

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Mercados cierran en máximos históricos

20 septiembre
2024

| Titulares

- El mercado en Nueva York se muestra levemente negativo, mientras los operadores asimilan el nuevo máximo histórico del S&P 500.
- El índice del dólar estadounidense, aunque se mantiene positivo alrededor de las 100.7 unidades, sigue bajo presión.
- Los bonos del Tesoro de EE. UU. bajaron ligeramente, con rendimientos más altos en los tramos cortos.

| Análisis Económico

En EE.UU: El optimismo en los mercados accionarios levanta el acelerador al cierre de la semana, luego del entusiasmo por el recorte de la tasa de interés de la Reserva Federal (Fed). Los datos sobre desempleo, junto con el recorte de medio punto porcentual de la tasa de interés que la Fed realizó el miércoles, parecieron reforzar la confianza de los inversores. Las solicitudes iniciales de subsidio por desempleo, que se situaron en 219 mil (k) en la semana del 14 de septiembre, fueron inferiores a lo esperado y mostraron un descenso respecto de la semana anterior, por lo que se ven atenuadas las preocupaciones inmediatas sobre una desaceleración excesiva del mercado laboral.

En Europa: Hoy, los precios al productor en Alemania subieron un 0.2% mensual en agosto, por encima de las previsiones de una lectura plana, y la confianza empresarial en Francia estuvo en línea con las expectativas. Los inversores siguieron evaluando las perspectivas económicas globales y las últimas decisiones de política de los bancos centrales. Los mercados bursátiles mundiales subieron esta semana, ya que el enorme recorte de tasas de la Reserva Federal aumentó la probabilidad de un aterrizaje suave. Mientras tanto, el banco central del Reino Unido (BoE) mantuvo las tasas de interés sin cambios esta semana en medio de los esfuerzos por equilibrar el apoyo económico con los riesgos inflacionarios al alza.

En Asia: En China, la tasa preferencial de préstamos a un año (LPR) se mantuvo en 3.35%, mientras que la tasa a cinco años, clave para hipotecas, se mantuvo en 3.85%. Ambas tasas permanecen en mínimos históricos tras los recortes de julio. Además, el banco central (PBoC) retrasó por segunda vez en dos meses la operación de la facilidad de préstamos a mediano plazo (MLF), lo que sugiere un mayor enfoque en las tasas a corto plazo. En Japón, el gobernador del Banco de Japón (BoJ), Kazuo Ueda, reconoció "cierta debilidad" económica, aunque destacó una recuperación modesta. El BoJ mantuvo su tasa de política en 0.25%, como se esperaba. La inflación básica en Japón subió al 2.8% en agosto desde el 2.7% en julio, respaldando una política monetaria más estricta del BoJ. Los datos refuerzan una visión más agresiva hacia el control de la inflación y la política económica.

En Colombia: Las importaciones crecieron un 12.9% anual en julio, llegando a USD\$5,581 millones CIF; el grupo de manufacturas aumentó un 18%. Con ello, la balanza comercial del país pasó a -USD\$618 millones FOB, muy por encima de lo que esperaban los analistas (-USD\$280). En otros temas, los magistrados de la Corte Constitucional comenzaron formalmente el análisis de cinco demandas admitidas, que cuestionan por diversos motivos la reciente reforma pensional del gobierno del presidente Gustavo Petro.

Wilson TovarGerente
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](#)**

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY): El índice del dólar estadounidense (DXY), aunque se mantiene positivo alrededor de las 100.7 unidades, sigue bajo presión, acercándose a cerrar su tercera semana consecutiva a la baja. Un cierre por debajo de 100.62 podría señalar una mayor debilidad, con la posibilidad de una caída hacia el mínimo de 99.58 de julio de 2023 si persisten los datos económicos desfavorables. En el lado alcista, el DXY enfrenta resistencias clave en 101.90 y 103.18, con la media móvil de 200 días actuando como un obstáculo adicional en 103.76. **Por lo anterior, anticipamos un rango de operación para el índice del dólar entre las 100.4 y 100.8 unidades durante la jornada.**

