

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Banco Central Europeo recorta tasas

12 septiembre
2024

| Titulares

- El mercado en Nueva York se muestra estable, los operadores analizan el reciente optimismo por acciones de tecnología durante la semana.
- El índice del dólar estadounidense se mantiene débil cerca de las 101.5 unidades, mientras los mercados reaccionan a la decisión del Banco Central Europeo.
- Los rendimientos de los bonos del Tesoro se mantienen estables, tras recuperarse ligeramente de las pérdidas.

| Análisis Económico

En EE.UU: El Índice de Precios al Productor -IPP- aumentó +0.2% en el mes de agosto, tras una lectura plana revisada a la baja en julio y por encima de las previsiones del 0.1%. Los precios de los servicios aumentaron +0.4%, mientras que el coste de los bienes se mantuvo sin cambios. Ayer el informe del IPC de agosto reforzó las expectativas de que la Reserva Federal aplicará un recorte de tasas menor en la reunión de la próxima semana. Los datos mostraron que la inflación subyacente aumentó más de lo esperado en agosto, mientras que la tasa de inflación general anual se desaceleró por quinto mes consecutivo. Los mercados ahora ven una probabilidad del 86% de que la Fed reduzca la tasa en 25 puntos básicos la próxima semana, con solo un 14% de posibilidades de una reducción mayor de 50 puntos básicos, según la herramienta FedWatch de CME.

En Europa: El Banco Central Europeo (BCE) redujo su tasa de interés 25 puntos básicos, situándose en 3.5%, en respuesta a la caída de la inflación en la eurozona, que bajó a 2.2% en agosto, su nivel más bajo en tres años. La decisión refleja el debilitamiento de la actividad económica, especialmente en Alemania e Italia. Las proyecciones de inflación se mantienen en línea con las previsiones anteriores: 2.5% en 2024, 2.2% en 2025 y 1.9% en 2026, aunque se espera un aumento a corto plazo a medida que las caídas de los precios de la energía se desvanezcan de las comparaciones anuales. Se proyecta que la inflación subyacente disminuya del 2.9% en 2023 al 2.0% en 2026, a pesar de una inflación de los servicios ligeramente superior. Las presiones inflacionarias internas siguen siendo elevadas debido al aumento de los salarios, pero la moderación de los costos laborales y las ganancias de las empresas ayudan a amortiguar el impacto. El Banco también redujo su estimación de crecimiento económico a 0.8%. Finalmente, los tipos de interés de las operaciones principales de refinanciación y la facilidad marginal de crédito se redujeron al 3.65% y al 3.90% respectivamente a partir del 18 de septiembre.

En Asia: En Japón, los funcionarios del Banco Central (BOJ) indicaron planes para aumentar las tasas de manera constante. Naoki Tamura miembro de la Junta dijo el jueves que el banco central debe aumentar las tasas a corto plazo al menos a alrededor del 1% hasta el año fiscal 2026 para lograr de manera estable el objetivo de inflación del 2%. Por su parte, Junko Nakagawa también de la Junta dijo esta semana que el banco central continuará aumentando las tasas de interés si la economía y la inflación se mueven en línea con sus pronósticos. Agregó que el mercado laboral ajustado y los continuos aumentos en los precios de las importaciones continuaron presentando riesgos al alza para la inflación.

