# ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

## Camino despejado para iniciar el ciclo bajista en EE.UU. la próxima semana

13 septiembre 2024

## | Titulares

- El mercado en Nueva York se muestra positivo, el optimismo por los próximos movimientos de política monetaria ha logrado mantenerse por cuatro jornadas consecutivas.
- El índice del dólar estadounidense registra pérdidas diarias debido a débiles datos de empleo e inflación.
- Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. bajaron, especialmente los de corto plazo, mientras los inversores sopesan las posibilidades en la magnitud del recorte de tasas.

## | Análisis Económico

**En EE.UU**: En agosto de 2024, los precios de exportación cayeron un 0.7% intermensual, superando las expectativas de una caída del 0.1%. Los precios agrícolas bajaron un 2%, impulsados por una caída del 9.8% en la soja. Los precios no agrícolas disminuyeron un 0.6%. En términos anuales, cayeron un 0.7%. Los precios de importación bajaron un 0.3%, con una caída del 3% en combustibles. Anualmente, subieron un 0.8%. Los operadores siguen centrándose en las perspectivas de política monetaria, con expectativas de un recorte de tipos de 50 puntos básicos por parte de la Fed la próxima semana aumentando de nuevo tales probabilidades muy cerca del 50%. El ex presidente de la Fed de Nueva York, William Dudley, dijo en un foro en Singapur que cree que "hay un argumento sólido para un recorte de 50 puntos básicos".

**En Europa**: La producción industrial en la zona euro cayó un 0.3% intermensual en julio de 2024, en línea con las expectativas, tras un resultado plano en junio. Los sectores de bienes intermedios (-1.3%), bienes de capital (-1.6%) y consumo duradero (-2.8%) sufrieron caídas. La energía creció solo un 0,3% (frente al 1.7% anterior), mientras que los bienes de consumo no duradero repuntaron (1.8% frente a -2.3%). Entre las principales economías, Alemania lideró el descenso (-3%), seguida por Italia (-0.9%), España (-0.7%) y Francia (-0.5%). En términos anuales, la producción se contrajo un 2.2%. El BCE recortó los tipos 25 puntos básicos hasta el 3.5%.

**En Asia**: En China, durante agosto, los bancos otorgaron $900 mil millones de yuanes (Y) en nuevos préstamos, superando el mínimo de $260 mil millones de julio, pero por debajo de las expectativas de $1.02 billones. Es el valor más bajo para un mes de agosto desde 2015. El crecimiento de los préstamos pendientes se desaceleró al 8.5%, frente al 8.7% en julio. El financiamiento social total alcanzó Y$3,03 billones, un máximo de cinco meses, pero inferior a los Y$31.3 billones del año anterior. A pesar de recortes de tasas, la demanda crediticia sigue débil, afectada por medidas regulatorias y baja confianza. Por su parte en Japón, la producción industrial de julio de 2024 creció un 3.1% intermensual, revisada al alza desde el 2.8% preliminar. Este aumento sigue a una caída del 4.2% en junio y es la tercera expansión del año, impulsada por la maquinaria eléctrica y equipos electrónicos (7.5%), maquinaria de producción (7.0%) y piezas electrónicas (9.7%). En términos anuales, la producción subió un 2.9%, revirtiendo la caída del 7.9% en junio. El BOJ planea subir las tasas de corto plazo al 1% para 2026, con Fitch proyectando tasas del 0.5% para 2024 y 1% para 2026.

**En Colombia:** El Congreso de la República no aprobó el presupuesto presentado por el Gobierno para 2025, lo que marca la primera vez que ocurre desde la Constitución de 1991. Este hecho genera

**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**

incertidumbre sobre cómo se manejará el presupuesto nacional, ya que es un evento sin precedentes en la historia reciente del país. Esta situación refleja la falta de consenso entre el Ejecutivo y el Legislativo en cuanto a la distribución de los recursos del Estado. Mientras tanto, el ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, aseguró que el gobierno mantendrá su plan presupuestario para 2025; la discusión seguirá la próxima semana, y Bonilla advirtió que, si no se alcanza un acuerdo, el presupuesto será decretado el 20 de octubre. En otros temas, el Banco de la República dará a conocer hoy su más reciente encuesta de expectativas, la cual será importante luego de que la inflación de agosto sorprendiera con una fuerte disminución.

