

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Mercados reaccionan al recorte de la Fed de 50 puntos básicos

18 septiembre
2024

| Titulares

- El mercado en Nueva York se muestra positivo levemente, los operadores intentan revertir las pérdidas de la jornada anterior.
- El índice del dólar estadounidense se estabiliza sobre las 101 unidades, recuperándose de pérdidas previas.
- La curva de los bonos del Tesoro de EE. UU. se empinó al inicio de la sesión.

| Análisis Económico

En EE.UU.: Los mercados reaccionan al recorte de la Reserva Federal (Fed) de 50 puntos básicos, de la tasa de política a un rango de 4.75%-5%. Este es el primer recorte en cuatro años. Aunque el mercado inicialmente reaccionó positivamente, surgieron preocupaciones sobre una posible debilidad económica. Jerome Powell, presidente de la Fed, subrayó que no hay prisa por flexibilizar más la política monetaria y que los recortes en esa cantidad no serán el nuevo estándar. La Fed mostró confianza en que la inflación se dirige hacia el 2%, y proyectó más reducciones para fin de año, lo que impactó tanto en los mercados como en el dólar. Los inversores ahora miran hacia adelante a las últimas solicitudes semanales de desempleo y las cifras de ventas de viviendas existentes de agosto, así como los informes de ganancias corporativos.

En Europa: Los responsables de la política monetaria del Banco de Inglaterra votaron a favor de mantener las tasas estables en el 5%, una decisión que ya se esperaba ampliamente. El banco central del Reino Unido dijo que un “enfoque gradual” para la flexibilización monetaria seguía siendo apropiado, ya que la inflación de los servicios se mantenía “elevada”. Los mercados financieros esperan dos recortes en lo que resta del 2024. También hoy el Banco Central de Noruega mantuvo las tasas de interés en un máximo de 16 años del 4,5% y dijo que planea comenzar a reducir los costos de los préstamos desde principios del próximo año. El superávit por cuenta corriente de la Eurozona creció a €\$48.000 millones en julio de 2024, frente a los €\$25.500 millones del año anterior. Aumentaron los superávits de bienes y servicios, mientras que la brecha de renta secundaria disminuyó. Desestacionalizado, el superávit fue de €\$39.600 millones.

En Asia: El reciente recorte de tasas de la Fed ha dado margen al Banco Popular de China (PBoC) para flexibilizar más su política monetaria sin afectar gravemente al yuan. El PBoC inyectó CN¥568.200 millones (US\$80,11 mm) en repos inversos a siete días para mejorar la liquidez, y renovará los préstamos MLF el 25 de septiembre, retrasando cambios mientras revisa su política monetaria. Las decisiones clave sobre las tasas preferenciales de préstamos a 1 y 5 años, que se conocerán mañana, darán pistas sobre posibles recortes adicionales. Sin embargo, la débil perspectiva económica en China y la falta de medidas de apoyo contundentes siguen afectando la confianza del mercado. En Japón por su parte, se espera que el Banco Central (BoJ) mantenga las tasas sin cambios el viernes, aunque podría indicar futuras alzas, posiblemente en diciembre u octubre. Los inversores anticipan los datos de inflación de agosto que conoceremos mañana para evaluar la economía. Al inicio de semana conocimos que las exportaciones crecieron menos de lo previsto y las importaciones alcanzaron su mínimo en cinco meses.

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: El gobierno de Gustavo Petro ha convocado marchas en apoyo a la reforma pensional, actualmente en revisión por la Corte Constitucional. También hoy, el ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, asistirá a un evento de energía en Bogotá, mientras el DANE publica datos de la balanza comercial de julio. Esperamos una corrección del iniciador a -USD \$265 millones. Bonilla afirmó en Bloomberg que el gobierno planea un "relevo generacional" en la directiva del Banco de la República para febrero, luego de que el banco ha ignorado llamados para acelerar la flexibilización monetaria.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY): El índice del dólar se estabiliza sobre las 101 unidades, recuperándose de pérdidas previas. Los inversores reaccionaron a las declaraciones de Jerome Powell tras el recorte de tasas de la Fed, mientras crecen las preocupaciones de que otros bancos centrales podrían ser menos agresivos en su política. **Por lo anterior, anticipamos un rango de operación para el índice del dólar entre las 100.5 y 101.5 unidades durante la jornada.**

