

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Probabilidad de un recorte de la FED de 50 pb subió al 67%

17 septiembre
2024

| Titulares

- El mercado en Nueva York se muestra positivo, los recientes datos macroeconómicos impulsan a los optimistas de activos por riesgo.
- El índice del dólar estadounidense parece liberar presiones, pero sigue cotizando cerca de su mínimo anual.
- La curva de los bonos del Tesoro de EE. UU. se sigue aplanando.

| Análisis Económico

En EE.UU: Los inversores se mantienen cautos previo a la reunión de la Reserva Federal (Fed), donde se espera que recorte sus tasas. Las probabilidades de un recorte de 50 puntos básicos (pb) han aumentado al 67%, frente al 25% de hace un mes, mientras que las probabilidades de una reducción de 25 pb se sitúan en 33%, a pesar que la inflación de agosto resultó más amplia de lo previsto la semana pasada y luego que los últimos datos de empleo dieron señales de una desaceleración del mercado laboral. En general, la probabilidad de un aterrizaje suave de la economía se sitúa en el 53%, donde se ha mantenido desde marzo, mientras que la posibilidad de una recesión ha subido al 36%, cinco puntos por encima de su mínimo reciente en junio, pero muy por debajo del nivel del 50% que prevaleció durante gran parte de 2022 y 2023. Las perspectivas de crecimiento se mantuvieron en el 2% para este año y bajaron al 1.7% para 2025, dos décimas por debajo de la encuesta de julio, pero todavía en o cerca del potencial y no de una recesión.

En Europa: El indicador ZEW de sentimiento económico para la zona del euro siguió desplomándose en septiembre de 2024, con una caída de 8.6 puntos hasta el mínimo de once meses de 9.3, muy por debajo de las previsiones de 16.3. Se trata del tercer mes consecutivo de deterioro del indicador de ánimo, en medio de la continua incertidumbre sobre las perspectivas económicas y la dirección de las políticas monetarias. En septiembre, alrededor del 60.9% de los analistas encuestados no esperaba cambios en la actividad económica, el 24.2% predijo una mejora y el 14.9% anticipó un deterioro. Mientras tanto, el indicador de la situación económica actual cayó 8 puntos hasta -40.4 y las expectativas de inflación subieron 10.6 puntos hasta -28.5. De otra parte, los mercados siguen divididos sobre si el Banco de Inglaterra (BoE) volverá a recortar las tasas esta semana, mientras se espera que el Norges Bank mantenga inalterada su postura monetaria.

En Asia: El informe de New World Wealth y Henley & Partners, sugiere que la población de centimillonarios aumentó 54% a nivel mundial, alcanzando los 29.350. China lideró este crecimiento con un aumento del 108% impulsado por la industria tecnológica y los magnates industriales. Aunque el crecimiento se ha ralentizado en los últimos años debido a problemas económicos internos, se espera que ciudades como Hangzhou y Shenzhen sigan siendo focos clave de riqueza. En Japón, los operadores esperan que el Banco Central (BoJ) mantenga la política estable esta semana, pero probablemente indique más alzas de tasas. Los mercados apuestan a que el BoJ volverá a subir las tasas de interés en diciembre, mientras que un movimiento en octubre sigue siendo una posibilidad reñida. Fitch revisó recientemente sus pronósticos para la tasa de política monetaria de Japón, en el 0.5% para fines de 2024, el 0.75% en 2025 y el 1% para fines de 2026.

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: En julio de 2024, la producción manufacturera en Colombia creció 2%, tras una caída del 4.8% el mes anterior. Las ventas subieron 0.7% y el empleo en el sector cayó 0.9%, según el Dane. Por su parte, en el mismo periodo, las ventas reales del comercio minorista aumentaron 1.6% y el personal ocupado decreció 1.2%. Sin contar combustibles, las ventas crecieron 1.7%. Las comisiones económicas del Congreso cancelaron el debate previsto para este martes sobre el presupuesto de 2025. Tienen plazo hasta el 25 de septiembre para aprobar o rechazar el proyecto, que ha generado solicitudes de reducir los COP\$523 billones propuestos. El ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, advirtió que si no se alcanza un consenso, el presupuesto se emitirá por decreto. En otros temas, Bibiana Taboada, codirectora del Banco de la República, señaló que la inflación ha disminuido y las proyecciones a más de un año la sitúan cerca del 3%. Advirtió que un deterioro del peso y de los swaps de incumplimiento crediticio no se puede descartar, lo que requiere cautela en la política monetaria.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY): El índice del dólar estadounidense (DXY) parece liberar presiones, pero sigue cotizando cerca de su mínimo anual en 100.7 unidades, luego de la publicación de los datos de ventas minoristas de EE.UU. que tranquilizan parcialmente las preocupaciones sobre recortes de tasas más agresivos. Los operadores están a la espera de la decisión de política monetaria de la Reserva Federal (Fed) programada para el miércoles. **Por lo anterior, anticipamos un rango de operación para el índice del dólar entre las 100.5 y 100.9 unidades durante la jornada.**

