

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Banco de la República recorta las tasas 50 pb

01 octubre
2024

| Titulares

- El mercado en Nueva York se muestra mixto, los operadores intentan iniciar el mes con una dinámica positiva
- El índice del dólar estadounidense (DXY) consolida ganancias tras los comentarios del presidente de la Fed.
- Los bonos del Tesoro de EE.UU. se mantienen con ganancias.

| Análisis Económico

En EE.UU: Los comerciantes observan de cerca la huelga de la Asociación Internacional de Estibadores en las costas este y del golfo, que podría costar a la economía cientos de millones de dólares. En datos económicos, se espera la publicación de la encuesta JOLTS de agosto, y los PMI manufacturero del S&P Global e ISM. El índice de gerentes de logística subió a 58.6 en septiembre (vs. 56.4 en agosto), su mayor crecimiento en dos años. Los inventarios aumentaron (+4.1 a 59.8), pero la capacidad de transporte cayó a 50.0 (-6.7). Ayer, Jerome Powel, el presidente de la Reserva Federal (Fed), anticipó recortes de tasas más pequeños tras la reciente reducción de 50 pbs. La probabilidad de un recorte de 25 puntos en noviembre aumentó al 64%, mientras que la probabilidad de un recorte de 50 pbs se diluye.

En Europa: El sentimiento inversionista comienza octubre en terreno positivo, impulsado por la caída de la inflación en la eurozona. La tasa se redujo al 1.8% en septiembre, inferior al 2.2% de agosto y al 1.9% estimado por los economistas. Este dato, el más bajo desde 2021, eleva las expectativas de un recorte de tasas por parte del Banco Central Europeo (BCE). La inflación básica también bajó al 2.7%. Entre las principales economías, Alemania registró una tasa del 1.8%, Francia del 1.5%, Italia del 0.8% y España del 1.7%. El PMI manufacturero del bloque subió ligeramente a 45, pero sigue en contracción, con Alemania en su peor nivel en 12 meses. El BCE podría considerar más recortes en su próxima reunión.

En Asia: Los mercados de Corea del Sur y Hong Kong están cerrados por ser feriado, mientras que China estará cerrada durante el resto de la semana por el feriado de la Semana Dorada. Los datos de septiembre mostraron una leve recuperación en la actividad manufacturera China respecto a agosto, superando las expectativas del mercado. Sin embargo, el sector de servicios se desaceleró, alcanzando su nivel más bajo desde enero de 2023. Además, una encuesta privada indicó la contracción manufacturera más pronunciada desde enero de 2023, y el sector de servicios tocó mínimos no vistos desde septiembre de 2023. En respuesta a la desaceleración, el Banco Popular de China (PBoC) permitirá a los propietarios renegociar sus hipotecas a partir del 1 de noviembre. En Japón, las acciones cayeron tras la victoria de Shigeru Ishiba, considerado un "halcón" de la política monetaria, como nuevo líder del partido gobernante. En datos económicos, la tasa de desempleo bajó a 2,5% en agosto, superando las expectativas del mercado de 2,6%. El índice Tankan mostró que la confianza entre los grandes fabricantes se mantuvo estable en 13 puntos, su nivel más alto en dos años. El PMI manufacturero mejoró a 49,7 en septiembre, indicando una contracción más suave. La inflación de insumos cayó a un mínimo de cinco meses y la producción registró su menor desaceleración desde junio de 2021.

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**

En Colombia: Ayer, el [Banco de la República redujo su tasa de interés en 50 puntos básicos](#), como esperábamos. En su evaluación la Junta consideró mayoritariamente que en este contexto era arriesgado reducir la tasa de política más agresivamente. También, la Junta reeligió a Leonardo Villar como gobernador por cuatro años más. Hoy, el presidente, Gustavo Petro, asiste a la toma de posesión de Claudia Sheinbaum en México, mientras en Cartagena inicia la conferencia de petróleo y gas.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY): El índice del dólar estadounidense (DXY) consolida ganancias tras los comentarios de Powell, quien sugirió cautela con respecto a futuros recortes de tasas. Esto ha reducido las expectativas del mercado de recortes significativos, lo que ha impulsado al dólar. El DXY alcanzó un máximo de cuatro días antes de la publicación de los datos del PMI manufacturero del ISM, mientras los mercados también siguen atentos a la escalada de tensiones geopolíticas en Medio Oriente. **Por lo anterior, anticipamos un rango de operación para el índice del dólar entre las 100.6 y 101.3 unidades durante la jornada.**