USD/COP: Ayer, el peso colombiano se apreció frente al dólar, cerrando en el mínimo de la jornada en COP\$4,177.50 (+0.84%) tras fluctuar entre COP\$4,204 y COP\$4,177.50. A pesar de la caída del petróleo y la depreciación de otras monedas, el peso se benefició de la mejora en la percepción de riesgo país. Hoy la moneda local se podría beneficiar de los avances del precio del crudo y de la tendencia bajista en la percepción del riesgo país. **Teniendo en cuenta esto, anticipamos un rango entre COP\$4,165 y COP\$4,200 por dólar, con extensiones en COP\$4,140 y COP\$4,210.**

Euro: El EUR/USD se torna positivo por encima de 1.1150, respaldado por un mejor clima de riesgo luego de la decisión de recorte de 50pb por parte de la Fed y el debilitamiento del dólar como resultado. Los inversores estarán atentos a los datos macroeconómicos de EE.UU. y a los comentarios del BCE sobre la inflación de la zona euro. Aunque el euro sigue enfrentando incertidumbre sobre la política monetaria del BCE, el par sigue mostrando un sesgo alcista a corto plazo, con soporte clave en 1.1000 y resistencia en 1.1155. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,650 y los COP\$4,710 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con ganancias de 1.24%, llegando al precio de USD\$35 por barril. La referencia Brent sube 1.07% alcanzando los USD\$72.56. Los precios del petróleo aumentaron tras el significativo recorte de las tasas de interés por parte de la Reserva Federal de EE. UU. Sin embargo, el Brent continuaba cerca de sus niveles más bajos del año, por debajo de los 75 dólares, debido a las previsiones de una demanda global más débil. La producción de refinerías en China cayó por quinto mes en agosto, según datos oficiales. El crecimiento industrial también alcanzó su nivel más bajo en cinco meses, y las ventas minoristas y precios de viviendas nuevas siguieron debilitándose.

USD/COP		
Jornada anterior		
Cierre	\$ 4,177.5	↓
Var. diaria	-0.74%	↓
Mínimo	\$ 4,177.5	↓
Máximo	\$ 4,204.0	↓
PM20D	\$ 4,152.2	↑
PM50D	\$ 4,083.5	↑
PM200D	\$ 3,973.3	↑
TRM hoy	\$ 4,189.7	↓
Pronósticos hoy		
Límite inferior	\$ 4,140	↓
Mínimo	\$ 4,165	↓
Máximo	\$ 4,200	↓
Límite superior	\$ 4,210	↓

Gráfica 1: Variación diaria monedas

Libra - USD	1.3285	0.56%
Euro - COP	4,656.77	0.49%
USD - Yen japonés	142.96	0.48%
USD - COP	4,173.50	0.14%
USD - Peso chileno	929.75	-0.19%
USD - Dólar canadiense	1.3546	-0.43%
USD - Peso mexicano	19.1958	-0.45%
USD - Real brasileño	5.4075	-0.98%

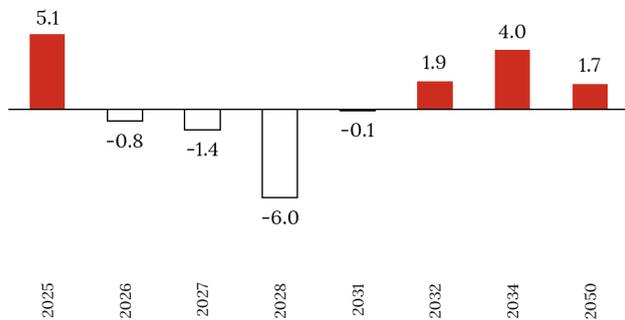
Fuente: Yahoo finance - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación diaria commodities

Plata	31.512	2.69%
Cobre	4.3548	1.30%
WTI	70.75	1.24%
BRENT	74.44	1.07%
Oro	2614.95	0.63%
Maiz	410.12	-0.46%
Café	5273	-0.81%
Gas Natural	2.258	-1.14%