USD/COP: Ayer, el peso colombiano cotizó nuevamente por encima de los COP\$4,200 por dólar, fluctuando entre un mínimo de COP\$4,173 y un máximo de COP\$4,249 por dólar y cerrando en COP\$4,237.80. Hoy, las monedas de la región presentan leves depreciaciones frente al dólar, siendo el peso mexicano el que presenta el movimiento más acentuado. Además, los precios del petróleo retroceden al inicio del día. Por lo tanto, consideramos que el peso colombiano podría depreciarse frente al dólar nuevamente en esta jornada, teniendo en cuenta que respecto a todos sus pares en la región, la correlación más alta la mantiene con el peso mexicano. **Teniendo en cuenta esto, anticipamos un rango entre COP\$4,225 y COP\$4,255 por dólar, con extensiones en COP\$4,215 y COP\$4,275.**

Euro: El EUR/USD se mantiene por encima de 1.1100 tras los débiles datos de confianza económica de Alemania, según la encuesta ZEW. A pesar de este retroceso en el sentimiento alemán, el euro ha encontrado soporte por las expectativas de un recorte de tasas moderado por parte de la Reserva Federal y la postura cautelosa del Banco Central Europeo, que no anticipa recortes de tasas inmediatos. La resistencia clave está en 1.1150, con el BCE tomando decisiones sobre tasas de interés reunión por reunión. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,660 y los COP\$4,770 por euro.**

USD/COP	
Jornada anterior	
Cierre	\$ 4,237.8
Var. diaria	1.26%
Mínimo	\$ 4,173.0
Máximo	\$ 4,250.0
PM20D	\$ 4,130.8
PM50D	\$ 4,078.1
PM200D	\$ 3,971.4
TRM hoy	\$ 4,220.6
Pronósticos hoy	
Límite inferior	\$ 4,215
Mínimo	\$ 4,225
Máximo	\$ 4,255
Límite superior	\$ 4,275

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con pérdidas de 0.14%, llegando al precio de USD\$69.35 por barril. La referencia Brent cae 0.26% alcanzando los USD\$72.56. Los precios caen mientras el mercado petrolero espera los datos de inventarios semanales del Instituto Americano. Aunque, las pérdidas han sido limitadas por los efectos de las interrupciones en la producción de EE. UU. tras el paso del huracán Francine, pues más del 12% de la producción de crudo y el 16% de la producción de gas natural en el Golfo de México siguen inactivas. Además, la reunión de política monetaria de la Fed sigue generando expectativas, a lo que se suman los temores a una demanda más débil en China.

Gráfica 1: Variación diaria monedas

Euro - COP	4,718.80	1.34%
USD - Peso mexicano	19.3218	0.60%
USD - Peso chileno	923.29	0.21%
USD - Yen japonés	140.69	0.06%
USD - Dólar canadiense	1.3589	0.03%
Libra - USD	1.3218	0.02%
USD - Real brasileño	5.4935	-0.30%
USD - COP	4,211.89	-0.55%

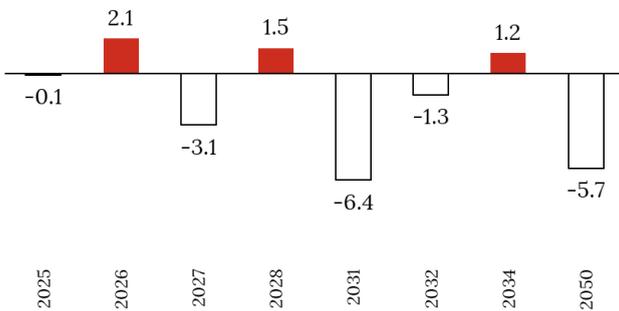
Fuente: Yahoo finance - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación diaria commodities

