

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Hoy, el Banco de la República decide sobre sus tasas

30 septiembre
2024

| Titulares

- El mercado en Nueva York se muestra negativo, mientras los operadores intentan posicionarse de cara al inicio del mes de octubre.
- El índice del dólar estadounidense (DXY) cotiza cerca de su mínimo de 2024.
- La curva de los rendimientos del Tesoro de EE. UU. ha mostrado un aplanamiento.

| Análisis Económico

En EE.UU.: El sentimiento de riesgo de los inversores cae levemente al inicio de la semana tras las ganancias del 3T24. Los operadores esperan datos clave como el informe de empleo, JOLTS y los PMI de ISM. Hoy, los comentarios de Powell en la Asociación Nacional de Economía Empresarial serán seguidos de cerca para conocer posibles movimientos de la Fed. La probabilidad de un recorte de tasas de 50 pb en noviembre es del 41%, por debajo del 50% de la semana pasada. Los precios del PCE general y básico se mantuvieron estables, apoyando la convergencia de la inflación hacia el objetivo del banco central. Ingresos y gasto personales fueron más débiles de lo esperado, mientras que las solicitudes de subsidio por desempleo reflejan un mercado laboral sólido.

En Europa: Los operadores ajustan sus expectativas tras datos económicos recientes. La inflación en Alemania cayó al 1.8% en septiembre, su nivel más bajo desde febrero de 2021, mientras que en Italia bajó al 0.8%. También hubo caídas en Francia y España, lo que sugiere que la inflación en la zona euro podría alcanzar el 2% del BCE. Se espera un posible recorte de tasas en octubre, con probabilidades del 75%. En Reino Unido, el PIB del 2T24 creció un 0.5%, por debajo del 0.6% inicial y la inflación se ubicó en 2.2% en agosto. El Banco de Inglaterra mantuvo las tasas en 5% tras recortarlas 25 pb en agosto, y se prevé otro recorte en noviembre. El crédito al consumo aumentó £1,300 millones en agosto, el mayor en tres meses. Las aprobaciones hipotecarias subieron a 64,860, el nivel más alto en dos años. El déficit por cuenta corriente alcanzó £28.4 mil millones (4% del PIB) en el 2T24, y la inversión empresarial creció un 1.4%, la mayor desde el 1T23.

En Asia: El sentimiento se recupera en China tras el paquete de estímulo de Pekín. El domingo, China flexibilizó las reglas para compradores de vivienda, redujo tasas hipotecarias, cuando el Banco Popular recortó reservas bancarias en 50 puntos básicos y redujo tasas a medio y corto plazo para incentivar la liquidez. Los datos oficiales mostraron que la actividad manufacturera en septiembre cayó menos de lo esperado, mientras que la de servicios se estancó. Una encuesta privada reveló una caída mayor de la manufactura, la más pronunciada desde enero de 2023. El PMI manufacturero de Caixin bajó a 49.3 y el de servicios a 50.3. El PBoC permitirá renegociar hipotecas a partir de noviembre, con tasas reducidas en al menos 30 puntos básicos. Ciudades como Guangzhou, Shanghai y Shenzhen aliviarán restricciones para compradores no locales, buscando estabilizar el mercado inmobiliario en medio de la desaceleración económica.

En Colombia: Hoy, el Banco de la República anunciará su decisión de tasas de interés cerca de la 1 p.m. La mayoría de los analistas, incluidos nosotros, esperamos un recorte de 50 puntos básicos, llevando la tasa a 10.25%. Mientras tanto, el Presidente, Gustavo Petro, viaja hoy a México, previo a la posesión de Claudia Sheinbaum. Finalmente, del 1 al 3 de octubre, Cartagena acoge la conferencia

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](#)

de petróleo y gas de la ACP y Campetrol, con la participación de Ricardo Roa, presidente de Ecopetrol, y el ministro Andrés Camacho.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY): El dólar estadounidense cotiza cerca de su mínimo de 2024 al inicio de la semana, alrededor de las 100.3 unidades, en medio de expectativas sobre las nóminas no agrícolas de EE.UU. que se publicarán el viernes. Los niveles de soporte clave para el índice del dólar (DXY) se encuentran en 100.16, con resistencia en 100.62 y 101.90. Si el DXY cae por debajo de 100, podría probar el nivel de 99.58, marcado en julio de 2023. **Por lo anterior, anticipamos un rango de operación para el índice del dólar entre las 100.1 y 100.5 unidades durante la jornada.**