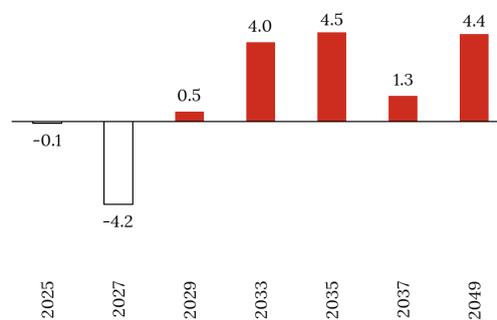
Fuente: Yahoo finance - Acciones & Valores

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	3.620	3.611	-0.97
Tesoros 5Y	3.484	3.508	2.33
Tesoros 7Y	3.585	3.619	3.43
Tesoros 10Y	3.705	3.745	4.05
Tesoros 30Y	4.021	4.077	5.61

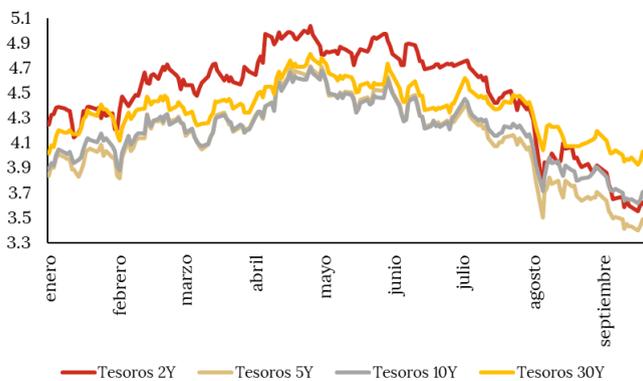
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 8: Pronósticos diarios TES-TF (%)

	Cierre	Mín. (pron.)	Máx. (pron.)
Coltes 26	8.11	8.05	8.15
Coltes 27	8.61	8.55	8.65
Coltes 33	9.70	9.65	9.75
Coltes 42	10.56	10.50	10.60
Coltes 50	10.67	10.60	10.75

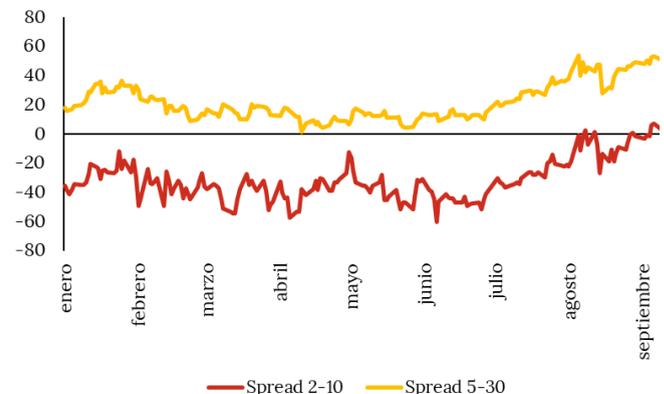
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 9: Comportamiento anual Tesoros (%)



Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 10: Spread Tesoros (pbs)



Fuente: Investing - Acciones & Valores

| Renta Fija

EE.UU: La curva de los bonos del Tesoro de EE. UU. se empujó al inicio de la sesión estadounidense, después de un mejor desempeño de los bonos a corto plazo durante la sesión asiática y la mañana en Londres, lo que llevó el diferencial 2s10s a su nivel más amplio desde junio de 2022. Los rendimientos de los bonos a corto plazo del Tesoro subieron 3 puntos básicos, mientras que los de largo plazo se mantuvieron estables. Durante la sesión se espera la reapertura de bonos TIPS a 10 años y datos económicos de EE. UU., como solicitudes de subsidio por desempleo y el índice manufacturero de la Fed de Filadelfia.

Mercados Desarrollados: Las curvas de rendimiento presentan mayor empujamiento en la mayoría de países. Los bonos británicos quedaron rezagados tras la decisión del Banco de Inglaterra de mantener las tasas en 5% y señalar que no apresurará recortes adicionales. Mientras tanto, los bonos europeos se ven favorecidos en esta dinámica después de que el miembro del Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE), Mario Centeno, señaló que el BCE podría tener que acelerar los recortes de tasas para evitar que la inflación caiga por debajo de las previsiones. A su vez, Klaas Knot, también miembro del consejo, expresó que está cómodo con las expectativas del mercado sobre futuros recortes, siempre que la inflación se enfríe como se proyecta.

