

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Gobierno decretará el presupuesto para 2025

25 septiembre
2024

| Titulares

- El mercado en Nueva York se muestra levemente negativo, mientras los índices intentan mantener el optimismo en medio de los nuevos máximos registrados.
- El índice del dólar estadounidense (DXY) se mantiene positivo a inicio de la jornada.
- El rendimiento del bono del Tesoro de EE.UU a 10 años está aumentando; hoy se llevará a cabo una subasta de bonos a 5 años.

| Análisis Económico

En EE.UU: En agosto de 2024, los permisos de construcción crecieron +4.6% hasta 1.47 millones, ajustados estacionalmente. Las autorizaciones para edificios con cinco o más unidades subieron un 8.2% a 503 mil, mientras que las de viviendas unifamiliares aumentaron +2.8% a 967 mil. Regionalmente, aumentaron en el noreste (2.8%), medio oeste (12%) y sur (5.4%), pero cayeron en el oeste (-1.3%). Las solicitudes de hipotecas crecieron 11% en la semana del 20 de septiembre, con la tasa a 30 años cayendo a 6.13%, su nivel más bajo desde 2022, impulsadas por la moderación de la Fed. Los próximos datos económicos incluyen las ventas de viviendas nuevas de agosto, que se publicarán el miércoles por la mañana, y las solicitudes semanales de desempleo el jueves.

En Europa: Los mercados europeos mostraron movimientos mixtos mientras el estímulo chino perdía impulso. El Riksbank de Suecia recortó su tasa de interés en 25 puntos básicos a 3.25% y anticipó más recortes. El Banco Popular de China anunció una reducción de 50 puntos básicos en el coeficiente de reservas obligatorias. La OCDE mejoró el pronóstico de crecimiento del Reino Unido a 1.1% en 2024 y 1.2% en 2025, superando previsiones previas, lo que impulsó el FTSE 100 un 0.3%. La OCDE mejoró sus previsiones de crecimiento para el Reino Unido en 2023 y 2025, revirtiendo pronósticos anteriores negativos.

En Asia: En China, el rendimiento de los bonos a 10 años aumentó a 2.07%, tras el recorte de 30 puntos básicos en la tasa de facilidad de préstamo a mediano plazo (MLF) al 2%, anunciado por el Banco Popular de China (PBoC), que también inyectó 300 mil millones de yuanes. En Japón, los mercados reaccionan a los comentarios del gobernador del BOJ, Kazuo Ueda, sugiriendo que no hay prisa por ajustar la política monetaria. El BOJ mantuvo la tasa de referencia en 0.25%, cumpliendo expectativas.

En Colombia: El gobierno decretará el presupuesto para 2025 tras no alcanzar un consenso con los legisladores. El presidente Gustavo Petro será el encargado de sancionar el presupuesto, que asciende a COP \$523 billones. De esta cifra, 12 billones de pesos se esperan recaudar mediante un proyecto de ley de financiamiento que contempla aumentos impositivos. El Gobierno expedirá el Presupuesto General de la Nación para 2025 después del próximo 20 de octubre.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY): El índice del dólar estadounidense se mantiene positivo a inicio de la jornada, luego de cotizar cerca de sus mínimos anuales. Ahora el Índice del dólar cotiza alrededor

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](#)

de las 100.4 unidades, presentando un avance limitado en medio de los últimos datos económicos en EE.UU. que influyen en las expectativas de política monetaria del mercado. **Por lo anterior, anticipamos un rango de operación para el índice del dólar entre las 100.2 y 100.6 unidades durante la jornada.**

USD/COP: Hoy, la renovada fortaleza del dólar estadounidense global al inicio de la jornada influye en el desempeño tanto de desarrolladas como emergentes, las cuales presentan movimientos de depreciación. En particular, el comportamiento de las monedas latinoamericanas es impactado también por la caída en los precios de materias primas importantes para los pares más correlacionados al peso, como lo es el cobre y el petróleo, en el caso de Colombia. Por lo tanto, consideramos que el peso colombiano podría alinearse a esta tendencia y presentar movimientos de depreciación durante la jornada. **Teniendo en cuenta esto, anticipamos un rango entre COP\$4,145 y COP\$4,165 por dólar, con extensiones en COP\$4,130 y COP\$4,185.**