USD/COP: El peso colombiano cerró la semana en COP\$4,176.8 por dólar, con una depreciación de 0.6% y una volatilidad semanal de \$105.45. Hoy, las monedas latinoamericanas que presentan mayor correlación con el peso, se aprecian levemente respaldadas por la cautela del mercado a inicios de una semana que espera datos económicos relevantes y mantiene al dólar estadounidense presionado a nivel global. Por lo tanto, la moneda local podría alinearse a sus pares y presentar apreciaciones durante la jornada de hoy, aunque en cierto modo limitada por el comportamiento del mercado de materias primas, que hasta ahora muestra unos precios de petróleo Brent débiles. **Teniendo en cuenta esto, anticipamos un rango entre COP\$4,170 y COP\$4,185 por dólar, con extensiones en COP\$4,150 y COP\$4,195.**

Euro: El EUR/USD se mantiene cerca de 1.12 dólares impulsado por la expectativa de un posible recorte de tasas del Banco Central Europeo (BCE) en octubre, tras la desaceleración de la inflación en Alemania. A pesar de datos europeos más débiles, el euro sigue fortalecido ante la debilidad del dólar estadounidense, con los inversores a la espera de comentarios de la presidenta del BCE, Christine Lagarde, y del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell. Técnicamente, el par muestra una tendencia alcista, con soporte clave en 1.10 dólares y posibilidad de alcanzar 1.1276 dólares si supera los 1.12 dólares. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,645 y los COP\$4,700 por euro.**

| USD/COP | |
|------------------|------------|
| Jornada anterior | |
| Cierre | \$ 4,176.8 |
| Var. diaria | 0.46% |
| Mínimo | \$ 4,146.0 |
| Máximo | \$ 4,181.5 |
| PM20D | \$ 4,193.2 |
| PM50D | \$ 4,109.5 |
| PM200D | \$ 3,978.2 |
| TRM hoy | \$ 4,164.2 |
| Pronósticos hoy | |
| Límite inferior | \$ 4,150 |
| Mínimo | \$ 4,170 |
| Máximo | \$ 4,185 |
| Límite superior | \$ 4,195 |

| Commodities

El precio del petróleo registra una caída, pese a las crecientes tensiones en Oriente Medio, pues los ataques israelíes en Líbano han incrementado la incertidumbre geopolítica. Desde la semana pasada, Israel ha intensificado sus acciones, atacando y eliminando a líderes de Hezbolá y Hamás en el Líbano, así como alcanzando objetivos hutíes en Yemen. Sin embargo, las preocupaciones por un exceso de producción persisten tras informes que indican que la Opep+ mantendrá su plan de incrementar la producción en 180.000 barriles por día a partir de diciembre.

Gráfica 1: Variación diaria monedas

| | | |
|---------------------------|----------|--------|
| Yen japonés (USDJPY) | 142.85 | 0.46% |
| Peso colombiano (EURCOP) | 4,673.41 | 0.23% |
| Peso colombiano (USDCOP) | 4,187.61 | 0.18% |
| Libra esterlina (GBPUSD) | 1.3395 | 0.16% |
| Dólar canadiense (USDCAD) | 1.352 | 0.06% |
| Real brasileño (USDBRL) | 5.4184 | -0.27% |
| Peso chileno (USDCLP) | 896.64 | -0.34% |
| Peso mexicano (USDMXN) | 19.6129 | -0.45% |

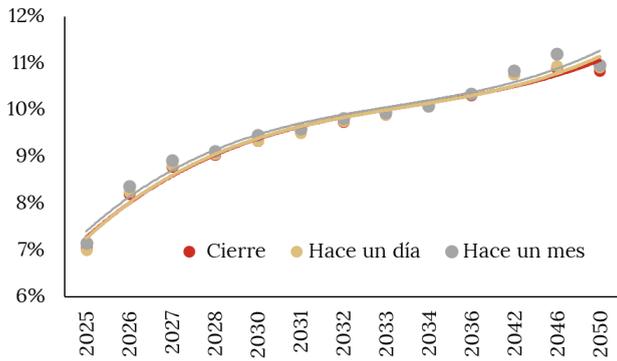
Fuente: Yahoo finance - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación diaria commodities

| | | |
|-------------|---------|--------|
| Brent | 71.62 | 0.11% |
| WTI | 68.2 | 0.03% |
| Gas Natural | 2.901 | -0.03% |
| Maiz | 417.38 | -0.15% |
| Oro | 2659.35 | -0.33% |
| Cobre | 4.582 | -0.38% |
| Plata | 31.523 | -0.92% |
| Café | 5436 | -0.95% |

