

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Precios PCE básicos suben en EE.UU

26 septiembre
2024

| Titulares

- El mercado en Nueva York se muestra levemente positivo, mientras los operadores reaccionan a unos datos de empleo más sólidos de lo anticipado.
- El índice del dólar estadounidense (DXY) mantiene la presión bajista alrededor de los 100.8 unidades, cerca de sus niveles más bajos del año.
- Los bonos del Tesoro de EE. UU. registran ligeras ganancias con rendimientos más bajos.

| Análisis Económico

En EE.UU: Los mercados inician la jornada moderando las expectativas de que la Fed reducirá la tasa de fondos federales en 50 puntos básicos en noviembre luego de conocer datos económicos y muy atentos a los comentarios del presidente de la Fed, Jerome Powell, y otros funcionarios. En el 2T24, los precios PCE básicos subieron un 2.8%, mientras los beneficios empresariales crecieron un 3.5%, alcanzando US\$3,142 billones de dólares. Los pedidos de bienes duraderos se mantuvieron sin cambios en agosto, desafiando expectativas. Las solicitudes de desempleo cayeron a 218 mil mientras que la economía creció un 3% anualizado, impulsada por inversión en inventarios y gasto público; los datos respaldan una vez más la solidez de la economía.

En Europa: El sentimiento de riesgo es positivo, cuando el Banco Nacional Suizo (BNS) redujo los tipos de interés en 25 puntos básicos, situando la tasa de referencia en el 1.0%. Esta es la tercera reducción del BNS en 2024. En la eurozona, los préstamos bancarios a hogares crecieron un 0,6% interanual en agosto, alcanzando 6,891 billones de euros, acelerándose desde el 0.5% en julio, el mayor crecimiento desde octubre de 2023. Los préstamos a empresas aumentaron un 0.8%, totalizando 5,133 billones de euros. El crédito total al sector privado repuntó al 1.6%. En el Reino Unido, la OCDE mejoró las previsiones de crecimiento para 2024 y 2025, mientras que la producción de automóviles cayó un 8.4% en agosto debido a factores estacionales y la transición a vehículos eléctricos. Las exportaciones automotrices disminuyeron un 5.9%.

En Asia: En China, las bolsas subieron a sus niveles más altos en casi tres meses tras el compromiso de los funcionarios chinos de intensificar el apoyo fiscal y monetario para alcanzar los objetivos de crecimiento. El repunte también fue impulsado por la noticia de que Pekín evalúa inyectar hasta ¥\$1B en los principales bancos estatales, con el objetivo de reactivar la actividad económica. Esta inyección provendría principalmente de la emisión de bonos soberanos especiales. Además, China planea reducir el coeficiente de reservas en 50 pb y las tasas de préstamo clave. Antes del Día Nacional, el gobierno distribuirá ayudas en efectivo a los más pobres, aunque los detalles aún no se han precisado. En Japón, las minutas de la reunión de septiembre del Banco Central (BoJ) señalaron preocupaciones por la inflación al alza, pero advirtieron contra crear expectativas sobre futuras subidas de tipos. El gobernador Kazuo Ueda indicó que el BoJ no tiene prisa por ajustar su política, tras mantener la tasa de referencia en 0.25%.

En Colombia: El ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, informó que en los próximos días el Gobierno emitirá un decreto que incrementará los aranceles a la importación de alambros de acero proveniente de China. Por otro lado, el presidente Gustavo Petro retorna tras su visita a Nueva

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](#)

York, además de anunciar su intención de colaborar con Panamá para establecer una ruta segura y organizada a través de la selva del Darién, para retirar el control de la zona a grupos ilegales.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY): El índice del dólar estadounidense mantiene la presión bajista alrededor de los 100.8 unidades, cerca de sus niveles más bajos del año. A medida que se acerca un jueves volátil con importantes datos económicos de EE. UU., el DXY podría experimentar fuertes movimientos. A pesar de que el mercado apuesta por un recorte de tasas de la Fed en noviembre, los funcionarios del banco central buscan moderar esas expectativas. El DXY enfrenta resistencia en torno a 101.90 y soporte clave en 100.22. **Por lo anterior, anticipamos un rango de operación para el índice del dólar entre las 100.7 y 100.9 unidades durante la jornada.**