Mercados Emergentes: Los bonos soberanos mostraron un desempeño mixto. El rendimiento del bono a 10 años de Brasil subió al 12%, cerca de su máximo de 12.23% registrado el 2 de septiembre, impulsado por el aumento en las tasas por parte del Banco central de Brasil y mayores primas de riesgo. En México, los rendimientos de los Certificados de la Tesorería de la Federación (Cetes) han disminuido en todos los plazos este año, reflejando los ajustes a la baja en la tasa de referencia de Banxico, que actualmente se ubica en 10.75%. En la última subasta, los Cetes a 28 días ofrecieron un rendimiento de 10.40%, a tres meses 10.56%, a seis meses 10.54%, y a un año 10.38%, siendo este último el que mostró la mayor reducción.

Colombia: En la sesión anterior, la curva de TES-TF cerró la jornada con movimientos mixtos. Los rendimientos de la curva variaron en promedio -1.4 pbs. El bono con vencimiento en 2028 presentó la variación más alta, con disminuciones en los rendimientos de -6.0 pbs, pasando de una tasa de 8.908% a una tasa de 8.848%. Por otro lado, la curva UVR presentó desvalorizaciones en la mayoría de los nodos. El bono con vencimiento en 2049 presentó las desvalorizaciones más amplias siendo estas de +4.4 pbs, tomando la tasa de 4.732% desde 4.776%. Por otro lado, ayer, el Gobierno de Colombia adjudicó COP\$450.444 millones en TES denominados en UVR con vencimientos a 2029, 2037 y 2049. Las tasas de corte fueron de 4.821%, 4.978% y 4.724%, respectivamente. La subasta tuvo un bid to cover de 4.7, ya que el mercado ofreció COP\$1.4 billones frente a los COP\$300 mil millones inicialmente ofertados. Cabe destacar que en 2023 el programa de subastas de TES a largo plazo cumplió su meta de COP\$34 billones y fue complementado con la colocación de TES verdes por COP\$1 billón en diciembre. En la jornada de hoy esperamos que el mercado asimile el recorte de 50 pbs por parte de la Fed, en esta medida, la parte corta, que es más sensible a las decisiones de política monetaria, podría valorizarse. En medio de este movimiento, la parte larga puede lucir menos atractiva y podría presentar desvalorizaciones.

| Renta Variable

El mercado en Nueva York se muestra positivo levemente, los operadores intentan revertir las pérdidas de la jornada anterior. Los futuros del Dow Jones subieron +1.1%, el S&P 500 ganó +1.6%, mientras que, el Nasdaq subió +2.2%. Los operadores podrían mostrar mayor apetito por activos de riesgo, especialmente en el sector de tecnología.

Los mercados en Europa se muestran positivos, los operadores asimilaban las recientes decisiones de política monetaria en EE.UU. y el Reino Unido. El Stoxx 600 ganó +1.35%, la mayoría de los sectores y acciones se mostraron positivos. Los valores del sector minero ganaron

un +4.03%, mientras que los valores de servicios públicos perdieron un -1.69%. El índice DAX ganó +1.61%, el FTSE 100 subió +1.03% y el CAC 40 ganó +2.01%.

El mercado en Asia – Pacífico se muestra mixto en su mayoría, con los inversores evaluando la dinámica de la renta variable a nivel internacional. El índice Hang Seng subió +2.13% y el CSI 300 subió +2.01%. El Nikkei 225 ganó +2.13%. El S&P ASX 200 subió +0.61%. El Banco de Japón dio inicio a una reunión de dos días que finalizará el viernes, en la que los banqueros centrales tomarán una decisión clave sobre las tasas.

| Mercado Local

A nivel local esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre 1,305 y 1,320 puntos, el índice rompió la media móvil de 200 periodos. Para Ecopetrol esperamos que se mueva en un rango entre COP\$1,900 y COP\$1,940, el activo podría buscar una vela leve al alza durante la jornada.

| Emisores

- **Grupo Aval:** Informa que Jorge Adrián Rincón Plata, Vicepresidente Corporativo Jurídico fue designado como Agente de Cumplimiento para la transmisión de la información relevante.

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.