

# ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

## Crecen tensiones en Medio Oriente

02 octubre  
2024

### | Titulares

- El mercado en Nueva York se muestra negativo, la mayor aversión al riesgo producto de la escalada del conflicto entre Irán e Israel genera negativismo entre los operadores
- El índice del dólar estadounidense (DXY) se mantiene por encima de 101 unidades.
- Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. continuaron subiendo.

### | Análisis Económico

**En EE.UU.:** Mientras la huelga portuaria eleva la incertidumbre económica, las solicitudes de hipotecas cayeron 1.3% en la semana que finalizó el 27 de septiembre, tras acumular un aumento del 30% desde principios del mes. Las empresas privadas añadieron 143.000 trabajadores a sus nóminas en septiembre de 2024, la mayor cantidad en tres meses, tras una cifra revisada al alza de 103.000 en agosto y muy por encima de las previsiones de 120.000. La creación de empleo mostró un repunte generalizado tras una desaceleración de cinco meses, y el sector manufacturero añadió puestos de trabajo por primera vez desde abril. El reporte de nóminas no agrícolas del viernes podría influir en el rumbo del mercado y en la decisión de la Reserva Federal (Fed) respecto a su ciclo de recortes de tasas.

**En Europa:** La tasa de desempleo en la zona del euro se mantuvo sin cambios respecto al mes anterior en el 6.4% en agosto de 2024, manteniéndose en su nivel más bajo registrado y en línea con las expectativas del mercado. El resultado extendió el período de resiliencia en el mercado laboral del bloque, resistiendo el ajuste monetario histórico del BCE. El número de personas desempleadas disminuyó en 94 mil personas respecto al mes anterior hasta los 10,925 millones. Además, la tasa de desempleo juvenil, que refleja a aquellos menores de 25 años que buscan empleo, se redujo al 14.1%, lo que equivale a 2,231 millones de personas. El desempleo fue más alto en España (11.3%), Grecia (9.5%), Suecia (8.4%) y Finlandia (8.3%). Por otro lado, la tasa de desempleo fue la más baja en Polonia (2.9%), Malta (3%), Eslovenia (3.3%) y Alemania (3.5%).

**En Asia:** Mientras algunos mercados permanecen cerrados por feriados, en Japón la confianza del consumidor subió a 36.9 en septiembre desde 36.7 en agosto, alcanzando su nivel más alto en cinco meses. El crecimiento se reflejó en mejores expectativas de ingresos (40.1 vs. 39.7), empleo (42.2 vs. 41.4) y disposición a comprar bienes duraderos (31.0 vs. 30.9). El nuevo ministro de Economía, Ryosei Akazawa, advirtió sobre subir las tasas prematuramente, lo que posterga las expectativas de normalización de la política monetaria, limitando los efectos para las monedas emergentes que se vieron afectadas recientemente por la disminución esperada de los beneficios del carry trade.

**En Colombia:** Hoy, se publican los datos de exportaciones de agosto, donde esperamos se sitúen cerca de los USD \$4,000 millones. El presidente, Gustavo Petro, regresa a Colombia tras asistir a la inauguración de Claudia Sheinbaum en México, mientras continúa la conferencia de petróleo y gas en Cartagena. En esta, se espera hoy la presencia de Rodolfo Anaya, presidente de Grupo Vanti, y Juan Manuel Rojas, presidente de Promigas.

#### 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](#)

## | Divisas

**Dólar estadounidense (DXY):** El índice del dólar estadounidense se mantiene por encima de 101 unidades, respaldado por el aumento de la aversión al riesgo debido a tensiones geopolíticas y una menor expectativa de recortes agresivos de tasas por parte de la Fed. Técnicamente, el DXY enfrenta una resistencia clave en 101.47 unidades, mientras que los soportes inmediatos se encuentran en 100.41 unidades y 100.16 unidades, con una ruptura a la baja que podría llevar al índice hacia 99 unidades. **Por lo anterior, anticipamos un rango de operación para el índice del dólar entre las 101.1 y 101.5 unidades durante la jornada.**