USD/COP: Ayer, el peso colombiano superó los COP\$4,200 en una jornada volátil con fluctuaciones entre COP\$4,214 y COP\$4,169, influenciado por la fortaleza del dólar y la caída en los precios del petróleo y cobre. Hoy, las monedas de la región se aprecian frente al dólar estadounidense al inicio de la jornada, recuperando gran parte de las pérdidas registradas ayer. Además, los CDS a cinco años de Colombia han revertido por completo el alza de la sesión anterior, ubicándose en 197 puntos. Estos factores podrían impulsar una apreciación de la tasa de cambio local durante el día. No obstante, los precios del petróleo siguen bajo presión a la baja, y desde una perspectiva técnica, la moneda podría volver a buscar niveles por encima de los COP\$4,200 por dólar en esta jornada. **Teniendo en cuenta esto, anticipamos un rango entre COP\$4,190 y COP\$4,210 por dólar, con extensiones en COP\$4,170 y COP\$4,230.**

Euro: El EUR/USD se recupera hasta cerca de 1.1150 tras corregir desde 1.1120, impulsado por la debilidad del dólar y el optimismo del mercado antes de los discursos clave de Powell y Lagarde. A pesar de una corrección previa desde la resistencia de 1.12, el par se mantiene respaldado por expectativas de recortes de tasas por parte de la Fed y el BCE. Técnicamente, el EUR/USD sigue una tendencia alcista en el corto plazo, respaldado por la media móvil exponencial de 20 días, con una resistencia clave y soporte en 1.10. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,630 y los COP\$4,715 por euro.**

USD/COP	
Jornada anterior	
Cierre	\$ 4,197.0
Var. diaria	0.99%
Mínimo	\$ 4,169.0
Máximo	\$ 4,214.0
PM20D	\$ 4,184.1
PM50D	\$ 4,100.4
PM200D	\$ 3,976.5
TRM hoy	\$ 4,192.7
Pronósticos hoy	
Límite inferior	\$ 4,170
Mínimo	\$ 4,190
Máximo	\$ 4,210
Límite superior	\$ 4,230

| Commodities

El jueves, los precios del petróleo registraron una caída, revirtiendo las ganancias previas, tras conocerse que Arabia Saudita, el principal exportador mundial de crudo, planea abandonar su precio objetivo en anticipación a un incremento en la producción. Cabe recordar que la OPEP, liderada por Arabia Saudita, y sus aliados, incluidos Rusia, han reducido la producción para sostener los precios. Sin embargo, el petróleo ha caído casi un 6% este año debido al aumento de la oferta de otros productores, como EE. UU., y a la débil demanda en China.

Gráfica 1: Variación diaria monedas

Peso colombiano (EURCOP)	4,681.50	0.70%
Libra esterlina (GBPUSD)	1.338	0.43%
Peso colombiano (USDCOP)	4,200.75	0.02%
Dólar canadiense (USDCAD)	1.3468	-0.12%
Yen japonés (USDJPY)	144.21	-0.38%
Peso mexicano (USDMXN)	19.5208	-0.53%
Real brasileño (USDBRL)	5.4219	-1.01%
Peso chileno (USDCLP)	902.75	-1.04%