USD/COP: Ayer, el peso colombiano alcanzó mínimos por debajo de COP\$4,160, regresando a niveles de hace dos semanas y acercándose a su media móvil de 20 días. La volatilidad del día fue la más baja del mes, con un rango de \$26, cuando el promedio de los últimos 7 días bordeaba los \$62. Hoy, el peso podría cerrar la semana con ganancias, impulsado por el recorte en la tasa de interés de la Fed, que avivó el apetito por activos de mercados emergentes. Las monedas pares en la región parecen presentar limitaciones para continuar una tendencia alcista frente al dólar, lo que implicaría un respaldo de apreciación para la moneda local. Sin embargo, las ganancias del peso podrían verse limitadas por la leve presión bajista en los precios del petróleo. **Teniendo en cuenta esto, anticipamos un rango entre COP\$4,150 y COP\$4,170 por dólar, con extensiones en COP\$4,130 y COP\$4,185.**

Euro: El EUR/USD se mantiene consolidado por encima de 1.1150 debido a la debilidad del dólar tras el recorte de tasas de la Fed y la expectativa de una política monetaria más flexible en EE.UU. Los inversores están a la espera de nuevas señales del BCE y de los discursos de sus responsables políticos, en particular Christine Lagarde. Con la confianza de los consumidores en la eurozona mostrando una leve mejora, el par sigue fortalecido en un contexto de presión sobre el dólar. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,620 y los COP\$4,670 por euro.**

USD/COP		
Jornada anterior		
Cierre	\$ 4,160.6	↓
Var. diaria	-0.40%	↓
Mínimo	\$ 4,158.0	↓
Máximo	\$ 4,194.0	↓
PM20D	\$ 4,160.9	↑
PM50D	\$ 4,086.2	↑
PM200D	\$ 3,973.8	↑
TRM hoy	\$ 4,175.1	↓
Pronósticos hoy		
Límite inferior	\$ 4,130	↓
Mínimo	\$ 4,150	↓
Máximo	\$ 4,170	↓
Límite superior	\$ 4,185	↓

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con pérdidas de 0.55%, llegando al precio de USD\$70.77 por barril. La referencia Brent cae 0.55% alcanzando los USD\$74.47. Aunque los precios del petróleo retroceden, se perfilan para cerrar la semana con ganancias tras el significativo recorte de la Fed. Los precios del crudo se recuperaron con fuerza desde los mínimos de casi tres años a inicios de septiembre, impulsados esta semana por la caída del dólar tras el recorte de tasas de 50 puntos básicos de la Reserva Federal.

Gráfica 1: Variación diaria monedas

Yen japonés (USDJPY)	143.94	0.93%
Peso mexicano (USDMXN)	19.3475	0.25%
Libra esterlina (GBPUSD)	1.3312	0.21%
Peso chileno (USDCLP)	931.59	0.13%
Dólar canadiense (USDCAD)	1.3563	0.04%
Real brasileño (USDBRL)	5.4262	0.00%
Peso colombiano (USDCOP)	4,162.81	-0.04%
Peso colombiano (EURCOP)	4,642.70	-0.47%

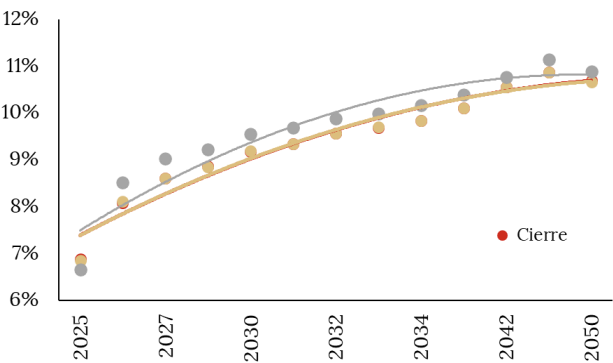
Fuente: Yahoo finance - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación diaria commodities

Oro	2642.05	1.05%
Gas Natural	2.372	1.02%
Plata	31.735	0.99%
Cobre	4.367	0.46%
Maiz	404.12	-0.46%
WTI	70.77	-0.55%
Brent	74.47	-0.55%
Café	5192	-1.16%

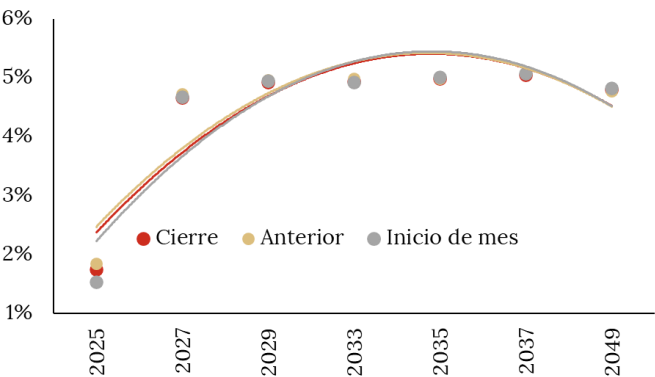
Fuente: Yahoo finance - Acciones & Valores

