

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Bancos centrales de EE.UU, Reino Unido y Japón deciden tasas esta semana

16 septiembre
2024

| Titulares

- El mercado en Nueva York se muestra estable, los inversores se encuentran a la espera de la reunión de la Reserva Federal.
- El índice del dólar estadounidense retrocede alrededor de las 100.6 unidades, con la atención centrada en la próxima decisión de la Reserva Federal.
- El rendimiento de los bonos del Tesoro a dos años ha caído 3 pbs a 3.55%, el nivel más bajo desde septiembre de 2022.

| Análisis Económico

En EE.UU: Los inversores se preparan para la esperada decisión de política monetaria de la Reserva Federal (Fed) esta semana, en la que se anticipa el primer recorte de tasas de interés desde 2020. Los mercados han descontado plenamente un recorte de 25 puntos básicos el miércoles, con crecientes especulaciones de un movimiento de 50 puntos básicos, a pesar de que los datos de inflación de agosto superaron las expectativas y a medida que los últimos informes de empleo sugieren signos de desaceleración en el mercado laboral. La semana pasada, los principales índices bursátiles se acercaron a sus máximos históricos, con el sector tecnológico registrando su mejor desempeño semanal desde octubre de 2023, tras un inicio complicado en un septiembre tradicionalmente débil. Los inversores también esperan los datos de ventas minoristas y producción industrial del martes, buscando más señales sobre el estado de la economía.

En Europa: El Banco de Inglaterra (BoE) se reunirá esta semana y se espera que mantenga sus tasas de interés. El Banco Central Europeo (BCE) redujo las tasas en 25 puntos básicos la semana pasada y anticipa más recortes debido al lento crecimiento económico y la desaceleración de la inflación. Los mercados descuentan una reducción de 37 puntos básicos para fin de año, con un 50% de probabilidad de un segundo recorte. En julio de 2024, la eurozona registró un superávit comercial de €21.200 millones, con exportaciones que crecieron un 10.2% interanual y las importaciones sólo un 4%. Los salarios crecieron un 4.5% en el 2T24, desacelerando respecto al 5.2% del trimestre anterior. También se espera que el Norges Bank mantenga su tasa en 4.5%, a pesar del aumento del superávit comercial y la estabilidad manufacturera, dado que la inflación cayó a 2.6% en agosto, por debajo de las expectativas del mercado.

En Asia: En China, la producción industrial se redujo a un mínimo de cinco meses del 4.5% a/a en agosto de 2024, por debajo del aumento previsto del 4.8% y del 5.1% del mes anterior. Las ventas minoristas también se debilitaron, aumentando solo un 2.1% a/a, por debajo del 2.5% esperado y del 2.7% de julio. La tasa de desempleo subió ligeramente a un máximo de seis meses del 5.3%, superando las expectativas y el 5.2% de julio. Esta coyuntura profundiza las preocupaciones sobre las perspectivas económicas, y aumenta las expectativas por un mayor estímulo, lo que deja la atención en las decisiones del Banco Popular de China (PBoC) sobre tasas de interés, en particular la tasa preferencial para préstamos a 1 año y la tasa a 5 años, que se anunciarán el viernes. En Japón, se espera que el Banco de Japón (BoJ) mantenga las tasas sin cambios esta semana, con posibles aumentos en octubre. El miembro de la Junta Naoki Tamura sugirió un incremento hacia el 1% para 2026 para estabilizar la inflación en 2%. La producción industrial creció un 3.1% m/m en julio, tras una caída del 4.2% en junio.

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: Según la última encuesta mensual del Banco de la República, las expectativas de inflación para finales de 2024 disminuyeron de 5.70% a 5.56%. Sin embargo, para diciembre de 2025, la proyección subió de 3.87% a 3.94%, un nivel que aún se encuentra dentro del rango objetivo del Emisor. En cuanto a las tasas de interés, la mayoría de los analistas prevé una reducción de 75 puntos básicos en septiembre, llevándolas al 10%, y una disminución adicional de 50 puntos base en octubre. Esta semana estará marcada por datos económicos clave, como los indicadores de producción industrial y ventas minoristas de julio, seguidos por el índice de actividad económica el miércoles y la balanza comercial el jueves. En el Congreso, la reforma laboral sigue su debate este lunes, mientras que el martes se retoma la discusión del presupuesto de 2025 tras desacuerdos sobre los 523 billones propuestos.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY): El dólar estadounidense retrocede alrededor de las 100.6 unidades, con la atención centrada en la próxima decisión de la Reserva Federal sobre la tasa de interés. Los operadores anticipan un posible gran recorte de tasas, lo que ha debilitado el índice del dólar (DXY), que ahora se encuentra probando el límite inferior del rango de agosto. La reunión de la Fed del miércoles será clave, mientras que los datos de ventas minoristas de EE. UU., junto con el índice manufacturero Empire State, también influirán en el mercado esta semana. **Por lo anterior, anticipamos un rango de operación para el índice del dólar entre las 100.6 y 101.1 unidades durante la jornada.**