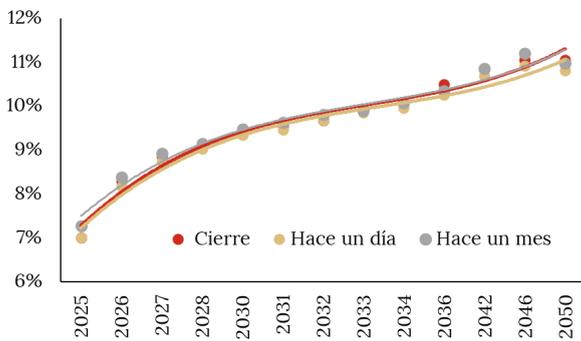
Fuente: Yahoo finance - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación diaria commodities

Plata	32.788	2.40%
Cobre	4.5875	2.18%
Café	5505	0.81%
Oro	2701.5	0.63%
Maiz	415.12	0.27%
Gas Natural	2.823	0.21%
Brent	71.08	-2.50%
WTI	67.8	-2.71%

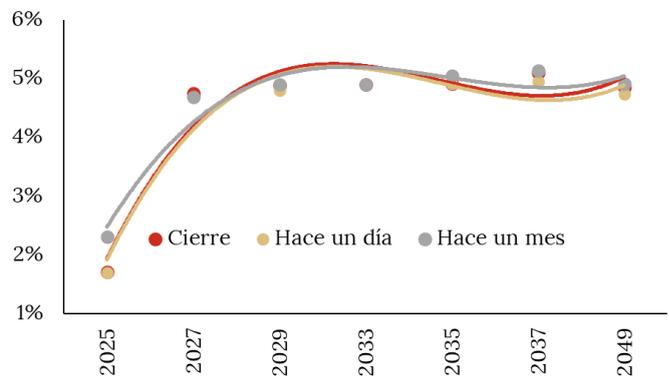
Fuente: Yahoo finance - Acciones & Valores

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	3.584	3.560	-2.35
5 años	3.547	3.526	-2.11
7 años	3.656	3.647	-0.89
10 años	3.793	3.786	-0.76
30 años	4.144	4.141	-0.28

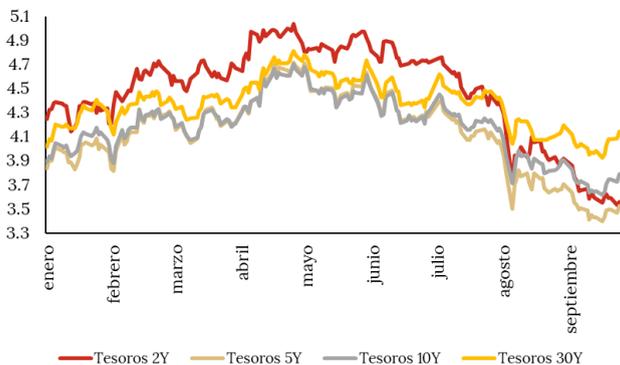
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 8: Pronósticos diarios TES-TF (%)

	Cierre	Pronóstico mín.	Pronóstico máx.
2026	8.30	8.25	8.35
2027	8.86	8.80	8.90
2033	9.90	9.85	10.00
2042	10.84	10.75	10.90
2050	11.05	10.95	11.10

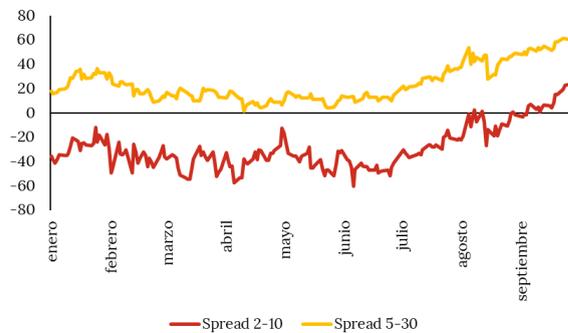
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

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. registran ligeras ganancias con rendimientos más bajos, siguiendo los avances de los bonos alemanes, cuya curva ha mostrado un empujamiento alcista. Los principales puntos de atención de hoy son los reclamos de desempleo, la revisión del PIB del segundo trimestre y la subasta de notas del Tesoro a 7 años por USD\$44 mil millones. Además, se espera que varios miembros de la Reserva Federal hablen en el transcurso del día. El rendimiento de los bonos a 10 años se sitúa en torno al 3.77%.