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)
2 años	3.583	3.603	1.92
5 años	3.483	3.495	1.18
7 años	3.592	3.602	1.01
10 años	3.715	3.722	0.65
30 años	4.051	4.048	-0.36

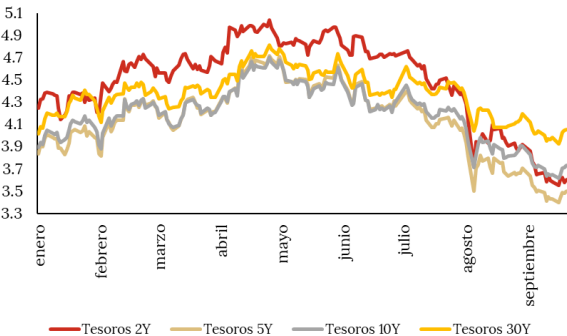
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 8: Pronósticos diarios TES-TF (%)

	Cierre	Mín. (pron.)	Máx. (pron.)
2026	8.08	8.05	8.15
2027	8.60	8.55	8.65
2033	9.69	9.65	9.75
2042	10.56	10.50	10.60
2050	10.69	10.65	10.75

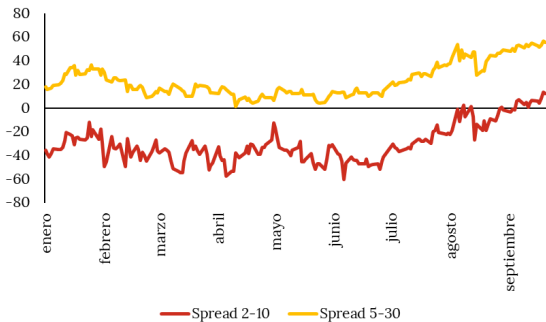
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 9: Comportamiento anual Tesoros (%)



Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 10: Spread Tesoros (pbs)



Fuente: Investing - Acciones & Valores

| Renta Fija

EE.UU: Los bonos del Tesoro de EE. UU. bajaron ligeramente, con rendimientos más altos en los tramos cortos, lo que redujo parcialmente la tendencia de empinamiento impulsada por el recorte de medio punto de la Fed el miércoles. Las apuestas del mercado sobre futuros recortes prácticamente sin variaciones. A pesar del recorte agresivo de medio punto, los rendimientos se mantuvieron planos tras las advertencias de Jerome Powell de que no se espera que estos recortes sean frecuentes. La volatilidad del mercado de bonos, medida por el índice MOVE, disminuyó a su nivel más bajo en dos meses, mientras que los rendimientos a largo plazo subieron, empujando la curva de rendimientos por quinta semana consecutiva. No hay nuevas emisiones de deuda corporativa hasta ahora, y se esperan subastas de bonos del Tesoro de 2, 5 y 7 años la próxima semana.

Mercados Desarrollados: Las curvas de rendimiento presentan mayor aplanamiento en la mayoría de países. Los bonos alemanes (bunds) registraron pequeñas ganancias, mientras que el diferencial de los bonos franceses frente a Alemania se redujo ligeramente, a medida que Michel Barnier se prepara para proponer un nuevo gobierno en Francia. El rendimiento del bund a 10 años bajó 1 punto básico a 2.19%, y el diferencial entre los bonos franceses y alemanes se estrechó 1 punto básico a 73 puntos. Los gilts del Reino Unido estarán atentos a las ventas minoristas de agosto, que aumentaron, mientras los mercados reducen las expectativas de más recortes este año.

Mercados Emergentes: Los bonos soberanos mostraron un desempeño mixto. En China, los rendimientos abren la jornada con disminuciones de 0.6 pbs alrededor de la curva. El crecimiento de China se está desacelerando debido a la lenta implementación del gasto público. Aunque el presupuesto de 2024 incluye un déficit del 6.6% del PIB, suficiente para alcanzar el objetivo de crecimiento del 5%, la ejecución de los gastos ha sido lenta, en parte por el aumento de la vigilancia de los riesgos de deuda y la viabilidad de los proyectos por parte de Beijing. Hasta ahora, los gobiernos locales solo han gastado el 49% de su presupuesto, el ritmo más lento desde 2015, lo que podría llevar a un crecimiento inferior al 4.7%. El rendimiento del bono a 10 años de Brasil superó el 12% en septiembre, coincidiendo con la reciente subida de tasas del banco central y el optimismo sobre un aterrizaje suave en la economía de EE. UU. En México, ayer, la curva de rendimientos de los bonos soberanos en dólares se mantuvo estable, con el rendimiento a 2 años sin cambios y leves incrementos en los rendimientos a 10 y 30 años.