Gas Natural	2.42	1.98%
Maiz	411.62	0.40%
WTI	68.92	-0.14%
Plata	31.078	-0.18%
BRENT	72.56	-0.26%
Oro	2599.85	-0.35%
Cobre	4.2553	-0.43%
Café	5198	-1.10%

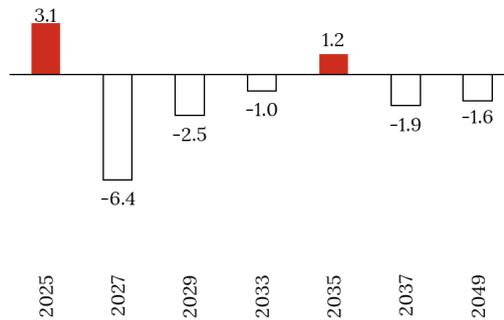
Fuente: Yahoo finance - Acciones & Valores

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	3.552	3.573	2.06
Tesoros 5Y	3.403	3.403	-0.02
Tesoros 7Y	3.499	3.492	-0.64
Tesoros 10Y	3.619	3.606	-1.22
Tesoros 30Y	3.929	3.910	-1.93

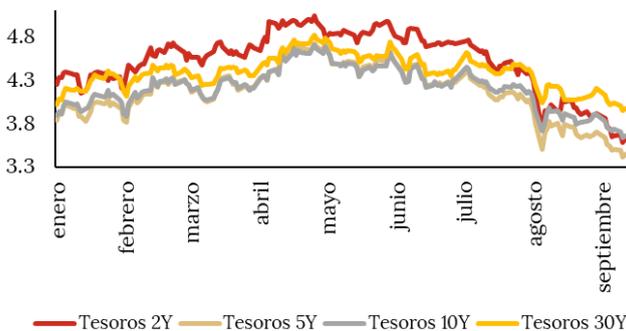
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 8: Pronósticos diarios TES-TF (%)

	Cierre	Mín. (pron.)	Máx. (pron.)
Coltes 26	8.09	8.05	8.15
Coltes 27	8.63	8.60	8.70
Coltes 33	9.65	9.60	9.70
Coltes 42	10.53	10.50	10.60
Coltes 50	10.62	10.60	10.70

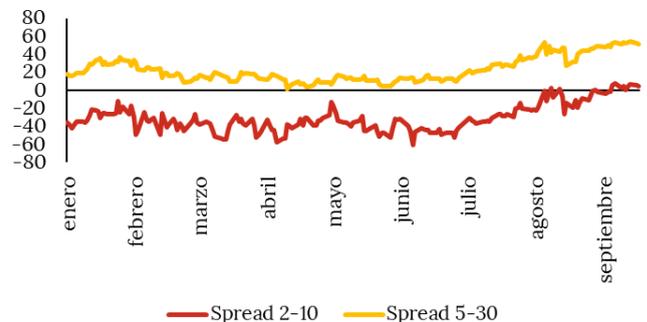
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 9: Comportamiento anual Tesoros (%)



Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 10: Spread Tesoros (pbs)



Fuente: Investing - Acciones & Valores

| Renta Fija

EE.UU: Los bonos del Tesoro de EE. UU. muestran resultados mixtos, con una curva más plana y los rendimientos a corto plazo subiendo ligeramente en la sesión. Los diferenciales 2s10s y 5s30s continúan con el aplanamiento observado el lunes. Los puntos clave de hoy incluyen la subasta de bonos a 20 años. Los traders están pagando una prima más alta para tomar prestados bonos del Tesoro a 20 años en el mercado de acuerdos de recompra (repo) antes de la subasta de USD\$13 mil millones de estos valores. El rendimiento de estos bonos en el repo cayó a 2.25% antes de cerrar en 3.5%.

Mercados Desarrollados: Las curvas de rendimiento presentan movimientos mixtos. Los bonos Bund alemanes están superando a los bonos del Tesoro de EE. UU. en rendimiento debido a la publicación de datos del índice ZEW de Alemania que fueron más débiles de lo previsto. Los traders aún consideran que el Banco Central Europeo (BCE) pueda recortar las tasas en octubre, pero varios miembros del consejo, como el gobernador del banco central de Lituania, Gediminas Simkus, han indicado que esa probabilidad es muy baja. Otros funcionarios, como Philip Lane, Peter Kazimir y Christine Lagarde, también han restado importancia a esta posibilidad. A pesar de la especulación sobre una reducción rápida de tasas en caso de que la Reserva Federal lo haga, las dos instituciones están en situaciones muy diferentes. Además, la inflación en servicios en la eurozona, del 4.2%, dificulta los recortes de tasas consecutivos.