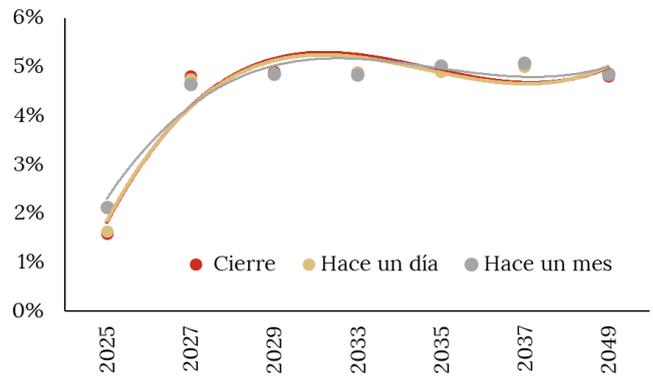
Fuente: Yahoo finance - Acciones & Valores

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 | 3.560 | 3.618 | 5.73 |
| 5 años | 3.506 | 3.554 | 4.82 |
| 7 años | 3.608 | 3.649 | 4.08 |
| 10 años | 3.753 | 3.790 | 3.70 |
| 30 años | 4.105 | 4.131 | 2.65 |

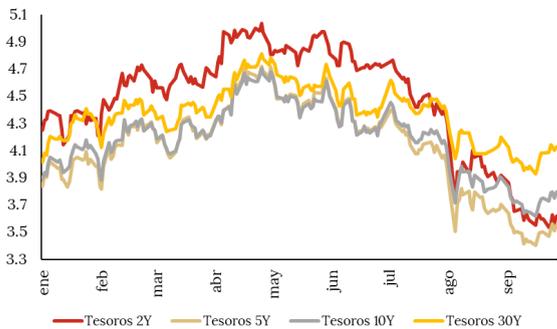
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 8: Pronósticos diarios TES-TF (%)

| | Cierre | Pronóstico mín. | Pronóstico máx. |
|------|--------|-----------------|-----------------|
| 2026 | 8.25 | 8.20 | 8.30 |
| 2027 | 8.82 | 8.75 | 8.90 |
| 2033 | 9.89 | 9.85 | 9.95 |
| 2042 | 10.76 | 10.70 | 10.85 |
| 2050 | 10.92 | 10.85 | 11.05 |

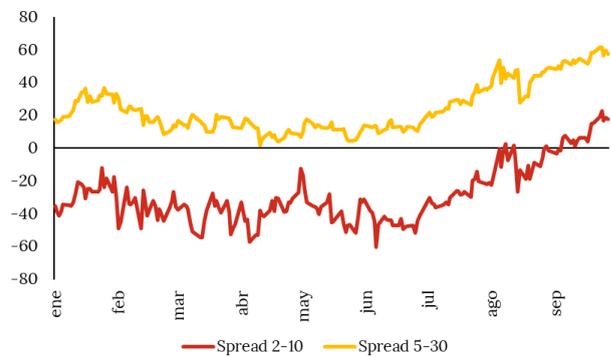
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 9: Comportamiento anual Tesoros (%)



Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 10: Spread Tesoros (pbs)



Fuente: Investing - Acciones & Valores

| Renta Fija

EE.UU: La curva de los rendimientos del Tesoro de EE. UU. ha mostrado un aplanamiento, con los rendimientos a corto plazo subiendo alrededor de 4 pbs. Los rendimientos a largo plazo subieron ligeramente, con el bono a 10 años en torno al 3.77%, mientras que las pérdidas en el extremo corto redujeron los diferenciales de los tramos 2-10 años y 5-30 años en 2-3 puntos básicos. Se espera alrededor de USD\$20 mil millones en emisiones de deuda corporativa esta semana, mientras que las subastas de bonos del Tesoro reanudarán el 8 de octubre. En la jornada de hoy, Jerome Powell y otros funcionarios de la Fed están programados para hablar, con un discurso de Powell en Nashville a las 1:55 p.m.