USD/COP: Ayer, el peso colombiano cerró en COP\$4,197.07, depreciándose un 0.5% frente al dólar en medio de la expectativa por la decisión del Banco de la República. El peso colombiano operó en un rango entre COP\$4,155 y COP\$4,210 por dólar. Hoy, la moneda podría reaccionar al recorte de tasas de 50 pbs, menos agresivo de lo esperado, lo que mejora el sentimiento inversionista hacia los rendimientos en Colombia y alivia las presiones de depreciación para el peso. Mientras tanto, algunas monedas de la región respaldan el movimiento, al apreciarse levemente frente al dólar. Sin embargo, consideramos que la jornada puede ser volátil pues otros fundamentales del peso colombiano podrían indicar otro desempeño para la moneda. Entre ellos, la caída en los precios del petróleo y la fortaleza del índice DXY. **Teniendo en cuenta esto, anticipamos un rango entre COP\$4,185 y COP\$4,210 por dólar, con extensiones en COP\$4,170 y COP\$4,220.**

Euro: El EUR/USD cayó por debajo de 1.11 tras la publicación de los datos de inflación de la eurozona, que mostraron una desaceleración mayor a la esperada, lo que aumentó las expectativas de que el Banco Central Europeo recorte nuevamente las tasas de interés en octubre. Mientras tanto, el dólar estadounidense se fortaleció, ejerciendo presión adicional sobre el euro. Los inversores ahora esperan los próximos datos del mercado laboral de EE.UU., que podrían influir en las expectativas de política monetaria. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,640 y los COP\$4,695 por euro.**

USD/COP	
Jornada anterior	
Cierre	\$ 4,197.1
Var. diaria	0.49%
Mínimo	\$ 4,155.0
Máximo	\$ 4,210.0
PM20D	\$ 4,193.4
PM50D	\$ 4,112.6
PM200D	\$ 3,979.1
TRM hoy	\$ 4,178.5
Pronósticos hoy	
Límite inferior	\$ 4,170
Mínimo	\$ 4,185
Máximo	\$ 4,210
Límite superior	\$ 4,220

| Commodities

El precio del petróleo sigue cayendo y se acerca a los USD \$70 por barril pues la perspectiva de un suministro adicional contrarresta los temores geopolíticos en Oriente Medio. La posible recuperación de la producción petrolera libia impactó los precios, cuando el parlamento aprobó la nominación de un nuevo gobernador del banco central, que podría ayudar a resolver la crisis que ha reducido significativamente la producción de crudo. Mientras tanto, un panel de ministros de la OPEP+ se reunirá mañana para revisar el mercado, sin cambios esperados en sus políticas. Cabe recordar que, desde diciembre, la OPEP+ planea aumentar la producción en 180.000 barriles diarios cada mes.

Gráfica 1: Variación diaria monedas

Peso chileno (USDCLP)	902.05	0.38%
Peso colombiano (USDCOP)	4,191.23	0.09%
Yen japonés (USDJPY)	143.7	0.05%
Peso mexicano (USDMXN)	19.6795	0.01%
Dólar canadiense (USDCAD)	1.3525	0.00%
Real brasileño (USDBRL)	5.4399	-0.15%
Libra esterlina (GBPUSD)	1.3326	-0.33%
Peso colombiano (EURCOP)	4,650.67	-0.76%