**USD/COP:** Ayer, el peso colombiano cotizó por encima de COP\$4,200 por dólar durante la mayor parte de la jornada, alcanzando un máximo de diez días en COP\$4,242 y un mínimo diario de COP\$4,183.50 por dólar. Hoy, si bien al inicio de la jornada las monedas de la región presentan una leve recuperación, la fortaleza del índice DXY ante la incertidumbre geopolítica que genera aversión al riesgo en los inversionistas, podría tener mayor peso sobre el comportamiento de las latinoamericanas y revertir su movimiento actual. A lo cual, el peso colombiano podría alinear su desempeño y continuar la tendencia de depreciación. Aunque podría verse limitada por el comportamiento de los precios del petróleo que suben significativamente. **Teniendo en cuenta esto, anticipamos un rango entre COP\$4,210 y COP\$4,240 por dólar, con extensiones en COP\$4,200 y COP\$4,255.**

**Euro:** El EUR/USD se encuentra bajo presión y cotiza por debajo de 1.1070 debido a la fortaleza del dólar estadounidense impulsada por sólidos datos laborales de EE.UU. y tensiones geopolíticas en Oriente Medio. La caída del euro también se debe a los débiles datos de inflación de la eurozona, que aumentan las expectativas de más recortes de tasas por parte del Banco Central Europeo. Técnicamente, el par enfrenta soporte clave en la media móvil de 50 días en 1.1041, pero una ruptura por debajo de 1.1000 podría llevarlo hacia niveles más bajos, como 1.0875 y 1.0777. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,645 y los COP\$4,705 por euro.**

USD/COP	
Jornada anterior	
Cierre	\$ 4,222.9
Var. diaria	0.61%
Mínimo	\$ 4,183.5
Máximo	\$ 4,242.0
PM20D	\$ 4,194.3
PM50D	\$ 4,115.4
PM200D	\$ 3,980.0
TRM hoy	\$ 4,224.2
Pronósticos hoy	
Límite inferior	\$ 4,200
Mínimo	\$ 4,210
Máximo	\$ 4,240
Límite superior	\$ 4,255

## | Commodities

El precio del petróleo sube por segundo día consecutivo a medida que aumentan las tensiones en Medio Oriente, mientras el oro ronda cerca de un récord. Ayer, Irán disparó 180 misiles contra Israel como represalia por la muerte de líderes de Hezbolá y Hamás. A medida que las tensiones en Oriente Medio puedan intensificarse, afectarían la producción de crudo en la región, presionando los precios. Aunque Irán afirmó que su ataque con misiles a Israel había concluido, Israel y EE.UU. prometieron represalias, elevando los temores de que la infraestructura petrolera iraní pueda convertirse en un objetivo. También, mientras se desarrolla la incursión terrestre en Líbano, aumenta el riesgo de un conflicto regional más amplio.

**Gráfica 1: Variación diaria monedas**

Peso colombiano (USDCOP)	4,248.08	1.36%
Yen japonés (USDJPY)	145.07	1.06%
Peso chileno (USDCLP)	905.41	0.18%
Libra esterlina (GBPUSD)	1.329	0.03%
Dólar canadiense (USDCAD)	1.3485	-0.04%
Real brasileño (USDBRL)	5.428	-0.16%
Peso colombiano (EURCOP)	4,659.92	-0.29%
Peso mexicano (USDMXN)	19.4569	-0.76%

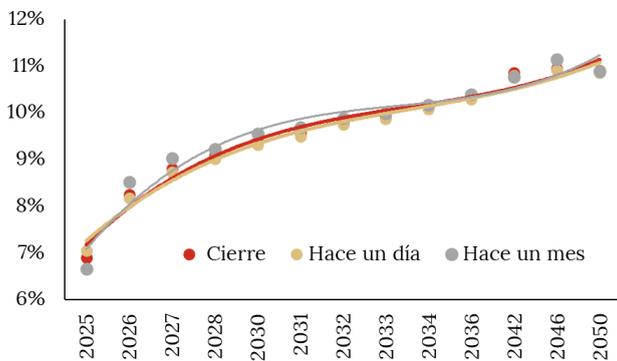
Fuente: Yahoo finance - Acciones & Valores

**Gráfica 2: Variación diaria commodities**

WTI	72	3.11%
Brent	75.61	2.79%
Gas Natural	2.963	2.31%
Maiz	431.6	0.61%
Cobre	4.615	0.57%
Plata	31.718	-0.08%
Oro	2668.1	-0.83%
Café	5213	-4.01%