USD/COP: Durante la última jornada, el peso colombiano registró movimientos de apreciación frente al dólar, sin embargo, cerró la semana con una depreciación del 0.16%. La volatilidad en la semana fue significativamente fuerte, en promedio la volatilidad diaria semanal se ubicó en \$59.92. Hoy, la moneda local podría continuar el movimiento bajista frente al dólar estadounidense, ya que vemos que este se debilita a nivel global, dándole espacio a las demás monedas latinoamericanas para continuar la recuperación. Adicionalmente, el mercado de materias primas, particularmente el petróleo Brent y el cobre, siguen levemente la tendencia alcista, lo que podría respaldar el movimiento de apreciación para las monedas de la región y el peso colombiano. **Teniendo en cuenta esto, anticipamos un rango entre COP\$4,170 y COP\$4,195 por dólar, con extensiones en COP\$4,150 y COP\$4,205.**

Euro: El EUR/USD ha ganado terreno al inicio de la semana, superando el nivel de 1.1100, impulsado por la debilidad generalizada del dólar estadounidense. Las expectativas de un importante recorte de tasas por parte de la Reserva Federal han afectado al dólar, lo que ha permitido que el euro continúe su avance. Además, el mercado espera que el Banco Central Europeo (BCE) siga recortando tasas en los próximos meses, aunque a un ritmo más moderado. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,605 y los COP\$4,680 por euro.**

USD/COP		
Jornada anterior		
Cierre	\$ 4,185.0	↓
Var. diaria	-0.63%	↓
Mínimo	\$ 4,143.0	↑
Máximo	\$ 4,199.0	↑
PM20D	\$ 4,122.9	↑
PM50D	\$ 4,076.5	↑
PM200D	\$ 3,971.2	↑
TRM hoy	\$ 4,172.1	↓
Pronósticos hoy		
Límite inferior	\$ 4,150	↓
Mínimo	\$ 4,170	↓
Máximo	\$ 4,195	↓
Límite superior	\$ 4,205	↓

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con ganancias de 0.83%, llegando al precio de USD\$68.31 por barril. La referencia Brent sube 0.71% alcanzando los USD\$72.12. Los precios del petróleo registraron una presión alcista antes de la decisión sobre las tasas de interés de la Fed y en medio de las continuas interrupciones en la infraestructura petrolera del Golfo de Estados Unidos. Sin embargo, las ganancias fueron limitadas por las continuas preocupaciones sobre la disminución de la demanda, especialmente tras una serie de cifras económicas decepcionantes del mayor importador de petróleo, China, durante el fin de semana.

Gráfica 1: Variación diaria monedas

USD - Peso mexicano	19.3676	0.94%
Libra - USD	1.3194	0.55%
USD - Real brasileño	5.5738	0.18%
USD - Dólar canadiense	1.3584	-0.01%
USD - Peso chileno	925	-0.11%
USD - Yen japonés	140.4	-0.29%
Euro - COP	4,656.40	-0.30%
USD - COP	4,200.11	-0.40%

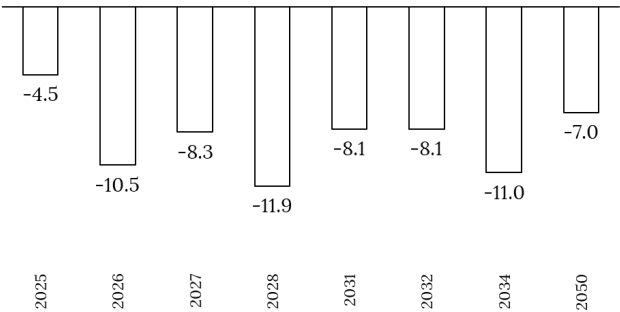
Fuente: Yahoo finance - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación diaria commodities

Café	5396	2.51%
WTI	68.31	0.83%
BRENT	72.12	0.71%
Plata	31.265	0.61%
Cobre	4.2538	0.42%
Oro	2609	-0.07%
Maiz	410.9	-0.51%
Gas Natural	2.279	-1.13%