# | Divisas

**Dólar estadounidense (DXY):** El índice del dólar estadounidense (DXY) registra pérdidas diarias debido a débiles datos de empleo e inflación, que influyen en las expectativas de un recorte de tasas por parte de la Reserva Federal. Los futuros de tasas sugieren la posibilidad de una reducción de 50 puntos básicos, una idea reforzada por los comentarios del ex presidente de la Reserva Federal de Nueva York, William Dudley, y artículos en medios como The Wall Street Journal y Financial Times. Dudley señaló riesgos para el empleo, apoyando la posibilidad de un recorte mayor, en línea con las preocupaciones de Jerome Powell sobre el mercado laboral. **Por lo anterior, anticipamos un rango de operación para el índice del dólar entre las 100.8 y 101.2 unidades durante la jornada.**

**USD/COP:** Ayer, el peso colombiano se apreció significativamente frente al dólar, presentando una volatilidad diaria de $59.7 y cerrando en COP$4,211.39 por dólar. Hoy, esperamos que el peso colombiano continúe la tendencia de apreciación, respaldado por el comportamiento de sus pares en la región mientras la magnitud del recorte de tasas por parte de la Fed vuelve a ser el driver del mercado. Adicionalmente, el Brent parece continuar levemente el movimiento alcista por lo que podría sumarse a los factores de apreciación para la moneda local. **Teniendo en cuenta esto, anticipamos un rango entre COP$4,200 y COP$4,220 por dólar, con extensiones en COP$4,160 y COP$4,235.**

**Euro:** El EUR/USD ha consolidado sus ganancias por debajo de 1.1100, impulsado por la debilidad del dólar y las crecientes expectativas de un recorte de tasas por parte de la Reserva Federal. A pesar de que el BCE sigue dependiendo de los datos para futuras decisiones de política monetaria, la falta de una dirección clara por parte de su presidenta, Christine Lagarde, ha permitido al euro fortalecerse frente al dólar. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP$4,630 y los COP$4,680 por euro.**

| USD/COP | |
|---|---|
| **Jornada anterior** | |
| Cierre | $ 4,211.4 |
| Var. diaria | -1.37% |
| Mínimo | $ 4,203.3 |
| Máximo | $ 4,263.0 |
| PM20D | $ 4,112.1 |
| PM50D | $ 4,074.4 |
| PM200D | $ 3,970.4 |
| TRM hoy | $ 4,236.6 |
| **Pronósticos hoy** | |
| Límite inferior | $ 4,160 |
| Mínimo | $ 4,200 |
| Máximo | $ 4,220 |
| Límite superior | $ 4,235 |

# | Commodities

Hoy, la mayoría de los commodities operan al alza. **El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con ganancias de 1.04%, llegando al precio de USD$69.69 por barril. La referencia Brent sube 0.88% alcanzando los USD$72.6.** Los precios del petróleo suben, encaminándose a cerrar la semana en positivo, impulsados por las preocupaciones sobre las interrupciones de suministro causadas por el huracán Francine. En todo caso, la narrativa sobre las preocupaciones sobre la demanda limitan las ganancias.

**Gráfica 1: Variación diaria monedas**

| | | |
|---|---|---|
| USD - COP | 4,213.66 | 0.08% |
| USD - Dólar canadiense | 1.3585 | 0.04% |
| Libra - USD | 1.3121 | -0.02% |
| USD - Peso mexicano | 19.462 | -0.25% |
| USD - Real brasileño | 5.6069 | -0.37% |
| USD - Peso chileno | 925.75 | -0.62% |
| USD - Yen japonés | 140.88 | -0.64% |
| Euro - COP | 4,670.40 | -0.77% |

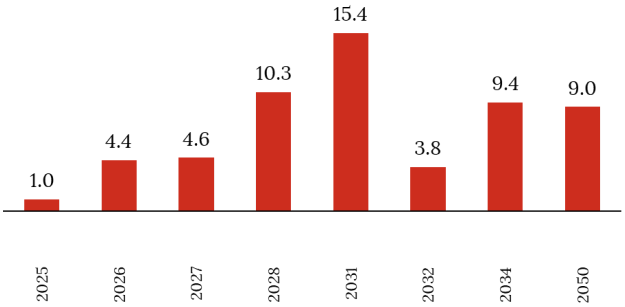
Fuente: Yahoo finance - Acciones & Valores

**Gráfica 2: Variación diaria commodities**

| | | |
|---|---|---|
| Café | 5188 | 2.21% |
| Maiz | 411.88 | 1.45% |
| Plata | 30.43 | 1.07% |
| WTI | 69.69 | 1.04% |
| BRENT | 72.6 | 0.88% |
| Gas Natural | 2.377 | 0.85% |
| Oro | 2595.3 | 0.57% |
| Cobre | 4.19 | -0.13% |

