

RESUMEN DE LA JORNADA

TES de largo plazo 2024: Se alcanza el 97% del objetivo en subastas

25 de septiembre
2024

|Divisas

Dólar estadounidense (DXY): El índice del dólar experimentó una alta volatilidad, luego de acercarse a su mínimo anual debido a los crecientes temores de recesión. A pesar de las expectativas del mercado de que la Reserva Federal (Fed) relajará sus políticas, el banco central ha mantenido una postura firme frente a las expectativas moderadas, lo que respaldó la recuperación del dólar, llevándolo a revertir casi por completo las pérdidas de ayer hasta las 100.9 unidades.

Peso colombiano: Nuevamente, el peso colombiano superó los COP\$4,200 en la cotización intradiaria, presentando una volatilidad significativa de \$45, siendo la más alta en varias jornadas. La negociación de la moneda local fluctuó entre un máximo de COP\$4,214 y COP\$4,169 por dólar, en medio de la renovada fortaleza del dólar antes de la publicación de datos económicos relevantes en EE.UU. y la caída en los precios de las materias primas. Particularmente, el desempeño del petróleo y el cobre, impactó al alza las tasas de cambio de las latinoamericanas frente al dólar estadounidense. Adicionalmente, en el aspecto técnico, el mercado vuelve a rechazar los niveles alrededor de los COP\$4,120 por dólar, respaldando la depreciación del peso, que tras presentar ciertas correcciones, vuelve a revertir la tendencia hacia la depreciación. **En este sentido, el peso colombiano cerró frente al dólar en COP\$4,197 (+1%) con un volumen total negociado de USD\$1,236 millones.**

Euro: El EUR/USD no logró mantener sus ganancias por encima de 1.12 y retrocedió debido a la fuerte recuperación del DXY. A pesar de alcanzar nuevos máximos anuales, el euro sucumbió ante la fortaleza del dólar antes de la publicación de datos clave en EE.UU. y el discurso del presidente de la Fed, Jerome Powell. Los inversores también estarán atentos a los indicadores económicos de la eurozona, como el índice de confianza del consumidor de GfK alemán y la oferta monetaria M3 del BCE, así como las declaraciones de varios funcionarios del banco central. **Así, el EUR/COP cerró en los \$4,674.49 con una depreciación de -0.63% durante la jornada.**

|Commodities

Gas Natural	2.8300	1.40%
Maiz	415.00	0.97%
Café	268.60	0.30%
Oro	2681.4	0.16%
Brent	73.080	0.03%
Cobre	4.4865	-0.11%
Plata	32.125	-0.94%
WTI	69.840	-2.40%

El precio del petróleo Brent cayó un 2.3% USD\$73.49 por barril debido a la disminución de preocupaciones sobre el suministro en Libia, luego de que facciones rivales acordaran un proceso para nombrar un gobernador del banco central, lo que alivia tensiones sobre la producción petrolera. Aunque China implementó su mayor paquete de estímulo desde la pandemia, los analistas señalaron que se necesitarán más medidas para reactivar la economía y la demanda de crudo.

Por otro lado, la caída de los inventarios de crudo en EE.UU. y las tensiones en Oriente Medio ofrecieron algo de apoyo al mercado.

Dólar Neozelandés	0.6264	1.28%
Dólar - COP	4,202.5	1.17%
Euro - COP	4,678.54	0.72%
Peso Mexicano	19.6455	0.11%
Yuan Chino	7.1715	0.07%
Dólar Australiano	0.6823	0.01%
Dólar Canadiense	1.3483	0.00%
Libra Esterlina	1.3322	-0.01%
Yen Japonés	144.74	-0.01%
Real Brasileño	5.4744	-0.05%

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

Acciones más negociadas

PFBCOLOM	\$	33,940.00	-1.28%
ECOPETROL	\$	1,840.00	-5.15%
CEMARGOS	\$	7,400.00	1.37%

Acciones más valorizadas

PFCORFICOL	\$	11,820.00	2.17%
CEMARGOS	\$	7,400.00	2.06%
PROMIGAS	\$	7,800.00	1.31%

Acciones menos valorizadas

ETB	\$	75.00	-6.25%
ECOPETROL	\$	1,840.00	-5.15%
BVC	\$	9,710.00	-4.80%

Acciones más negociadas (MGC)