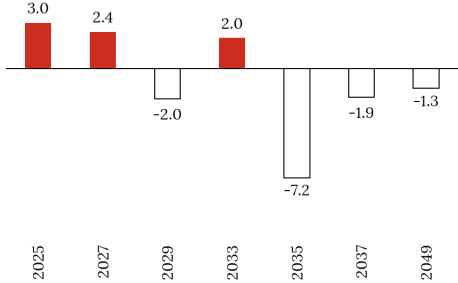
Fuente: Yahoo finance - Acciones & Valores

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	3.584	3.543	-4.09
Tesoros 5Y	3.432	3.408	-2.42
Tesoros 7Y	3.529	3.512	-1.65
Tesoros 10Y	3.653	3.639	-1.41
Tesoros 30Y	3.981	3.969	-1.17

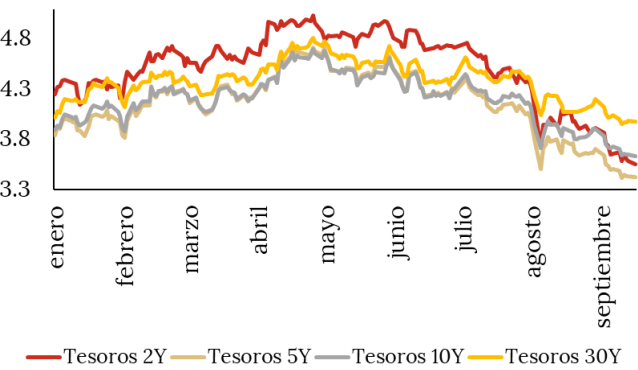
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 8: Pronósticos diarios TES-TF (%)

	Cierre	Mín. (pron.)	Máx. (pron.)
Coltes 26	8.07	8.05	8.15
Coltes 27	8.66	8.60	8.70
Coltes 33	9.69	9.65	9.75
Coltes 42	10.58	10.55	10.65
Coltes 50	10.68	10.60	10.75

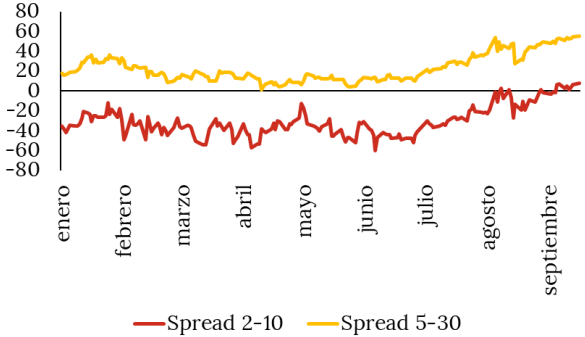
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 9: Comportamiento anual Tesoros (%)



Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 10: Spread Tesoros (pbs)



Fuente: Investing - Acciones & Valores

| Renta Fija

EE.UU: El rendimiento de los bonos del Tesoro a dos años ha caído 4 pbs a 3.54%, el nivel más bajo desde septiembre de 2022, en medio de una baja liquidez. El rendimiento a 10 años cayó 1 pbs a 3.64%. Los operadores ven crecientes probabilidades de que la Reserva Federal opte por un recorte de 50 pbs en lugar de 25 pbs en su próxima reunión. Los contratos swap descuentan 37 pbs de reducción para septiembre y hasta 75 pbs para noviembre. Adicionalmente, el diferencial 2s10s aumentó levemente. Esta semana se esperan emisiones de bonos corporativos por unos USD\$25 mil millones, y el calendario de subastas del Tesoro incluye la reapertura de un bono a 20 años y TIPS a 10 años.

Mercados Desarrollados: Las curvas de rendimiento presentan pérdidas. Los rendimientos de los Bunds aumentan mientras los mercados aumentan las apuestas sobre recortes de tasas, en especial antes de la decisión de la Reserva Federal (Fed). Los mercados también están pendientes del discurso de Philip Lane del Banco Central Europeo (BCE). En Europa, los rendimientos de los Bunds cayeron 2 pbs a 2.13%, mientras que el rendimiento del bono italiano a 10 años se mantuvo estable en 3.51%, y el diferencial BTP-Bund aumentó 2 pbs hasta 138 pbs. El rendimiento del bono francés a 10 años cayó 1 pbs a 2.83%. En el Reino Unido, los operadores apuestan poco por recortes del Banco de Inglaterra (BoE), con una expectativa de 5 pbs de reducción en la próxima reunión y 51 pbs para fin de año.