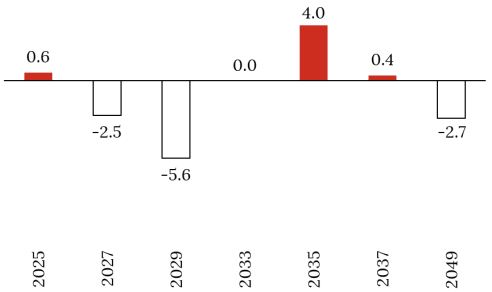
Fuente: Yahoo finance - Acciones & Valores

**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 | 3.641 | 3.602 | -3.91 |
| Tesoros 5Y | 3.465 | 3.446 | -1.92 |
| Tesoros 7Y | 3.560 | 3.547 | -1.29 |
| Tesoros 10Y | 3.675 | 3.667 | -0.76 |
| Tesoros 30Y | 3.989 | 3.993 | 0.35 |

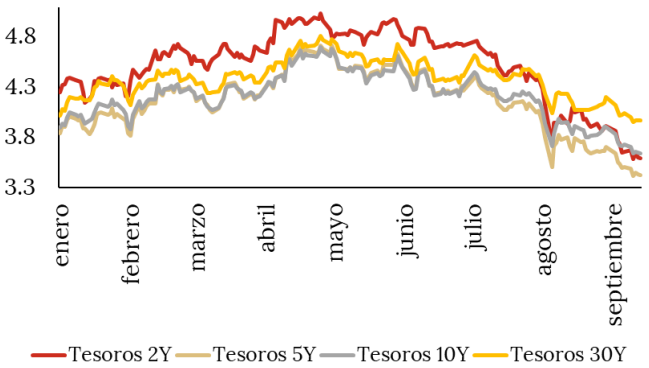
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

**Gráfica 8: Pronósticos diarios TES-TF (%)**

| | Cierre | Mín. (pron.) | Máx. (pron.) |
|---|---|---|---|
| Coltes 26 | 8.18 | 8.10 | 8.25 |
| Coltes 27 | 8.75 | 8.70 | 8.80 |
| Coltes 33 | 9.78 | 9.70 | 9.85 |
| Coltes 42 | 10.65 | 10.60 | 10.70 |
| Coltes 50 | 10.75 | 10.70 | 10.80 |

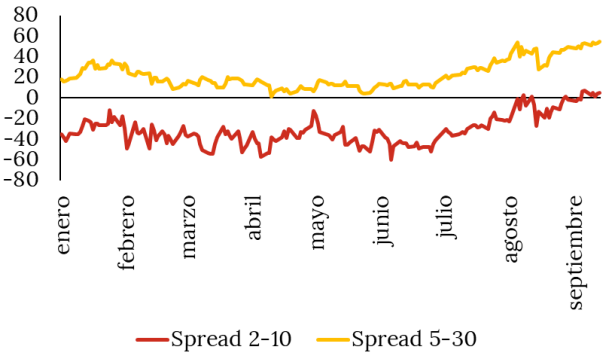
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

**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. bajaron, especialmente los de corto plazo, mientras los inversores sopesaban la posibilidad de que la Reserva Federal haga un recorte de 50 pbs en su tasa de interés la próxima semana. Los rendimientos de los bonos a dos años, que son sensibles a la política monetaria, bajaron 5 pbs hasta 3.59%, mientras que los rendimientos de los bonos a 10 años cayeron 3 pbs a 3.65%. Los funcionarios de la Fed están en un periodo de silencio antes de la reunión, lo que ha aumentado la especulación.

**Mercados Desarrollados:** Las curvas de rendimiento presentan movimientos mixtos. Ayer, los bonos alemanes (bunds) rompieron una racha de siete días de ganancias después de los comentarios de Christine Lagarde, presidenta del BCE, quien indicó que las tasas de interés serán suficientemente restrictivas. Mientras tanto, según Martins Kazaks, miembro del Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE), solo una fuerte caída en la economía de la eurozona justificaría un recorte de tasas de interés en la reunión de octubre. Actualmente, la probabilidad de un recorte es baja, con solo un 20% de posibilidades, en comparación con el 40% a principios de semana. El bono a diez años de Alemania, se mantiene estable al inicio de la jornada en 2.15%, mientras el rendimiento de Reino Unido sube a 3.78% y el de Italia baja a 3.53%.