NU	\$	61,560.00	0.33%
AAPL	\$	942,960.00	0.85%
NVDA	\$	516,360.00	2.67%

SP500

Paramount Global B	11.80%
Ford Motor	4.92%
Carnival Corp	4.73%
Equinix	-2.33%
Amcort PLC	-2.40%
Nasdaq Inc	-2.53%

Nasdaq 100

DoorDash	5.41%
The Trade Desk	4.65%
PDD Holdings DRC	3.52%
DexCom	-1.22%
Moderna	-1.93%
Sirius XM	-3.01%

Dow Jones

Boeing	3.69%
American Express	2.79%
3M	2.64%
Procter&Gamble	0.06%
J&J	-0.31%
Chevron	-1.40%

Stoxx 50

BASF	2.53%
Siemens AG	1.57%
Bayer	1.33%
Louis Vuitton	-1.63%
Philips	-2.09%
Kering	-11.91%

FTSE

St. James's Place	4.52%
	4.06%
Halma	3.85%
Smith & Nephew	-2.36%
Burberry Group	-3.29%
Prudential	-4.54%

DAX

BASF	2.53%
Covestro	2.15%
RWE AG ST	1.94%
Siemens Healthineers	-1.82%
Rheinmetall AG	-2.09%
Henkel VZO	-2.16%

Fuente: Investing - BVC - Acciones & Valores. Nota: Las variaciones son diarias

Renta Fija

Los rendimientos de los bonos del Tesoro subieron, debido a la gran oferta de nuevas emisiones, incluidas una subasta de bonos a cinco años y una emisión corporativa de Oracle por USD\$6.25 mil millones. Los rendimientos de los bonos a cinco años, los más afectados, subieron más de 5 pbs, y los de los demás vencimientos también aumentaron al menos 4 pbs. La subasta de bonos del Tesoro a siete años se espera para el jueves, después de que los rendimientos de las notas a dos años cayeran cerca de sus niveles más bajos del año. Los inversores se muestran cautelosos antes de la publicación de nuevos datos económicos que podrían confirmar futuros recortes de tasas por parte de la Fed, con las apuestas de los contratos swap que reflejan un recorte de medio punto o un cuarto de punto para las dos próximas reuniones de la Fed.

La mayoría de las curvas de rendimiento en los mercados desarrollados cierran la jornada presentando pérdidas. Los rendimientos de los bonos alemanes (bund) y británicos (gilts) corrigieron al alza después de haber caído notablemente esta semana, principalmente en la parte media de la curva, mientras los mercados monetarios ajustaron a la baja las apuestas sobre las tasas terminales del BCE y el BOE. Los bonos franceses enfrentaron presión adicional luego de que el ministro de presupuesto advirtiera que el déficit podría superar el 6% del PIB en 2023, lo que amplió el diferencial de los rendimientos a 10 años entre Francia y Alemania en 3 pbs a 80 pbs. En contraste, el diferencial entre los bonos a 10 años de España y Francia cayó a menos de 1 pb, su nivel más bajo desde 2008. Los rendimientos de los bunds subieron 4 pbs a 2.19%, mientras que los rendimientos italianos y franceses a 10 años aumentaron 6 pbs a 3.54% y 2.98%, respectivamente. Los rendimientos de los gilts a 10 años subieron 5 pbs a 3.99%.