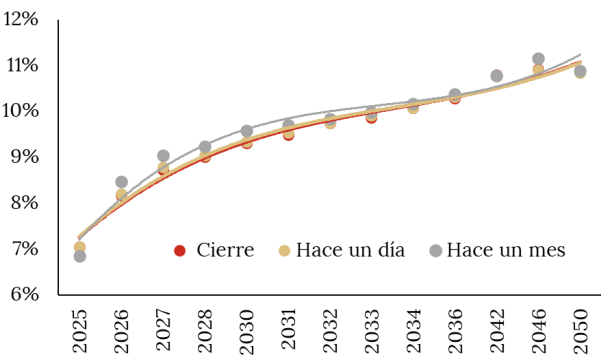
Fuente: Yahoo finance - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación diaria commodities

Plata	31.7	0.77%
Oro	2677.65	0.69%
Cobre	4.5795	0.58%
Maiz	423.62	-0.09%
Café	5481	-0.11%
Brent	71.06	-0.89%
WTI	67.52	-0.95%
Gas Natural	2.843	-2.74%

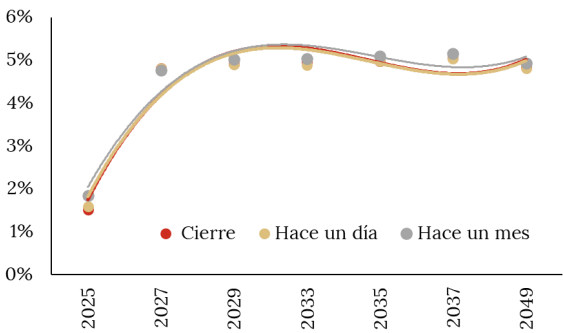
Fuente: Yahoo finance - Acciones & Valores

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	3.642	3.629	-1.32
5 años	3.559	3.523	-3.61
7 años	3.649	3.606	-4.33
10 años	3.782	3.734	-4.75
30 años	4.120	4.062	-5.77

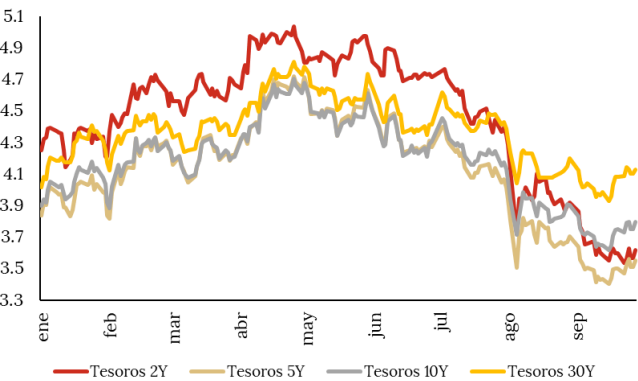
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 8: Pronósticos diarios TES-TF (%)

	Cierre	Pronóstico mín.	Pronóstico máx.
2026	8.17	8.15	8.25
2027	8.72	8.70	8.80
2033	9.87	9.80	9.95
2042	10.79	10.75	10.85
2050	10.85	10.80	10.90

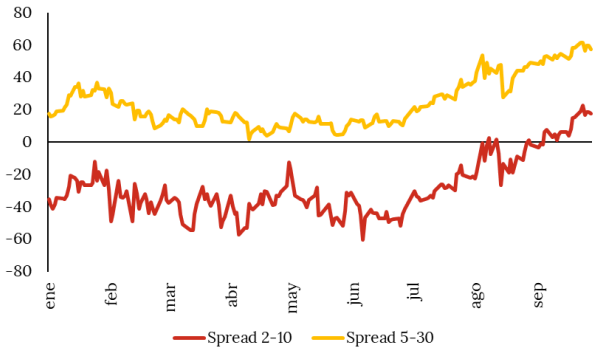
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

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. se mantienen con ganancias. La curva de rendimiento se ha aplanado, impulsada por movimientos similares en los bonos alemanes. Los rendimientos de EE.UU. han caído entre 2 y 5 pbs, con el bono a 10 años bajando a aproximadamente 3.74%. Además, hoy, el Tesoro de EE.UU. realizará una subasta de USD\$48 mil millones en bonos a 1 año y USD\$70 mil millones en bonos a 42 días. Además, se anunciarán subastas de bonos a 4 semanas, 8 semanas y 4 meses, junto con recompras de deuda. Además, el mercado estará atento a informes de empleo.