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.gonzalez@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: Hoy, el Congreso continúa debatiendo el presupuesto de 2025, luego de que ayer las Comisiones Económicas rechazaran tres propuestas que buscaban reducir el Presupuesto General de la Nación (PGN) de 2025 en COP\$12 billones, COP\$24 billones y COP\$39.5 billones. Estas reducciones habrían ajustado el presupuesto a COP\$511 billones, COP\$499 billones y COP\$483,5 billones, respectivamente, en lugar de los COP\$523 billones propuestos por el Gobierno el 29 de julio. Aún quedan cuatro proposiciones por debatir, incluida una que busca un recorte de COP\$26 billones. Si estas también son rechazadas, las comisiones votarán el presupuesto propuesto por el Ejecutivo, que presenta un déficit de COP\$12 billones. El ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, había destacado la necesidad de generar nuevos ingresos para cubrir este déficit mediante una reforma tributaria. Cabe recordar que, previamente, el presidente Gustavo Petro advirtió que podría decretar el presupuesto si el Congreso sigue rechazando la reforma tributaria, que busca cubrir un déficit de 12 billones de pesos y financiar parte del presupuesto.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY): El índice del dólar (DXY) luego de la subida de esta semana, cae a las 101.58 unidades respetando el nivel clave de 101,90, el más alto desde finales de agosto. Los datos económicos débiles de la eurozona y sus bajos pronósticos de crecimiento podrían llevar al BCE a recortar más las tasas para estimular la economía, ampliando el diferencial de tasas con EE. UU. y fortaleciendo el dólar. Una ruptura en 101,90 llevaría al índice hacia 103,18, con el PM de 55 días en 103,40 y el de 200 días en 103,89. A la baja, 100,62 sigue fuerte, con un soporte final en 100.13. **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 peso colombiano se apreció frente al dólar, por primera vez en tres jornadas y tras alcanzar máximos del año. La volatilidad diaria del peso fue alta frente a jornadas anteriores, correspondiendo a \$55 y cerró en COP\$4,270 con una variación del +0.23%. Hoy, las monedas de la región se aprecian mientras el sentimiento optimista del mercado frente al dólar a nivel global se debilita y los precios en el mercado de materias primas se mantienen al alza respaldando la recuperación de las latinoamericanas. Por lo tanto, esperamos que el peso colombiano se alinee a este movimiento y presente su segunda jornada de apreciación de la semana. **Teniendo en cuenta esto, anticipamos un rango entre COP\$4,250 y COP\$4,280 por dólar, con extensiones en COP\$4,230 y COP\$4,295.**

Euro: El EUR/USD opera dentro de un rango ajustado, manteniéndose por encima de 1.1000 dólares. Los inversores analizan los recientes datos del IPC de EE.UU., y los anuncios de política monetaria del Banco Central Europeo (BCE). El par se ve influenciado por un sentimiento de riesgo moderado y la debilidad del dólar estadounidense, lo que mantiene a los operadores a la expectativa de posibles movimientos en el mercado. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,665 y los COP\$4,710 por euro.**

USD/COP	
Jornada anterior	
Cierre	\$ 4,270.0 
Var. diaria	-0.23% 
Mínimo	\$ 4,240.0 
Máximo	\$ 4,295.0 
PM20D	\$ 4,100.2 
PM50D	\$ 4,071.8 
PM200D	\$ 3,968.9 
TRM hoy	\$ 4,278.3 
Pronósticos hoy	
Límite inferior	\$ 4,230 
Mínimo	\$ 4,250 
Máximo	\$ 4,280 
Límite superior	\$ 4,295 

| Commodities

Hoy, la mayoría de los commodities operan al alza. **El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con ganancias de 1.31%, llegando al precio de USD\$68.19 por barril. La referencia Brent sube 1.22% alcanzando los USD\$71.47.** El comportamiento de los precios del petróleo se da en medio de las preocupaciones sobre el posible impacto del huracán Francine en la producción de EE. UU. El huracán ya provocó el cierre de las plataformas en el Golfo de México y la suspensión de las actividades en las refinerías costeras al acercarse al sur de Luisiana. Sin embargo, las ganancias fueron limitadas por un panorama de demanda desfavorable: el jueves, la Agencia Internacional de Energía (AIE) redujo su pronóstico de crecimiento de la demanda de petróleo para 2024 en 70 mil barriles por día a 900 mil, atribuido a la débil demanda china.

Gráfica 1: Variación diaria monedas

Franco Suizo	0.8536	0.19%
Dólar Australiano	0.6682	0.16%
Dólar Canadiense	1.3585	0.11%
Corona Checa	22.7628	0.04%
Libra Esterlina	1.3045	0.03%
USD - COP	4,270.37	0.01%
Yuan Chino	7.1253	-0.06%
Peso Mexicano	19.7249	-0.29%
Corona Sueca	10.3392	-0.32%
Euro - COP	4,706.50	-0.47%

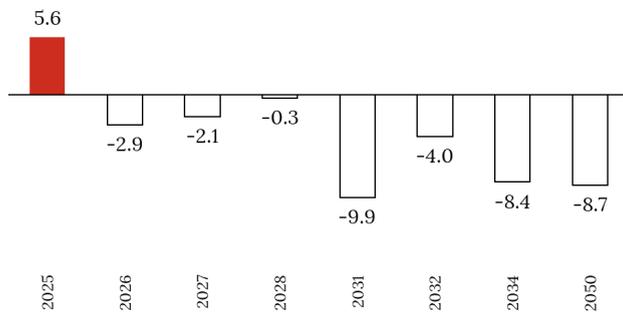
Fuente: Yahoo finance - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación diaria commodities