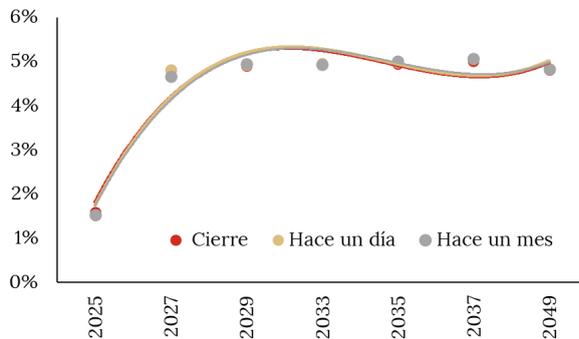
Fuente: Yahoo finance - Acciones & Valores

**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	3.606	3.640	3.40
5 años	3.509	3.556	4.65
7 años	3.598	3.649	5.10
10 años	3.733	3.789	5.69
30 años	4.073	4.138	6.50

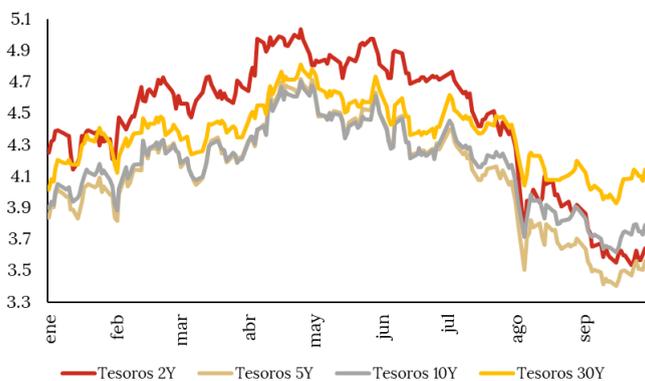
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

**Gráfica 8: Pronósticos diarios TES-TF (%)**

	Cierre	Pronóstico mín.	Pronóstico máx.
2026	8.25	8.20	8.30
2027	8.80	8.75	8.85
2033	9.93	9.85	10.00
2042	10.85	10.80	10.95
2050	10.90	10.85	10.95

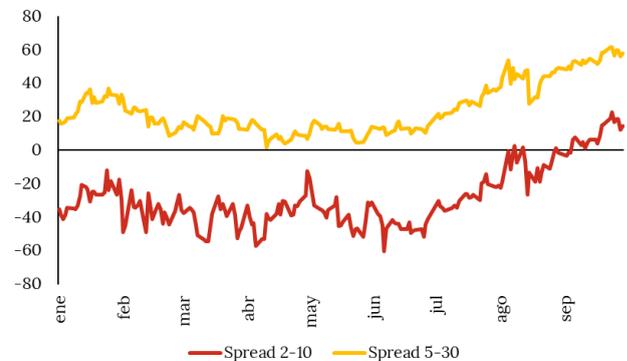
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

**Gráfica 9: Comportamiento anual Tesoros (%)**



Fuente: Investing - Acciones & Valores

**Gráfica 10: Spread Tesoros (pbs)**



Fuente: Investing - Acciones & Valores

## | Renta Fija

**EE.UU:** Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. continuaron subiendo, impulsados por un informe de empleo mejor de lo esperado y el aumento de los precios del petróleo. El rendimiento del bono a 10 años se acercó al 3.79%, mientras los inversores sopesaban la fortaleza del mercado laboral y las tensiones geopolíticas en Medio Oriente. El empinamiento se mantiene, con los nodos de corto y mediano plazo subiendo entre 3 y 4 pbs, mientras los nodos de largo plazo aumentan entre 5 y 6 pbs.

**Mercados Desarrollados:** Los bonos presentan pérdidas al inicio de la jornada en la mayoría de países. El rendimiento del Bund alemán a 10 años suben a 2.09% después de tocar el 2.06%, su nivel más bajo desde principios de año. Además, el diferencial entre los rendimientos a 10 años de Francia y Alemania se redujo un punto básico después de que Francia anunciara recortes de gastos y aumentos de impuestos por aproximadamente 60,000 millones de euros para el próximo año. El diferencial se situó en alrededor de 78 puntos básicos, manteniéndose dentro de su rango reciente. Además, Francia planea recortes y aumentos fiscales de 66,000 millones de euros para 2025.