Mercados Desarrollados: Los bonos presentan ganancias al inicio de la jornada en la mayoría de países. El rally global de bonos se intensificó tras la noticia de que la inflación en la zona euro ha caído por debajo del objetivo del 2% del BCE, lo que alimentó las expectativas de recortes de tasas. Los rendimientos de los bonos alemanes a 10 años cayeron 8 pbs, su nivel más bajo desde enero, situándose en 2.05%. Las curvas swaps prevén un recorte de un cuarto de punto por parte del BCE este mes, tras el éxito en la reducción de la inflación.

Mercados Emergentes: Los bonos soberanos mostraron un desempeño mixto. El mercado de bonos de Sudáfrica ha registrado un rally este año, con rendimientos cayendo a su nivel más bajo en más de dos años, teniendo en cuenta que los inversores han obtenido casi un 20% de retorno en dólares en el último trimestre. Los factores clave detrás de este impulso incluyen una política fiscal más disciplinada, estabilidad política y un renovado enfoque en la infraestructura. Por otro lado, el rendimiento del bono brasileño a 10 años se mantiene en 12.4%, su nivel más alto desde abril, impulsado por preocupaciones fiscales y aversión al riesgo. Además, el Banco Central de Brasil señaló posibles aumentos adicionales en la TPM.

Colombia: En la sesión anterior, las tasas de la curva TES-TF se valorizaron en casi todos los nodos, menos en los de más largo plazo. Los nodos con vencimiento en 2033 cerraron en 9.86%, bajando 5 pbs frente al 9.91% anterior. Los TESTF a 2025 no registraron operaciones, manteniéndose en 7.05%. Los TESTF a 2028 cerraron en 9.01%, con una baja de 3 pbs. Los TESTF a 2032 se mantuvieron estables en 9.74%, al igual que los de 2034 en 10.07%. Finalmente, los TESTF a 2050 subieron 2 pbs, cerrando en 10.85%. Para la jornada de hoy, anticipamos desvalorizaciones a lo largo de la curva como respuesta a la reciente decisión de política monetaria del Banrep. Sin embargo, la tendencia de valorizaciones en la curva TES-TF podría mantenerse durante el resto de la semana, impulsada por un entorno global favorable.

| Renta Variable

El mercado en Nueva York se muestra mixto, los operadores intentan iniciar el mes con una dinámica positiva. Los futuros del Dow Jones ganaron +0.1%, el S&P 500 cayó -0.1%, mientras que, el Nasdaq perdió -0.3%. Los operadores analizaron los recientes comentarios del presidente de la Reserva Federal acerca de posibles próximos recortes de tasa de interés.

Los mercados en Europa se muestran positivos, mientras los operadores analizan los datos de inflación de la Eurozona. El Stoxx 600 subió +0.36%, las acciones tecnológicas sumaron un +1.07%, mientras que los bancos perdieron un -1%. El índice DAX subió +0.64%, el FTSE 100 ganó +0.44% y el CAC 40 subió +0.14%.

El mercado en Asia - Pacífico se muestra mixto, las acciones de la región inician el mes manteniendo el optimismo por el paquete de nuevos estímulos en China. Los mercados de Corea del Sur, Hong Kong y China continental estarán cerrados el martes debido a un feriado público. El mercado en Japón ganó +1.93%, mientras que, el Topix subió +1.69%. El S&P ASX 200 cayó -0.74%.

| Mercado Local

A nivel local esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre 1,308 y 1,325 puntos, el índice parece mostrar el inicio de una lateralización. Para Ecopetrol esperamos que se mueva en un rango entre COP\$1,840 y COP\$1,900, creemos que el activo podría enfrentar presión por la dinámica negativa del petróleo.

| Emisores

- **Ecopetrol:** la compañía aprobó inversiones de USD\$1,000 millones con el fin de realizar un aumento en la producción y en reservas de gas y crudo para el plan 2024-2026.

Fuente: Bloomberg.

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.