Mercados Emergentes: Los bonos soberanos mostraron un desempeño mixto. En Brasil, el rendimiento del bono del gobierno de Brasil a 10 años subió al 12%, cerca de su máximo de dos meses del 12.23% registrado el 2 de septiembre. Aunque la inflación bajó al 4.24% en agosto, esto no cambió la postura restrictiva del banco central, y se anticipa ampliamente un aumento de 25 pbs en las tasas. Además, las preocupaciones sobre la sostenibilidad de los gastos gubernamentales elevan la prima de riesgo. En México, la reforma aprobada por el Senado, que exige la elección popular de todos los jueces, ha sido criticada por debilitar los controles sobre el partido gobernante. Sin embargo, el sentimiento negativo sobre la reforma parece haber alcanzado su punto máximo, ya que los mercados han incorporado sus implicaciones. Ante esto, el bono a diez años cerró la jornada anterior en 9.244%.

Colombia: En la sesión anterior, la curva de TES-TF cerró la jornada con valorizaciones. Los rendimientos de la curva variaron en promedio -8.8 pbs, con los rendimientos de corto plazo liderando las ganancias. El bono con vencimiento en 2028 presentó las mayores ganancias, con disminuciones en los rendimientos de -11.9 pbs, pasando de una tasa de 9.020% a una tasa de 8.901%. Por otro lado, la curva UVR presentó movimientos mixtos; el bono con vencimiento en 2029 presentó las valorizaciones más amplias siendo estas de -2.0 pbs, tomando la tasa de 4.960% desde 4.940%. Mientras que los nodos de 2027 y 2033 presentaron desvalorizaciones de +2.4 pbs y +2.0 pbs, respectivamente.

Por otro lado, a agosto de 2024, el Gobierno colombiano ejecutó el 29.8% del presupuesto de inversión, una cifra que no se veía desde hace más de ocho años, y el 53.9% del presupuesto de funcionamiento. En comparación, para el mismo periodo de 2023, las ejecuciones fueron del 35.7% y 53.2%, respectivamente. De un presupuesto de inversión de \$100 billones, se comprometió el 62.6% y se pagó el 29.8%. Los sectores de transporte, inclusión social y reconciliación, e igualdad y equidad lideraron las apropiaciones. En cuanto a funcionamiento, de los \$308.9 billones asignados, se comprometió el 58.9% y se pagó el 53.9%, siendo educación, salud y defensa los sectores con mayores apropiaciones. 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, especialmente sobre la magnitud esperada para el próximo recorte por parte de la Reserva Federal que será esta semana. En particular, creemos que la curva puede presentar valorizaciones dado este comportamiento internacional y dada la encuesta por parte del Banrep, en la cual se evidencia que los analistas esperan recortes de tasas más agresivos.

| Renta Variable

El mercado en Nueva York se muestra estable, los inversores se encuentran a la espera de la reunión de la Reserva Federal. Los futuros del Dow Jones subieron +0.2%, el S&P 500 cayó -0.1%, mientras que, el Nasdaq subió +0.5%. Las acciones de Apple cayeron más del 2% en las primeras operaciones después de que los analistas de empresas, incluidas Bank of America y JPMorgan, señalaran que los tiempos de envío podrían indicar una menor demanda de los modelos iPhone 16 Pro que el año anterior.

Los mercados en Europa se muestran mixtos, la semana podría empezar con indecisión debido a que se encuentra en medio de varias decisiones de bancos centrales a nivel internacional. El Stoxx 600 bajó -0.05%, la mayoría de los sectores y acciones se mostraron mixtos. Las acciones del sector automovilístico cayeron un -0.6%, mientras que las del sector minorista sumaron un +0.56%. El índice DAX cayó -0.3%, el FTSE 100 avanzó +0.01% y el CAC 40 cayó -0.18%.

El mercado en Asia – Pacífico se muestra mixto, los inversores analizan los datos económicos de China. Los mercados de China continental y Corea del Sur están cerrados el lunes por el Festival del Medio Otoño. Los mercados de Japón están cerrados por el Día del Respeto a los Ancianos. El S&P ASX 200 subió +0.27%.

| Mercado Local

A nivel local esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre 1,305 y 1,320 puntos, el índice deberá defender 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, mantenemos el rango debido a la posibilidad de una lateralización.

| Emisores

- **Celsia:** Informa avances en el programa de readquisición de acciones; del cuál se ha ejecutado el 21.15% del monto aprobado de COP\$300 mil millones y se han recomprado 15.57 millones de acciones.

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 contruidos 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.