Mercados Desarrollados: Los bonos presentan pérdidas en la mayoría de países. Los rendimientos de los bonos alemanes a 10 años aumentaron después de que la inflación mensual subiera en algunos estados alemanes. No obstante, el rendimiento del bono alemán a 10 años se mantuvo por debajo del 2.16%, favorecido por mayores recortes de tasas por parte del BCE en su ciclo de flexibilización monetaria. Por otro lado, el rendimiento del bono británico a 10 años se mantiene sobre el 4%, su nivel más alto en cuatro semanas, mientras los operadores evaluaban las perspectivas económicas y de política monetaria.

Mercados Emergentes: Los bonos soberanos mostraron un desempeño mixto. El rendimiento del bono a 10 años de Brasil inicia la jornada subiendo a 12.3%, debido a preocupaciones fiscales y mayor aversión al riesgo. La revisión del gobierno al congelamiento presupuestario decepcionó a los inversores, mientras el gasto en pensiones genera dudas sobre las metas fiscales. Además, el Banco Central de Brasil aumentó su tasa de interés a 10.75%, con posibles futuros incrementos para controlar la inflación. Por otro lado, la Secretaría de Hacienda de México publicó el calendario trimestral de subastas de bonos, efectivo a partir del 1 de octubre. Los Cetes a 28, 91 y 182 días se subastarán semanalmente, mientras que los Cetes a 1-2 años se ofrecerán cada 15 días. Las cantidades ofrecidas de Bonos F disminuirán en el cuarto trimestre, excepto para los bonos a 3 años. Las cantidades ofrecidas de Bonos M aumentarán en los plazos de 3 y 10 años, y las cantidades de Udibonos a 3 años se reducirán.

Colombia: En la sesión anterior, la curva de TES-TF cerró la jornada con poca volatilidad. Los rendimientos de la curva variaron en promedio +0.1 pbs. El bono con vencimiento en 2033 presentó las desvalorizaciones más altas, con aumentos en los rendimientos de +0.65 pbs, pasando de una tasa de 9.850% a una tasa de 9.914%. Por otro lado, la curva UVR presentó desvalorizaciones; el bono con vencimiento en 2025 presentó las variaciones más amplias siendo estas de +8.7 pbs, cerrando con una tasa de 1.589%, en comparación con el cierre de 1.462%. En la jornada de hoy, esperamos que se den desvalorizaciones alrededor de la curva dada la decisión de política monetaria que se espera en la tarde. El mercado ha descontado un recorte de 75 pbs en la curva TES-TF para la próxima reunión y, en caso tal de que este recorte no se dé, algunos inversionistas se podrían sentir decepcionados.

| Renta Variable

El mercado en Nueva York se muestra negativo, mientras los operadores intentan posicionarse de cara al inicio del mes de octubre. Los futuros del Dow Jones cayeron -0.1%, el S&P 500 cayó -0.2%, mientras que, el Nasdaq perdió -0.3%. Los analistas empiezan a mostrarse entusiastas de cara a la temporada de resultados del tercer trimestre del año.

Los mercados en Europa se muestran negativos, mientras los operadores analizan la dinámica de Wall Street a cierre de mes. El Stoxx 600 cayó -1%, las acciones del sector automovilístico fueron las más rezagadas, con una caída del -4.1%. El índice DAX cayó -0.79%, el FTSE 100 perdió -0.64% y el CAC 40 cayó -1.77%.

El mercado en Asia - Pacífico se muestra positivo, las acciones en China registran siguen su tendencia alcista luego de los anuncios de nuevos estímulos. El índice Hang Seng subió +2.43% y

el CSI 300 subió +8.48%. El mercado en Japón cayó -4.8%, mientras que, el Topix cayó -3.47%. El S&P ASX 200 ganó +0.7%.

| Mercado Local

A nivel local esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre 1,314 y 1,336 puntos, el índice parece mostrar el inicio de una lateralización. Para Ecopetrol esperamos que se mueva en un rango entre COP\$1,880 y COP\$1,920, creemos que el activo podría seguir en los niveles actuales.

| Emisores

- **GEB:** El Grupo Energía Bogotá S.A. E.S.P. y Transportadora de Gas Internacional S.A. E.S.P. informan que, tras la autorización del Ministerio de Hacienda, suscribieron la Modificación No. 1 del Contrato de Garantía Corporativa con el Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, en proporción a su participación en Contugas S.A.C. Esta garantía respalda obligaciones de pago por hasta USD\$320 millones en el marco de la Segunda Enmienda al Contrato de Crédito Sindicado firmado por Contugas en 2019.
- **Celsia:** informa avances en el programa de recompra de acciones, del cuál se ha ejecutado un 21.9% del monto aprobado de COP\$300 mil millones.

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.