Euro: El EUR/USD cae por debajo de 1.1200 debido a un repunte del dólar estadounidense y a un debilitamiento del sentimiento de riesgo. A pesar de las preocupaciones sobre el crecimiento económico en la Eurozona, el euro se mantiene relativamente fuerte. El futuro del euro dependerá de las expectativas de posibles recortes de tasas por parte del BCE en lo que resta del año. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,640 y los COP\$4,675 por euro.**

| Commodities

El precio del petróleo baja mientras los inversores analizan si el nuevo paquete de estímulos en China será suficiente para impulsar la demanda. Mientras tanto, las reservas de crudo y productos derivados en Estados Unidos habrían disminuido la semana pasada. Según la EIA, los inventarios de petróleo se redujeron en 1.6 millones de barriles, alcanzando un total de 417.5 millones de barriles en la semana que finalizó el 13 de septiembre. Este descenso fue mayor que la previsión de los analistas encuestados por Reuters, que anticipaban una caída de 500,000 barriles.

USD/COP		
Jornada anterior		
Cierre	\$ 4,156.0	↓
Var. diaria	-0.02%	↓
Mínimo	\$ 4,123.6	↓
Máximo	\$ 4,156.0	↓
PM20D	\$ 4,179.4	↑
PM50D	\$ 4,096.5	↑
PM200D	\$ 3,975.6	↑
TRM hoy	\$ 4,139.4	↓
Pronósticos hoy		
Límite inferior	\$ 4,130	↑
Mínimo	\$ 4,145	↑
Máximo	\$ 4,165	↑
Límite superior	\$ 4,185	↑

Gráfica 1: Variación diaria monedas

Peso mexicano (USDMXN)	19.4501	0.75%
Yen japonés (USDJPY)	144.24	0.72%
Peso colombiano (EURCOP)	4,648.90	0.50%
Peso chileno (USDCLP)	912.43	0.22%
Real brasileño (USDBRL)	5.4658	0.20%
Dólar canadiense (USDCAD)	1.3442	0.09%
Peso colombiano (USDCOP)	4,147.42	-0.06%
Libra esterlina (GBPUSD)	1.3388	-0.18%

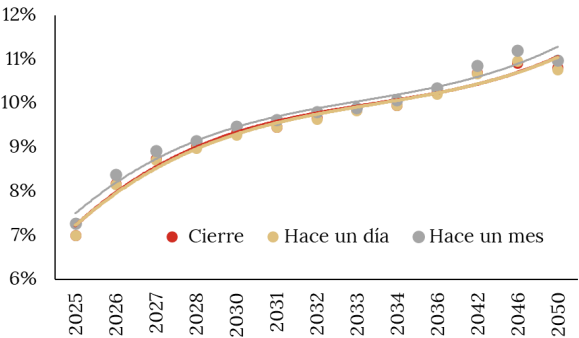
Fuente: Yahoo finance - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación diaria commodities

Gas Natural	2.846	1.97%
Oro	2684	0.26%
Cobre	4.4882	-0.07%
Café	5301	-0.21%
Maiz	409.38	-0.39%
Plata	32.222	-0.64%
Brent	73.16	-1.76%
WTI	70.08	-2.07%

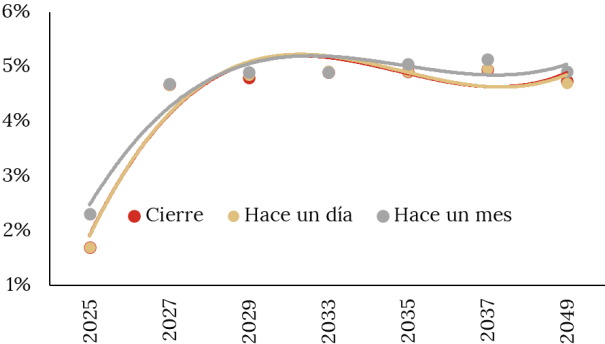
Fuente: Yahoo finance - Acciones & Valores