Cobre	4.2135	1.73%
WTI	68.19	1.31%
BRENT	71.47	1.22%
Maiz	408.6	1.14%
Plata	29.117	0.65%
Café	5036	0.56%
Gas Natural	2.277	0.31%
Oro	2548.45	0.24%

Fuente: Yahoo finance - Acciones & Valores

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	3.643	3.635	-0.74
Tesoros 5Y	3.445	3.438	-0.70
Tesoros 7Y	3.538	3.531	-0.77
Tesoros 10Y	3.654	3.646	-0.85
Tesoros 30Y	3.967	3.962	-0.47

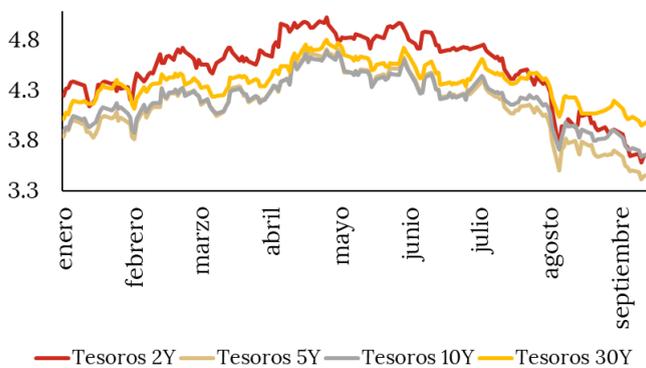
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 8: Pronósticos diarios TES-TF (%)

	Cierre	Mín. (pron.)	Máx. (pron.)
Coltes 26	8.13	8.05	8.20
Coltes 27	8.70	8.65	8.75
Coltes 33	9.74	9.70	9.80
Coltes 42	10.57	10.50	10.65
Coltes 50	10.66	10.60	10.75

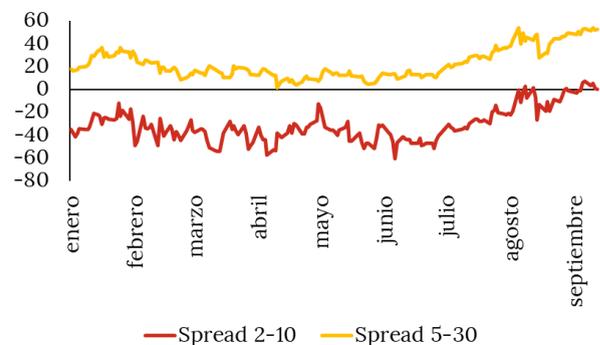
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

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 se mantienen estables, tras recuperarse ligeramente de las pérdidas, luego de la publicación de los datos del índice de precios al productor (PPI) de agosto y las solicitudes semanales de desempleo. La curva se empujó ligeramente, con el rendimiento a dos años bajando -0.6 pbs a 3.635%, y el rendimiento a diez años subiendo a 3.655% (+0.2 pbs). Mientras los contratos OIS vinculados a la Fed también se mantienen estables, descontando alrededor de 27 pbs de recorte para la reunión de la próxima semana y un total de 105 pbs para fin de año. Además, hoy, el Tesoro de EE.UU. subastará USD\$80 mil millones en letras a 4 semanas, USD\$80 mil millones en letras a 8 semanas y USD\$22 mil millones en bonos a 30 años, como parte de su oferta semanal de financiamiento.

Mercados Desarrollados: Las curvas de rendimiento presentan movimientos mixtos, con la mayoría de países presentando un mayor aplanamiento. En Alemania, el bono a dos años subió +2.6 pbs a 2.169%, mientras que el bono a diez años bajó -0.2 pbs a 2.107%. Este resultado se dio después de que el BCE redujo la tasa de referencia como se esperaba. Aún así, existen preocupaciones sobre la economía de la Eurozona, la cual tiene un crecimiento lento y un gasto de los consumidores en declive. Por otro lado, Reino Unido presentó un aumento en el rendimiento a dos años de +0.3 pbs (3.787%) y una disminución de -0.5 pbs en el nodo a diez años (3.754%). Los rendimientos de los bonos retroceden tras alcanzar un máximo de un mes 4.01%, siguiendo la tendencia global a la baja.

