

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Ingresos y gastos personales de EE.UU más débiles de lo esperado

27 septiembre
2024

| Titulares

- El mercado en Nueva York se muestra levemente positivo, mientras los operadores reaccionan a datos de inflación que estuvieron en línea con lo esperado.
- El índice del dólar estadounidense (DXY) continúa con presión bajista.
- Los bonos del Tesoro de EE. UU. registran ligeras ganancias con rendimientos más bajos.

| Análisis Económico

En EE.UU: Los mercados reaccionan a los datos de ingresos y gastos que crecieron 0.2% una cifra inferior a las expectativas. Además, la lectura del índice de precios PCE aumentó menos de lo esperado 2.2% vs 2.3% (e), reforzando la narrativa de los analistas sobre un menor impulso de la actividad económica y una corrección de los precios que le permitirá a la Reserva Federal (Fed) seguir reduciendo sus tasas de interés en sus próximas reuniones. Estos datos se complementan las cifras del mercado laboral que, si bien han venido enfriando lentamente, no muestran señales claras de un profundo debilitamiento.

En Europa: Francia y España publicaron el viernes datos preliminares que revelan una marcada caída en la inflación armonizada de septiembre, lo que ha intensificado las expectativas de una disminución significativa de la tasa de inflación general en la zona euro, posiblemente por debajo del objetivo del 2% del BCE. Eurostat publicará los datos preliminares de inflación de la zona euro el próximo martes. En agosto de 2024, las expectativas de inflación en la eurozona bajaron levemente al 2.7% a 12 meses y al 2.3% a tres años. En España, la confianza industrial alcanzó su nivel más alto desde 2022, mientras que en el Reino Unido las ventas minoristas crecieron un 4%, revirtiendo una caída de tres meses. Sin embargo, la confianza industrial en la eurozona cayó a su nivel más bajo desde el año 2020, con un deterioro en las carteras de pedidos. En Italia, los precios al productor disminuyeron un 0.8% interanual, aunque se moderaron en comparación con meses anteriores.

En Asia: El Banco Popular de China afirmó que el recorte del RRR tenía como objetivo ayudar a “crear un buen entorno monetario y financiero para el crecimiento económico estable y el desarrollo de alta calidad de China”. China también publicó sus datos de ganancias industriales de agosto, que registraron una caída interanual del 17.8%. La caída sigue a un aumento interanual del 4.1% en julio, el ritmo más rápido en cinco meses. En términos anuales, las ganancias de las grandes empresas industriales crecieron un 0.5% hasta CNY\$4.65 billones (USD\$663,470 millones) durante los primeros ocho meses, en comparación con el 3.6% en los primeros siete meses.

En Colombia: Juan Manuel Rojas, presidente de Promigas, advirtió que la crisis energética se agrava por la sequía, que ha aumentado la producción de plantas térmicas, mientras la terminal SPEC opera al máximo. Además, se prevé una escasez de gas para el próximo año. Mientras tanto, el ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, negó que el gobierno afecte a Ecopetrol al promover la transición energética, destacando que su retiro del acuerdo con Oxy en Texas está en línea con ese objetivo.

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](#)

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY): El índice del dólar estadounidense continúa con presión bajista alrededor de las 100.3 unidades, cerca a su mínimo anual (100.2 unidades) mientras los mercados asimila el último dato clave de la semana: el índice de precios del gasto en consumo personal (PCE), el indicador de inflación preferido por la Fed. El DXY sigue moviéndose dentro de un rango estrecho, oscilando entre los niveles de soporte en 100.22 y resistencia en 101.90, a la espera de un cambio significativo en los datos. **Por lo anterior, anticipamos un rango de operación para el índice del dólar entre las 100 y 100.8 unidades durante la jornada.**