Colombia: En la sesión anterior, la curva de TES-TF cerró la jornada con un mayor empinamiento. Los rendimientos de la curva variaron en promedio -0.32 pbs. El bono con vencimiento en 2026 presentó las valorizaciones más altas, con disminuciones en los rendimientos de -3.4 pbs, pasando de una tasa de 8.12% a una tasa de 8.08%. Mientras el nodo con vencimiento en 2050 presentó desvalorizaciones de +2.0 pbs pasando de 10.667% a 10.687%. Por otro lado, la curva UVR presentó valorizaciones en la mayoría de los nodos. El bono con vencimiento en 2027 presentó las valorizaciones más amplias siendo estas de -6.0 pbs, tomando la tasa de 4.720% desde 4.660%. En la jornada de hoy esperamos que se presenten correcciones debido a la cautela del mercado ante los próximos recortes por parte de la Fed. Cabe resaltar, que los nodos de corto plazo, con vencimientos del 2026 al 2028, todavía tienen espacio para las valorizaciones dado el esperado próximo recorte por parte del Banrep.

| Renta Variable

El mercado en Nueva York se muestra levemente negativo, mientras los operadores asimilan el nuevo máximo histórico del S&P 500. Los futuros del Dow Jones retrocedieron marginalmente, el S&P 500 ganó +0.1%, mientras que, el Nasdaq retrocedió -0.5%. Los datos sobre desempleo, junto con el recorte de medio punto porcentual de la tasa de interés que la Fed realizó el miércoles, parecieron reforzar la confianza de los inversores.

Los mercados en Europa se muestran levemente negativos, los operadores intentan encontrar una dirección entre las implicaciones de las recientes decisiones de política monetaria a nivel global. El Stoxx 600 cayó -0.66%, la mayoría de los sectores y acciones se mostraron negativos. Los bienes de consumo doméstico bajaron -1.76%, mientras que los valores tecnológicos perdieron un -1.54%. El índice DAX cayó -0.76%, el FTSE 100 retrocedió -0.86% y el CAC 40 cayó -0.78%.

El mercado en Asia - Pacífico se muestra mixto en su mayoría, con las acciones en Japón liderando las principales ganancias. El índice Hang Seng subió +1.36% y el CSI 300 subió +0.03%. El Nikkei 225 ganó +1.53%. El S&P ASX 200 subió +0.21%. El optimismo de Wall Street en la jornada anterior impregnó a los operadores en Asia.

| Mercado Local

A nivel local esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre 1,311 y 1,325 puntos, el día de hoy se llevará a cabo el rebalanceo del S&P Colombia Select. Para Ecopetrol esperamos que se mueva en un rango entre COP\$1,900 y COP\$1,940, mantenemos nuestro rango de cautela por la dinámica actual.

| Emisores

- **Canacol:** Revisó su programa de capital para 2024, planeando perforar 11 pozos con un gasto estimado de USD\$138 millones, incluyendo cinco pozos de exploración y seis de desarrollo/evaluación. El plan original contemplaba entre USD\$138 y USD\$151 millones, con menos pozos, pero las mejoras en eficiencia permitieron aumentar la actividad de perforación sin incrementar el costo total del programa.
- **Grupo Sura:** Autorizó instrucciones para sus representantes legales y administradores con el fin de garantizar la participación efectiva y el ejercicio de los derechos de los accionistas en la sesión extraordinaria de la Asamblea de Accionistas, que se celebrará el 23 de septiembre de 2024 a las 8:00 a.m., según lo establecido en la normativa vigente.
- **Ecopetrol:** Informó que podría suspender el suministro de gas vehicular a 13 empresas para priorizar el abastecimiento a las plantas térmicas debido a la sequía. Las empresas afectadas son aquellas que tienen contratos con firmeza condicionada, los cuales permiten la suspensión del suministro en situaciones de contingencia. *Fuente: Bloomberg*

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.