Mercados Emergentes: Los bonos soberanos mostraron un desempeño mixto. En Brasil, el bono a diez años se mantiene en 11.83%, subiendo +3.5 pbs. En Brasil las presiones continúan, de hecho, se espera un aumento de 25 pbs en la tasa de interés debido a las presiones inflacionarias derivadas del aumento del gasto fiscal. Mientras tanto, en México, el bono a diez años cerró ayer en 9.386%. El sentimiento de los inversores se debilitó tras la aprobación en la Cámara Baja de México de una reforma judicial el 4 de septiembre, que propone la elección de jueces en lugar de su nombramiento, y que podría pasar pronto en el Senado, con rumores de apoyo opositor. La reforma es vista como una amenaza para la independencia judicial y la inversión extranjera, lo que ha generado advertencias de instituciones financieras como Morgan Stanley y Julius Baer sobre posibles rebajas de calificación crediticia.

Colombia: En la sesión anterior, la curva de TES-TF cerró la jornada con valorizaciones. Los rendimientos de la curva variaron en promedio -5.25 pbs. El bono con vencimiento en 2031 presentó las mayores ganancias, con disminuciones en los rendimientos de -9.9 pbs, pasando de una tasa de 9.46% a una tasa de 9.36%. Así mismo, la curva UVR presentó desvalorizaciones; el bono con vencimiento en 2027 presentó las desvalorizaciones más amplias siendo estas de +11.5 pbs, tomando la tasa de 4.765% desde 4.650%. Hoy, a nivel local, el mercado seguirá atento a los desarrollos fiscales. Cabe destacar que después del último dato inflacionario las subastas siguen con demanda fuerte y bajas tasas, sentimiento que podemos seguir percibiendo en lo que resta de la semana. De hecho, las tasas de los TES en pesos subastados disminuyeron en todas las referencias en la décima sexta colocación de 2024, ubicándose por debajo del 11%. En particular, los TES a 2046 bajaron de 11.110% a 10.803% (31 pbs), los TES a 2050 pasaron de 10.890% a 10.640% (25 pbs) y los TES a 2036 bajaron de 10.280% a 10.150% (13 pbs). Comparado con octubre de 2022, las tasas de los TES a 2033, 2042 y 2050 han caído en 207, 265 y 267 pbs, respectivamente.

| Renta Variable

El mercado en Nueva York se muestra estable, los operadores analizan el reciente optimismo por acciones de tecnología durante la semana. Los futuros del Dow Jones subieron +0.2% y el S&P 500 ganó +0.2%, mientras que, el Nasdaq subió +0.1%. Las acciones de Nvidia subieron cerca de +0.9% en las operaciones antes de mercado a medida que avanza el apetito por acciones tech.

Los mercados en Europa se muestran positivos, tras el recorte de tasas del Banco Central Europeo (BCE). El Stoxx 600 avanzó +0.97%, la mayoría de los sectores y acciones cotizaron en

verde. Las tecnológicas ganaron un +2.42% mientras que las acciones mineros ascendieron un +2.24%. El índice DAX subió +0.78%, el FTSE 100 avanzó +0.62% y el CAC 40 ganó +0.61%.

El mercado en Asia - Pacífico se muestra mixto, los recientes repuntes en acciones de tecnología han beneficiado la recuperación. El Hang Seng subió +0.77%, mientras que, el CSI 300 retrocedió -0.17%. El Nikkei 225 ganó +3.41% y el Topix subió +2.96%. El S&P ASX ganó +1.1%. Los recientes comentarios optimistas acerca de la demanda de chips de IA por parte del CEO de Nvidia, Jensen Huang, impulsa a los activos de microchips.

| Mercado Local

A nivel local esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre 1,305 y 1,320 puntos, el índice se encuentra sobre toda la media móvil de 200 periodos. Para Ecopetrol esperamos que se mueva en un rango entre COP\$1,870 y COP\$1,920, el activo realizó una leve recuperación para volver a niveles de COP\$1,900.

| Emisores

- **Promigas:** Ha comunicado que ha realizado el pago de los intereses trimestrales vencidos de sus Bonos Ordinarios 2015, Serie A Subserie A15, a través de Deceval. Estos bonos, emitidos el 11 de marzo de 2025 por un valor nominal de COP\$175 mil millones, han generado intereses correspondientes al período del 11 de junio de 2024 al 11 de septiembre de 2024. El monto total de los intereses pagados asciende a COP\$5 billones.

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.