USD/COP: En una jornada volátil, ayer el peso colombiano fluctuó entre COP\$4,155.55 y COP\$4,229 por dólar, revirtiendo casi todas las pérdidas del día anterior. La volatilidad diaria fue de \$41.4, en línea con el promedio reciente. Hoy, el panorama del mercado permanece sin cambios relevantes, mientras las monedas de la región con mayor correlación, el peso chileno y el peso mexicano, se aprecian debido a un dólar estadounidense significativamente débil tras los últimos datos económicos relevantes en EE.UU. Los precios del petróleo registran un leve aumento, lo que, en conjunto con otros factores, sugiere una disminución en la tasa de cambio local. **Teniendo en cuenta esto, anticipamos un rango entre COP\$4,145 y COP\$4,165 por dólar, con extensiones en COP\$4,125 y COP\$4,180.**

Euro: El EUR/USD se recupera hasta 1.117 dólares, tras recortar pérdidas impulsadas por los datos de inflación más débiles de lo esperado en Francia y España. El par se mantiene respaldado por un dólar estadounidense inestable, en medio de la publicación del informe de inflación del PCE de EE.UU. Aunque los datos sugieren posibles recortes de tasas por parte del BCE en octubre, los inversores seguirán atentos a las señales de la Fed para determinar la dirección del par en las próximas semanas. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,625 y los COP\$4,660 por euro.**

USD/COP		
Jornada anterior		
Cierre	\$ 4,157.6	↓
Var. diaria	-0.94%	↓
Mínimo	\$ 4,155.6	↓
Máximo	\$ 4,229.0	↑
PM20D	\$ 4,190.4	↑
PM50D	\$ 4,105.3	↑
PM200D	\$ 3,977.5	↑
TRM hoy	\$ 4,188.1	↑
Pronósticos hoy		
Límite inferior	\$ 4,125	↓
Mínimo	\$ 4,145	↓
Máximo	\$ 4,165	↓
Límite superior	\$ 4,180	↓

| Commodities

El precio del petróleo se estabilizó después de una pronunciada caída de dos días, alrededor de los USD 71.5 por barril. Los inversionistas evalúan el posible incremento en la producción de Libia y del grupo OPEP+, mientras contrastan esas expectativas con las recientes medidas de estímulo económico del mayor importador, China. Conviene recordar que, las facciones rivales por el control del Banco Central de Libia acordaron el jueves poner fin a su disputa, la cual había reducido las exportaciones de crudo a 400,000 bpd este mes desde más de un millón el mes pasado.

Gráfica 1: Variación diaria monedas

Real brasileño (USDBRL)	5.4514	0.26%
Dólar canadiense (USDCAD)	1.3473	0.07%
Libra esterlina (GBPUSD)	1.3405	-0.07%
Peso mexicano (USDMXN)	19.5679	-0.22%
Peso chileno (USDCLP)	896.32	-0.50%
Peso colombiano (EURCOP)	4,638.56	-0.61%
Peso colombiano (USDCOP)	4,180.05	-0.70%
Yen japonés (USDJPY)	143	-1.24%

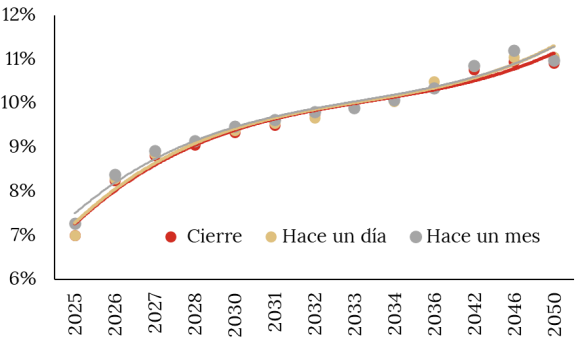
Fuente: Yahoo finance - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación diaria commodities

Gas Natural	2.769	0.58%
Maiz	413.38	0.33%
WTI	67.59	-0.12%
Plata	32.29	-0.16%
Oro	2688.4	-0.24%
Brent	70.91	-0.25%
Cobre	4.597	-0.91%
Café	5445	-1.63%

