abren la jornada presentando pérdidas, tras varias ventas de bonos europeos orientadas a vencimientos a largo plazo. El ministro de Finanzas de Alemania, Christian Lindner, reafirmó su oposición a la emisión de deuda conjunta en la Unión Europea, argumentando que presenta problemas democráticos y fiscales. Según Lindner, cada estado miembro debe ser responsable de sus propias finanzas públicas, y la deuda conjunta podría fomentar un endeudamiento excesivo. Esta postura va en contra de la propuesta de Mario Draghi, quien sugiere que la UE emita bonos conjuntos para financiar una inversión anual adicional de €800 mil millones, con el objetivo de hacer más competitiva a Europa frente a China y EE. UU. Mientras tanto, se dió a conocer que en julio, inversores japoneses vendieron en masa bonos soberanos franceses, con una salida récord de ¥1.32 billones (\$9.2 mil millones), la mayor desde 2020. Esta venta masiva refleja la percepción de fragilidad de estos activos, tradicionalmente seguros, debido a la creciente inestabilidad política en Francia. El país enfrenta desafíos fiscales, con un déficit del 5.5% del PIB en 2023, lo que llevó a la degradación de su calificación por S&P. La situación ha aumentado el diferencial entre los bonos franceses y alemanes, destacando la preocupación de los inversores sobre el control del gasto público.

Mercados Emergentes: Los bonos soberanos mostraron un desempeño mixto. El comercio de bonos especiales del gobierno chino, en su mayoría propiedad del Banco Popular de China (PBOC), ha aumentado drásticamente, lo que sugiere que las autoridades están interviniendo para frenar una fuerte caída en los rendimientos de los bonos. El martes, más de 250 lotes de bonos a 10 años cambiaron de manos, triplicando las transacciones del día anterior. Esta intervención busca evitar que los rendimientos sigan cayendo, ya que la débil economía de China y la falta de apetito por el riesgo han impulsado una demanda por estos bonos seguros, llevándolos a mínimos históricos. Mientras tanto, los rendimientos a lo largo de la curva soberana de Brasil bajan al inicio de la mañana. El rendimiento a 2 años cayó 0.8 pbs a 11.758% y el rendimiento a 10 años bajó 0.1 pbs a 11.822%. El diferencial entre los rendimientos a 1 año y 10 años se redujo a 55.7 pbs desde 60 pbs en el cierre anterior. El spread de los CDS a 5 años de Brasil se estrechó 1.3 pbs, quedando en 155.5 pbs.

Colombia: En la sesión anterior, la curva de TES-TF cerró la jornada con valorizaciones en la mayoría de los nodos. Los rendimientos de la curva variaron en promedio -15.4 pbs. El bono con vencimiento en 2034 presentó las mayores ganancias, con disminuciones en los rendimientos de -21.2 pbs, pasando de una tasa de 10.124% a una tasa de 9.912%. Por otro lado, la curva UVR presentó movimientos mixtos; el bono con vencimiento en 2025 presentó las desvalorizaciones más amplias siendo estas de +20.6 pbs, tomando la tasa de 1.637% desde 1.406%, este movimiento fue debido al dato de IPC más bajo de las expectativas. Mientras tanto, la curva se valorizó en la parte larga. Hoy, esperamos que el mercado se mueva a favor de técnicos, dado la falta de publicaciones de datos relevantes. No obstante, el sorpresivo dato de IPC sigue impulsando las expectativas de un recorte más agresivo por parte del Banco de la República en su próxima reunión, lo cual podría ayudar a que las valorizaciones continúen.

| Renta Variable

El mercado en Nueva York se encuentra positivo, los operadores intentan mantenerse positivos antes de los datos de inflación. Los futuros del Dow Jones subieron +0.1% y el S&P 500 ganó +0.2%, mientras que, el Nasdaq avanzó +0.3%. Las acciones de Oracle aumentaron un 8% después de publicar los resultados fiscales del primer trimestre, que superaron las expectativas.

Los mercados en Europa se muestran mixtos, los operadores intentan encontrar señales o pistas del direccionamiento del mercado durante el mes. El Stoxx 600 cayó -0.07%, la mayoría de los sectores se encontraban en terreno mixto. Las acciones tecnológicas subieron un +0.64% mientras que las de salud cayeron un -0.72%. El índice DAX cayó -0.45%, el FTSE 100 retrocedió -0.35% y el CAC 40 ganó +0.17%.

El mercado en Asia - Pacífico se muestra mixto, los operadores analizaron un lote de datos económicos de China. El Hang Seng ganó +0.22%, mientras que, el CSI 300 subió +0.28%. El Nikkei 225 cayó -0.16% y el Topix retrocedió -0.12%. El S&P ASX ganó +0.3%.

| Mercado Local

A nivel local esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre 1,312 y 1,324 puntos, el índice parece ir en búsqueda del soporte. Para Ecopetrol esperamos que se mueva en un rango entre COP\$1,910 y COP\$1,930, el activo sigue mostrando presión bajista. Nubank intenta un movimiento de recuperación, por tanto creemos que podría moverse entre COP\$57,740 y COP\$59,320.

| Emisores

- *No hay noticias relevantes de los emisores el día de hoy.*

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.