Gráfica 3: Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Curva TES UVR (%)



Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 7: Movimientos diarios tesoros EE.UU. (%)

	Cierre	Actual	Variación (pbs)
2 años	3.540	3.541	0.08
5 años	3.468	3.507	3.89
7 años	3.589	3.628	3.82
10 años	3.730	3.769	3.88
30 años	4.085	4.121	3.63

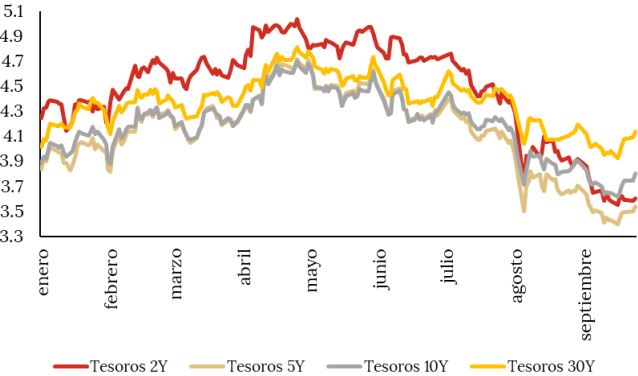
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 8: Pronósticos diarios TES-TF (%)

	Cierre	Mín. (pron.)	Máx. (pron.)
2026	8.17	8.15	8.25
2027	8.74	8.70	8.80
2033	9.85	9.80	9.90
2042	10.69	10.65	10.75
2050	10.80	10.75	10.85

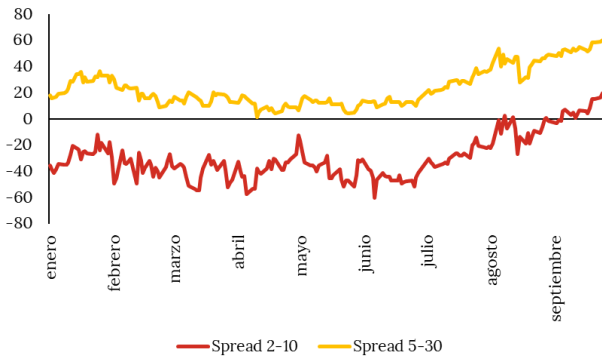
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 9: Comportamiento anual Tesoros (%)



Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 10: Spread Tesoros (pbs)



Fuente: Investing - Acciones & Valores

| Renta Fija

EE.UU: El rendimiento del bono del Tesoro a 10 años está aumentando hasta 3.76%, lo que podría impactar las tasas de préstamos y aumentar el riesgo de recesión ante la dificultad de los agentes de endeudarse. De hecho, aunque la Fed busca un "aterrizaje suave" para la economía, los inversores no están convencidos. Alrededor de la curva, los rendimientos suben entre 2 y 3 puntos básicos. Además, hoy en la tarde, se llevará a cabo una subasta de bonos a 5 años, luego de una fuerte demanda en la venta de bonos a 2 años. Esta subasta se espera con un rendimiento de 3.51%.

Mercados Desarrollados: Los bonos presentan pérdidas en la mayoría de países. Los rendimientos de los bonos alemanes (bunds) subieron entre 1 y 2 pbs, mientras que los mercados monetarios mantuvieron las apuestas sobre recortes de tasas del Banco Central Europeo (BCE). Los operadores esperan un recorte de 15 puntos básicos en octubre y 47 puntos básicos para fin de año. Hoy, Alemania e Italia venderán deuda, y Portugal realizará un canje de bonos. El rendimiento del bund a 10 años se mantiene en 2.15%, mientras que el rendimiento italiano se mantiene en 3.48%.