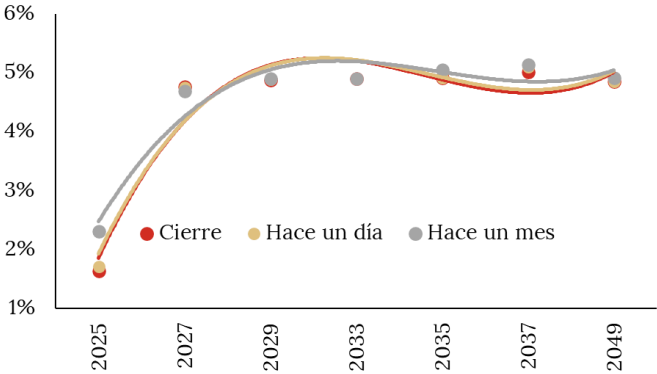
Fuente: Yahoo finance - Acciones & Valores

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	3.630	3.594	-3.58
5 años	3.568	3.535	-3.27
7 años	3.666	3.633	-3.34
10 años	3.797	3.767	-3.05
30 años	4.132	4.103	-2.88

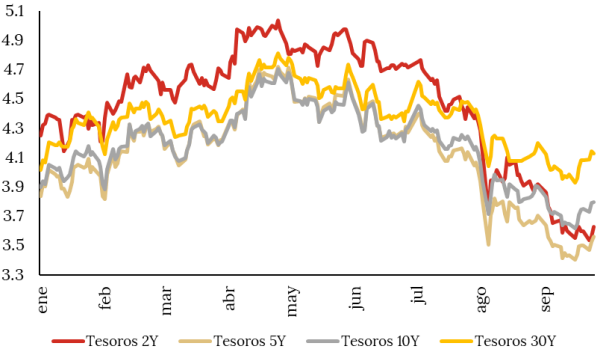
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 8: Pronósticos diarios TES-TF (%)

	Cierre	Pronóstico mín.	Pronóstico máx.
2026	8.25	8.20	8.30
2027	8.82	8.75	8.85
2033	9.89	9.80	9.95
2042	10.76	10.70	10.80
2050	10.92	10.85	11.00

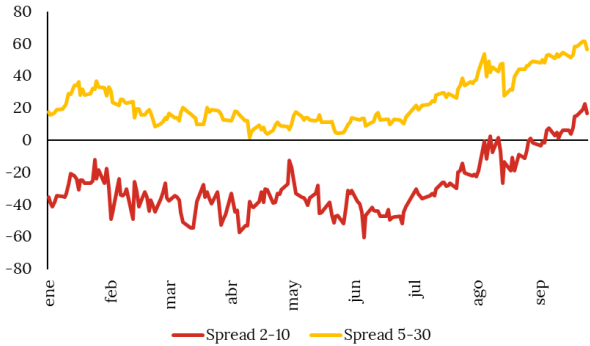
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

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. subieron tras datos del índice PCE de agosto que mostraron una inflación más suave de lo esperado. Los rendimientos cayeron entre 3 y 4.5 pbs a lo largo de la curva, con los bonos a corto plazo liderando, lo que empujó las diferencias entre los bonos a 2 y 10 años, y entre los de 5 y 30 años alrededor de 6 pbs. Los contratos de OIS vinculados a la Reserva Federal ahora pronostican alrededor de 37 pbs en recortes para la reunión de noviembre, y un total de 75 pbs para diciembre.

Mercados Desarrollados: Los bonos presentan ganancia en la mayoría de países. El rally en los bonos gubernamentales de la eurozona ha ganado impulso debido a las expectativas de un recorte de tasas por parte del Banco Central Europeo (BCE) en octubre, tras datos económicos débiles que sugieren un crecimiento e inflación más bajos de lo esperado, especialmente en Francia y España. El rendimiento del bono alemán a dos años cayó al nivel más bajo desde 2022. Los operadores ahora estiman un 80% de probabilidad de que el BCE reduzca las tasas en un cuarto de punto en octubre.