Los bonos de los países emergentes cerraron mixtos. Los rendimientos a lo largo de la curva de bonos soberanos de Brasil disminuyeron. El rendimiento a 1 año cayó 5.7 pbs a 11.386%, mientras que el rendimiento a 10 años bajó 2.3 pbs a 12.269%. El diferencial entre los bonos a 1 y 10 años se amplió a 88.3 pbs desde 84.9 pbs en el cierre anterior. El spread de los CDS a 5 años de Brasil se amplió 2.2 pbs, alcanzando los 158.4 pbs. Según Felipe Prince, vicepresidente del Banco do Brasil, los inversores globales muestran interés en reanudar sus inversiones en títulos brasileños, especialmente tras la reciente reducción de tasas de la Fed. En la primera mitad del año, la emisión de bonos locales exentos de impuestos en Brasil alcanzó un récord de 64 mil millones de reales, impulsada en un 72.4% por inversiones en infraestructura. A pesar del interés, los inversores aún expresan preocupaciones sobre la política fiscal del país y las implicaciones de las subidas de tasas del banco central para el endeudamiento familiar. Por otro lado, Moody's advirtió que la estrategia fiscal de la próxima administración de México será clave para la calificación soberana, actualmente en "Baa2/perspectiva estable". Aunque la perspectiva es pesimista, no se espera que el país pierda su grado de inversión.

La curva de TES-TF cerró la jornada con desvalorizaciones. Los rendimientos de la curva variaron en promedio +11.745 pbs. El bono con vencimiento en 2050 presentó las desvalorizaciones más altas, con aumentos en los rendimientos de +24.6 pbs, pasando de una tasa de 10.804% a una tasa de 11.05%. Por otro lado, la curva UVR también presentó desvalorizaciones; el bono con vencimiento en 2037 presentó las variaciones más amplias siendo estas de +15.6 pbs, cerrando con una tasa de 4.948%. Además, el Ministerio de Hacienda subastó COP\$1.05 billones en Títulos de Tesorería (TES) tasa fija en pesos con vencimientos a 2036, 2046 y 2050, con tasas de corte del 10.491%, 10.959% y 10.970%. El bid to cover fue de 2.6, con el monto ofrecido inicialmente de COP\$700 mil millones, con ofertas por COP\$1.74 billones. Así, el jefe de Crédito Público, José Roberto Acosta, confirmó que en octubre finalizarán las subastas de TES a largo plazo, alcanzando el 97% de la meta para 2024, que es de COP\$40 billones. Ya se han adjudicado COP\$38.8 billones, restando la colocación de TES verdes por COP\$1 billón.

| Renta Variable

El índice MSCI COLCAP mostró un retroceso de -1.03%, ubicándose en 1,321.1 puntos. El volumen de negociación fue de COP\$58,528 millones. Las acciones más negociadas fueron PF-Bancolombia (COP\$22,224 millones), Ecopetrol (COP\$12,448 millones) y Cementos Argos (COP\$6,349 millones). Ecopetrol resaltó en la jornada, con un retroceso de -5.15% y volviendo a niveles de COP\$1,840, luego de que se conociera la rebaja de recomendación a subponderar por parte de JP Morgan.

El mercado en Nueva York se mostró negativo, las acciones rompen una racha de cuatro días consecutivos al alza. El índice Dow Jones cayó -0.7%, el S&P 500 retrocedió -0.19% y el Nasdaq ganó +0.04%. Entre los perdedores notables del día se incluyen General Motors y Ford, que cayeron más del 4% tras las rebajas de calificación de Morgan Stanley.

Los mercados europeos se mostraron negativos, los operadores no consiguieron mantener el optimismo de inicio de semana. El índice Stoxx 600 retrocedió -0.11%, todas las bolsas y principales acciones cotizaron en terreno mixto. El índice bancario europeo cerró con una baja del -0.73%, ya que los participantes del mercado pasaron el día siguiendo de cerca la adquisición de UniCredit por Commerzbank. El índice DAX cayó -0.41%, el CAC 40 retrocedió -0.5% y el FTSE 100 cayó -0.17%.