**Mercados Emergentes:** Los bonos soberanos mostraron un desempeño mixto. En Brasil, después de que el índice IBC-Br de actividad económica cayera más de lo esperado y rompiera una racha de tres meses de crecimiento, la curva se desplazó hacia arriba. El rendimiento a diez años se encuentra en 11.99%. Por otro lado, en México, ayer, los rendimientos de los bonos disminuyeron, con los bonos a 30 años mostrando la mayor caída. El rendimiento a 10 años bajó 2 pbs a 9.413%, y el rendimiento a 30 años cayó 8.4 pbs a 9.738%. El diferencial entre los bonos a 2 y 10 años se mantuvo en -53.3 pbs. Los CDS a 5 años de México se redujeron 4.2 pbs, ubicándose en 109.6 pbs. Además, Fitch Ratings anunció que no prevé una baja en la calificación crediticia tras la reforma judicial, pero Moody's advirtió sobre posibles impactos negativos que podrían afectar la calificación del país.

**Colombia:** En la sesión anterior, la curva de TES-TF cerró la jornada con desvalorizaciones. Los rendimientos de la curva variaron en promedio +9.2 pbs. El bono con vencimiento en 2031 presentó las mayores pérdidas, con aumentos en los rendimientos de +15.4 pbs, pasando de una tasa de 9.361% a una tasa de 9.515%. Así mismo, la curva UVR presentó movimientos mixtos. El bono con vencimiento en 2029 presentó las valorizaciones más amplias siendo estas de -5.6 pbs, tomando la tasa de 5.016% desde 4.960%. Mientras que los nodos de 2033 y 2037 presentaron desvalorizaciones de +0.1 pbs y +0.4 pbs. Además, las Comisiones Económicas del Congreso se reunirán el 17 de septiembre para continuar el debate sobre el Presupuesto General de la Nación (PGN) para 2025, tras no haber quórum en la sesión anterior. El Gobierno ha propuesto un monto de COP$523 billones, que será la base para la elaboración de la ponencia. Aunque pueden presentarse ajustes en ingresos y gastos, el Ejecutivo mantendrá esta cifra. La fecha límite para que el PGN sea aprobado por las comisiones es el 25 de septiembre, y si no se aprueba, el Gobierno deberá decretarlo, con la Corte Constitucional como última instancia.

En esta jornada, los TES seguirán atentos a estos desarrollos fiscales, pero principalmente se verán afectados por el Tesoro estadounidense y el sentimiento del mercado, analizando los últimos datos macroeconómicos y sus posibles efectos en las tasas de política monetaria. Además, la publicación de la encuesta de expectativas por parte del Banrep podrá afectar también al mercado, dado que el último dato de IPC de Colombia pudo haber cambiado la percepción de varios analistas.

# | Renta Variable

**El mercado en Nueva York se muestra positivo, el optimismo por los próximos movimientos de política monetaria ha logrado mantenerse por cuatro jornadas consecutivas.** Los futuros del Dow Jones subieron +0.1% y el S&P 500 ganó +0.2%, mientras que, el Nasdaq subió +0.1%. Los

operadores se encuentran centrados principalmente en la próxima reunión de política monetaria de la Reserva Federal y su ajuste probable de 25 pbs.

**Los mercados en Europa se muestran positivos, tras el recorte de tasas del Banco Central Europeo (BCE) las acciones reaccionan al alza en medio de una flexibilización del ciclo monetario.** El Stoxx 600 avanzó +0.54%, la mayoría de los sectores y acciones cotizaron en verde. El sector automovilístico lideró las ganancias, con un alza del +1.35%, mientras que los valores minoristas también subieron un +1.31%. El índice DAX subió +0.54%, el FTSE 100 avanzó +0.19% y el CAC 40 ganó +0.19%.

**El mercado en Asia – Pacifico se muestra mixto, las acciones en China se mantienen presionadas, con el CSI 300 en su nivel más bajo desde 2019.** El Hang Seng subió +0.75%, mientras que, el CSI 300 retrocedió -0.48%. El Nikkei 225 cayó -0.68% y el Topix retrocedió -0.68%. El S&P ASX ganó +0.3%. Las acciones de Samsung Electronics, cayeron casi un -3%, ya que los trabajadores de su planta de India se declararon en huelga por quinto día consecutivo.

# | Mercado Local

**A nivel local esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre 1,312 y 1,325 puntos,** el índice rebotó en la resistencia de la media móvil de 200 periodos. Para Ecopetrol esperamos que se mueva en un rango entre COP$1,925 y COP$1,960, el activo realizó otra recuperación leve en la jornada anterior.

# | Emisores

- **Ecopetrol:** Informó que se controló un incendio en un tanque de almacenamiento de Ocensa en Cusiana, sin afectar a personas ni al entorno, ya que el tanque estaba en mantenimiento. Además, en Colombia, una tutela de una comunidad indígena detuvo la perforación del pozo offshore Uchuva 2, un proyecto conjunto entre la compañía y Petrobras, según Caracol Radio.

## 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.