Mercados Desarrollados: Los bonos presentan ganancia en la mayoría de países. La curva de rendimientos alemana muestra un leve empujamiento alcista, con el rendimiento a 10 años cayendo 1 pbs a 2.16%. Los mercados monetarios apuestan por recortes de 50 pbs en las tasas del BCE para fin de año, algo que no se veía desde el 6 de agosto, luego de que el Banco Nacional Suizo redujo su tasa clave y sugirió posibles nuevos recortes para contener la fortaleza del franco suizo. Los operadores anticipan un recorte de 16 pbs del BCE el próximo mes y 50 pbs para fin de año, incrementos de 2 y 3 pbs respectivamente.

Mercados Emergentes: Los bonos soberanos mostraron un desempeño mixto. El gobierno de India ha mantenido su plan de endeudamiento para el resto del año fiscal, impulsado por fuertes flujos de inversión extranjera debido a la inclusión de sus bonos en el índice de deuda de mercados emergentes de JPMorgan. Se espera que India venda bonos por 6.61 billones de rupias (79 mil millones de dólares) entre octubre y marzo, alineado con las estimaciones presupuestadas.

Colombia: En la sesión anterior, 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. En la jornada de hoy esperamos que se den valorizaciones alrededor de la curva tras las fuertes desvalorizaciones de la jornada anterior y el optimismo internacional por datos económicos en China.

| Renta Variable

El mercado en Nueva York se muestra levemente positivo, mientras los operadores reaccionan a unos datos de empleo más sólidos de lo anticipado. Los futuros del Dow Jones subieron +0.4%, el S&P 500 ganó +0.7%, mientras que, el Nasdaq avanzó +1.4%. Las solicitudes semanales de subsidio por desempleo cayeron más de lo esperado, lo que indica un mercado laboral estable.

Los mercados en Europa se muestran positivos, los operadores reaccionan a la dinámica de Wall Street y de los mercados en Asia - Pacífico. El Stoxx 600 subió +1.2%, la mayoría de los sectores y acciones se mostraron en terreno positivo. Las acciones mineras lideraron las ganancias, con un alza del +4.5%, mientras que las acciones de tecnología y de artículos para el hogar subieron alrededor del +3.8%. El índice DAX subió +1.33%, el FTSE 100 ganó +0.28% y el CAC 40 subió +1.88%.

El mercado en Asia - Pacífico se muestra positivo, los operadores se mostraron optimistas luego de que Pekín confirmara las medidas de estímulo. El índice Hang Seng ganó +4.16% y el CSI 300

subió +4.23%. El mercado en Japón ganó +2.79%, mientras que, el Topix subió +2.66%. El S&P ASX 200 ganó +0.95%.

| Mercado Local

A nivel local esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre 1,315 y 1,335 puntos, el índice realizó un descanso luego de cuatro jornadas consecutivas al alza. Para Ecopetrol esperamos que se mueva en un rango entre COP\$1,810 y COP\$1,850, creemos que el activo podría seguir enfrentando presión a la baja.

| Emisores

- **Terpel:** Suscribió un otrosí al contrato con ECOPETROL S.A., extendiendo el suministro de ACPM y/o Mezcla por un año, desde el 1° de octubre de 2024 hasta el 30 de septiembre de 2025, con un valor estimado de COP\$4.74 billones, que será pagado bajo la modalidad de crédito. No se reportaron términos o condiciones especiales relevantes, y el acuerdo fue aprobado por el representante legal conforme a sus atribuciones.
- **Banco de Bogotá:** Ha publicado su cuarto reporte anual sobre el uso de fondos e impacto ambiental relacionados con la emisión de Bonos Verdes, realizada el 24 de septiembre de 2020.

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.