Acción	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%1D	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Min. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen 1D (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Dividendo	Dvd. Yield
Bancolombia	37,800	34.6	0.0%	6.0%	13.9%	6.0	0.9	35,520	37,800	5,215	75,455	3,536	9.4%
PF-Bancolombia	33,940	34.6	-1.3%	-0.2%	13.4%	5.4	0.8	33,300	34,540	22,225	347,977	3,536	10.4%
Ecopetrol	1,840	75.7	-5.2%	-10.5%	-21.4%	4.5	1.0	1,840	2,055	12,448	102,126	312	17.0%
ISA	17,240	19.1	-1.8%	-1.1%	11.4%	8.4	1.2	16,780	18,000	4,755	70,070	1,110	6.4%
GEB	2,560	23.5	0.4%	1.8%	34.7%	9.8	1.3	2,495	2,575	395	44,793	251	9.8%
Celsia	3,945	4.2	-0.1%	-3.1%	33.3%	22.0	1.2	3,845	4,025	341	23,957	310	7.9%
Promigas	7,800	8.9	1.3%	5.4%	69.6%	7.9	1.5	7,500	7,800	18	1,922	516	6.6%
Canacol	10,700	0.3	-1.3%	-8.5%	-48.6%	18.7	0.3	10,080	12,560	557	2,978	-	0.0%
Grupo Sura	28,500	15.7	0.0%	-10.9%	-1.7%	2.8	0.5	25,600	32,280	1,654	45,142	1,400	4.9%
PF-Grupo Sura	20,920	15.7	0.6%	-3.1%	55.0%	2.0	0.4	19,840	21,660	418	72,224	1,400	6.7%
Grupo Argos	18,000	14.3	-1.2%	6.5%	44.9%	3.7	0.7	16,800	18,300	723	91,983	636	3.5%
PF-Grupo Argos	11,720	14.3	0.0%	0.2%	38.5%	2.4	0.5	11,600	12,380	107	17,594	636	5.4%
Corficolombiana	12,160	4.4	1.0%	-5.0%	-9.9%	15.1	0.4	11,800	12,680	122	9,550	-	0.0%
PF-Corficolombiana	11,820	4.4	4.6%	1.9%	4.6%	14.7	0.4	11,120	11,820	36	1,278	1,135	9.6%
Cementos Argos	7,400	10.3	1.4%	-15.0%	21.1%	1.8	0.8	7,300	8,350	6,349	255,656	118	1.6%
PF-Cementos Argos	7,820	10.3	0.0%	-1.6%	73.8%	1.9	0.9	7,820	11,180	0	103	118	1.5%
PF-Davienda	18,900	8.5	0.5%	6.8%	-1.5%	-	7.5	17,400	18,900	211	11,496	-	0.0%
Bogota	27,240	9.7	-1.5%	-3.5%	-0.8%	15.0	0.6	27,240	29,000	94	3,742	1,452	5.3%
PF-Aval	418	9.9	-1.0%	-0.2%	-13.8%	27.1	0.6	417	425	87	10,346	24	5.7%
Grupo Bolívar	63,100	5.0	0.3%	-0.6%	7.0%	24.0	0.4	60,600	65,240	102	8,433	6,276	9.9%
Mineros	3,480	1.0	-0.3%	1.6%	89.6%	19.2	0.7	3,235	3,600	243	37,260	384	11.0%
BVC	9,710	0.6	-4.8%	-13.1%	-15.6%	10.7	1.0	9,710	11,180	51	268	948	9.8%
ETB	75	0.3	6.3%	-21.1%	21.1%	0.8	0.1	75	95	47	257	-	0.0%
Nutresa	66,900	30.6	0.0%	13.4%	48.7%	37.5	4.4	59,000	67,000	146	1,773	-	0.0%
Terpel	10,200	1.9	-0.4%	10.2%	31.6%	2.8	0.6	9,230	10,300	168	17,745	786	7.7%
PEI	69,600	3.0	-0.7%	-5.3%	-4.0%	1.6	0.5	69,600	73,480	162	124,459	888	1.3%
HCOLSEL	14,047		0.0%	-1.9%	12.7%			13,930	14,250		13,660		
Icolcap	13,209		-0.3%	-0.8%	9.2%			13,030	13,438		46,859		
COLCAP	1,321		-1.0%	-10.9%	12.3%			1,321	1,342				

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.