Mercados Emergentes: Los bonos soberanos mostraron un desempeño mixto. Los inversores inyectaron dinero en fondos cotizados (ETFs) que compran bonos de mercados emergentes, impulsados por el optimismo de que la deuda de estos países se beneficiará del esperado recorte de tasas de la Reserva Federal esta semana. Dos de los mayores ETFs que rastrean bonos de mercados emergentes recibieron importantes flujos de efectivo: el iShares J.P. Morgan USD Emerging Markets Bond ETF obtuvo USD\$46.3 millones y el Vanguard Emerging Markets Government Bond ETF registró UDD\$32.9 millones. Esas gestoras anticipan que los fondos volverán a los mercados emergentes a medida que los costos de endeudamiento en EE. UU. bajen. Los bonos denominados en moneda local, especialmente los de mayor duración, serán los principales beneficiarios, ya que se espera que los bancos centrales de los mercados emergentes sigan la trayectoria de la Fed. No obstante, en América Latina, los inversores son más cautelosos debido a la incertidumbre política y el impacto de una desaceleración global, lo que podría afectar negativamente a las economías ricas en materias primas.

Colombia: En la sesión anterior, la curva de TES-TF cerró la jornada con valorizaciones. Los rendimientos de la curva variaron en promedio -2.24 pbs, con los rendimientos de mediano y largo plazo liderando las ganancias. El bono con vencimiento en 2030 presentó las mayores ganancias, con disminuciones en los rendimientos de -5.7 pbs, pasando de una tasa de 10.68% a una tasa de 10.62%. Por otro lado, la curva UVR presentó valorizaciones lideradas por el corto plazo; el bono con vencimiento en 2027 presentó las valorizaciones más amplias siendo estas de -6.8 pbs, tomando la tasa de 4.70% desde 4.768%. En esta jornada, los TES seguirán atentos a los 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 Fed que será esta semana. En particular, consideramos que la curva podría corregir las valorizaciones observadas la semana pasada, debido a la falta de fundamentales sólidos en la jornada de hoy y la incertidumbre que prevalece antes de la decisión de tasas de la Fed.

| Renta Variable

El mercado en Nueva York se muestra positivo, los recientes datos macroeconómicos impulsan a los optimistas de activos por riesgo. Los futuros del Dow Jones subieron +0.3%, el S&P 500 ganó

+0.4%, mientras que, el Nasdaq subió +0.6%. Los datos de ventas minoristas impulsan a los operadores que aún ven una fortaleza saludable en la economía en EE.UU.

Los mercados en Europa se muestran positivos en su mayoría, los operadores seguirán manteniendo la cautela, mientras se conocen las decisiones de los bancos centrales. El Stoxx 600 ganó +0.72%, la mayoría de los sectores y acciones se mostraron positivos. Los bancos subían un +1.37%, mientras que el sector automovilístico subía un +1.28%. El índice DAX ganó +0.74%, el FTSE 100 avanzó +0.61% y el CAC 40 ganó +0.82%.

El mercado en Asia – Pacífico se muestra mixto, los mercados en Japón parecen relativamente inquietos por la próxima decisión de tasa de interés del banco central. El índice Hang Seng subió +1.37% y el CSI 300 cayó -0.48%. El Nikkei 225 retrocedió -1.37%, mientras que el Kospi (Corea) subió +0.13%. El S&P ASX 200 subió +0.24%.

| Mercado Local

A nivel local esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre 1,310 y 1,320 puntos, el índice deberá seguir defendiendo la resistencia de la media móvil de 200 periodos. Para Ecopetrol esperamos que se mueva en un rango entre COP\$1,940 y COP\$1,970, mantenemos el rango debido a la posibilidad de una lateralización.

| Emisores

- **ETB:** El presidente de la compañía anuncia la convocatoria a la reunión extraordinaria de Asamblea general de Accionistas de manera presencial para el próximo 26 de septiembre a las 8 a.m. También se publicaron los candidatos para formar parte de la Junta Directiva de ETB para el periodo 2024-2027, entre los cuales están Felipe Núñez Forero, Mónica Cheng, Gabriel Martínez Nieto, Ángel Custodio Cabrera, Sylvia Escovar Gómez, Ana María Cadena y Fernando Quintero.

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.