Mercados Emergentes: Los bonos soberanos mostraron un desempeño mixto. Los rendimientos de Brasil abren la jornada bajando a 12.3% desde su máximo de 12.5%. Las tasas elevadas se atribuyen a una mayor aversión al riesgo y primas de riesgo elevadas por preocupaciones fiscales. Esto siguió a la revisión del congelamiento presupuestario del gobierno, que redujo el ajuste de R\$15 mil millones a R\$13.3 mil millones, decepcionando a los inversores. Además, el gasto creciente en pensiones y seguridad social genera dudas sobre el cumplimiento de las metas fiscales. Junto a lo anterior, el Banco Central de Brasil elevó la tasa de interés en 25 pbs y señaló posibles aumentos futuros para controlar las expectativas de inflación.

Colombia: En la sesión anterior, la curva de TES-TF cerró la jornada con desvalorizaciones. Los rendimientos de la curva variaron en promedio +2.5 pbs. El bono con vencimiento en 2030 presentó las desvalorizaciones más altas, con aumentos en los rendimientos de +4.5 pbs, pasando de una tasa de 8.975% a una tasa de 9.020%. Por otro lado, la curva UVR presentó movimientos mixtos. El bono con vencimiento en 2029 presentó las variaciones más amplias siendo estas de -4.5 pbs, cerrando con una tasa de 4.805%. Mientras el bono con vencimiento en 2049 presentó las desvalorizaciones más amplias siendo estas de +3.7 pbs, pasando de una tasa de 4.703% a una de 4.740%. Hoy, esperamos que la curva de rendimientos continúe corrigiendo mientras se mantiene el empujamiento. El desarrollo fiscal se mantiene en la mira, mientras los inversores esperan la decisión del BanRep la próxima semana.

| Renta Variable

El mercado en Nueva York se muestra levemente negativo, mientras los índices intentan mantener el optimismo en medio de los nuevos máximos registrados. Los futuros del Dow Jones retrocedieron -0.1%, el S&P 500 cayó -0.05%, mientras que, el Nasdaq cayó marginalmente. Los tres promedios están en camino de un septiembre positivo, aunque aún persisten los temores de una desaceleración de la economía después del recorte de tasas de la semana pasada por parte de la Reserva Federal.

Los mercados en Europa se muestran mixtos, los operadores intentan mantener el optimismo después de la noticia de nuevos estímulos a China. El Stoxx 600 subió +0.1%, la mayoría de los sectores y acciones se mostraron en terreno mixto. Las acciones de bancos ganaron +0.2%, siguiendo de cerca lo relacionado a UniCredit. El índice DAX cayó -0.19%, el FTSE 100 ganó +0.17% y el CAC 40 cayó -0.14%.

El mercado en Asia – Pacífico se muestra mixto, los inversores siguen optimistas por el paquete de nuevos estímulos a China por lo que el CSI 300 lidera las ganancias. El índice Hang Seng ganó

+0.68% y el CSI 300 subió +1.48%. El mercado en Japón cayó -0.19%, mientras que, el Topix retrocedió -0.23%. El S&P ASX 200 cayó -0.19%.

| Mercado Local

A nivel local esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre 1,324 y 1,340 puntos, el índice logró alcanzar el nivel cercano a los 1,335 puntos. Para Ecopetrol esperamos que se mueva en un rango entre COP\$1,935 y COP\$1,955, esperamos que el activo busque la parte alta de la lateralización.

| Emisores

- **Grupo Éxito:** Ha nombrado a Luz María Ferrer Serna como nueva Vicepresidenta Comercial y Abastecimiento, efectivo a partir del 1 de octubre de 2024, tras la renuncia de Carlos Ariel Gómez Gutiérrez, quien ocupó el cargo desde 2015. Luz María, ingeniera administradora con un MBA y cerca de 20 años de experiencia en la compañía, ha liderado la Gerencia de Productos de Gran Consumo durante casi cinco años.
- **Ecopetrol:** Cenit, filial de Ecopetrol, reportó un nuevo atentado al oleoducto Caño Limón – Coveñas, ubicado en Norte de Santander. Desde finales de agosto, tras la ruptura del cese al fuego con la guerrilla del ELN, se han registrado varios ataques contra esta infraestructura y también contra el oleoducto Bicentenario.

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.