Mercados Emergentes: Los bonos soberanos mostraron un desempeño mixto. Los futuros de bonos a 10 años de China cayeron un 1.4%, la mayor caída desde 2017, debido al temor de que las medidas de estímulo aumenten la emisión de deuda, tras un repunte en las acciones. Los rendimientos de los bonos a 10 años subieron 7 pbs al 2.17%, y los bonos a 30 años subieron 11 pbs al 2.35%. El rendimiento del bono a 10 años de Brasil baja al 12.2% desde el 12.5%, el nivel más alto desde abril de 2023. Los bonos están corrigiendo las pérdidas después de fuertes aumentos en los rendimientos después de que el gobierno revisara su congelamiento presupuestario de R\$3.8 mil millones, lo que decepcionó a los inversores que esperaban medidas fiscales más estrictas. Las dudas sobre las optimistas previsiones de ingresos del gobierno, sumado al mayor gasto en pensiones y seguridad social, han generado preocupación sobre el cumplimiento de las metas fiscales. Además, el Banco Central de Brasil subió su tasa de interés clave en 25 pbs.

Colombia: En la sesión anterior, la curva de TES-TF cerró la jornada con valorizaciones. Los rendimientos de la curva variaron en promedio -4.95 pbs. El bono con vencimiento en 2036 presentó las valorizaciones más altas, con disminuciones en los rendimientos de -16.1 pbs, pasando de una tasa de 10.50% a una tasa de 10.339%. Por otro lado, la curva UVR tuvo movimientos mixtos; el bono con vencimiento en 2037 presentó las variaciones más amplias siendo estas de -9.8 pbs, cerrando con una tasa de 5.104%, en comparación con el cierre de 5.006%. Ahora bien, en septiembre de 2024, el bid to cover promedio en las subastas de TES a corto plazo fue de 3.4 veces el monto ofertado, superior a las 3 veces registradas en agosto. En la jornada de hoy, esperamos que se den valorizaciones en la parte corta y media de la curva dada la decisión de política monetaria que se dará al inicio de la próxima semana. Además, las ganancias internacionales tras datos del PCE estadounidense pueden ayudar a estas valorizaciones. No obstante, la parte larga podría mantener unas tasas elevadas durante la jornada.

| Renta Variable

El mercado en Nueva York se muestra levemente positivo, mientras los operadores reaccionan a datos de inflación que estuvieron en línea con lo esperado. Los futuros del Dow Jones subieron +0.1%, el S&P 500 ganó +0.1%, mientras que, el Nasdaq avanzó +0.1%. La moderación en la inflación respalda la postura actual de flexibilización monetaria de la Reserva Federal.

Los mercados en Europa se muestran positivos, mientras los operadores reaccionan positivamente a los movimientos en China a raíz de los paquetes de estímulo. El Stoxx 600 subió +0.5%, las acciones del sector químico lideraron las ganancias, subiendo alrededor de un +2.4%. El índice DAX subió +1.21%, el FTSE 100 ganó +0.36% y el CAC 40 subió +0.61%.

El mercado en Asia - Pacífico se muestra positivo, las acciones en China registran su mejor semana desde 2008. El índice Hang Seng ganó +3.55% y el CSI 300 subió +4.47%. Los mercados en

China reaccionan positivamente a los nuevos estímulos. El mercado en Japón ganó +2.32%, mientras que, el Topix subió +0.73%. El S&P ASX 200 ganó +0.1%.

| 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\$1,870 y COP\$1,910, creemos que el activo podría seguir enfrentando presión.

| Emisores

- **ETB:** La Asamblea General de Accionistas de la compañía celebró una reunión extraordinaria en la jornada de ayer, en la cual eligió a la Junta Directiva para el periodo 2024-2027. La nueva junta está compuesta por Ana María Cadena Ruiz, Fernando Quintero Arturo, Felipe Núñez Forero y Ángel Custodio Cabrera en representación del Distrito; Mónica Cheng Arango y Gabriel Martínez Nieto por los fondos e inversionistas institucionales; y Sylvia Escovar Gómez como representante de los accionistas minoritarios.
- **Ecopetrol:** Avanza en su plan 2024-2034 para contribuir al abastecimiento de gas natural a más de 36 millones de colombianos, lo cual dependerá de regulaciones, trámites y desarrollo de infraestructura. Además, Ecopetrol continúa evaluando e invirtiendo en proyectos costa adentro y costa afuera, con un gran potencial de aumentar significativamente las reservas de gas del país.

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.