**Mercados Emergentes:** Los bonos soberanos mostraron un desempeño mixto. El rendimiento del bono a 10 años de Brasil se mantiene sobre el 12.45%, su nivel más alto desde abril de 2023, impulsado por una mayor aversión al riesgo y primas de riesgo debido a preocupaciones fiscales persistentes. El aumento se produjo tras la revisión del congelamiento presupuestario del gobierno, que redujo el ajuste de R\$15 mil millones a R\$13.3 mil millones, lo que decepcionó a los inversores que esperaban medidas fiscales más estrictas. Además, el gasto creciente en pensiones y seguridad social generó dudas sobre el cumplimiento de las metas fiscales.

**Colombia:** En la sesión anterior, los rendimientos de la curva TES-TF presentaron desvalorizaciones, cambiando en promedio +6.43 pbs. El bono con vencimiento en 2027 presentó las desvalorizaciones más altas, con aumentos en los rendimientos de +7.9 pbs, pasando de una tasa de 8.171% a una tasa de 8.249%. Por otro lado, la curva UVR presentó valorizaciones; el nodo a diez años presentó las valorizaciones más amplias siendo estas de -4.4 pbs, cerrando con una tasa de 5.015%, en comparación con el cierre de 5.059%. Las tasas de los TES a corto plazo en Colombia subieron 18 pbs esta semana, alcanzando el 8.594%, frente al 8.411% de la semana anterior. La tasa de política monetaria actual es del 10.25%, 166 pbs por encima de la tasa de los TES a corto plazo. Para la jornada de hoy, vemos que los bonos de corto plazo se pueden ver beneficiados por el ciclo de disminución de tasas de política monetaria. Sin embargo, en el mediano y largo plazo, los bonos podrían verse afectados por las desvalorizaciones en los mercados internacionales, lo que generaría pérdidas en estos segmentos.

## | Renta Variable

**El mercado en Nueva York se muestra negativo, la mayor aversión al riesgo producto de la escalada del conflicto entre Irán e Israel genera negativismo entre los operadores.** Los futuros del Dow Jones cayeron -0.1%, el S&P 500 cayó -0.1%, mientras que, el Nasdaq perdió -0.1%. Las acciones cayeron más del 7% después de que el gigante de las zapatillas retirara sus previsiones para todo el año antes del cambio de director ejecutivo.

**Los mercados en Europa se muestran mixtos, los operadores siguen atentos al apetito por acciones e intentan sopesar el pesimismo actual.** El Stoxx 600 cayó -0.4%, los servicios públicos perdieron un -1.21% y los viajes y el ocio perdieron un -1.24%. El índice DAX cayó -0.41%, el FTSE 100 ganó +0.25% y el CAC 40 subió +0.06%.

**El mercado en Asia - Pacífico se muestra mixto, siendo las acciones en China las líderes de la región en valorizaciones.** El Hang Seng subió +6.2%, mientras que, el CSI 300 ganó +8.48%. El

mercado en Japón cayó -2.1%, mientras que, el Topix retrocedió -1.44%. El S&P ASX 200 cayó -0.13%.

## | Mercado Local

A nivel local esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre 1,300 y 1,310 puntos, el índice rompió la lateralización y podría buscar una tendencia bajista. Para Ecopetrol esperamos que se mueva en un rango entre COP\$1,880 y COP\$1,915, el activo podría seguir impulsado por el comportamiento de los precios del crudo debido al conflicto en Medio Oriente.

## | Emisores

- **Grupo Aval:** Informa que ha realizado el pago de los dividendos correspondientes a octubre de 2024, conforme a lo establecido en el Proyecto de Distribución de Utilidades aprobado por la Asamblea General de Accionistas el 20 de marzo de 2024.
- **Banco de Bogotá:** Informa que, de acuerdo con el proyecto de distribución de utilidades aprobado en la Asamblea del 21 de marzo de 2024, se efectuó el pago de los dividendos correspondientes a octubre de 2024. Además, pone en conocimiento que el Dr. Germán Salazar Castro presentó su renuncia voluntaria al cargo de Vicepresidente Ejecutivo. El Banco se encuentra evaluando la designación de su reemplazo para esta función.
- **Celsia:** la compañía está reorganizando su estructura societaria para fortalecer su modelo de gestión de activos de energía, que incluye plataformas de inversión como Caoba, C2Energía, Laurel y Tesorito. La reestructuración facilitará la creación de fondos y vehículos de inversión, permitiendo el despliegue de capital propio y de terceros en diversas geografías. La junta directiva aprobó las operaciones necesarias, incluyendo inversiones en su filial en España, un mercado con alta calificación crediticia y atractivas condiciones financieras.
- **Ecopetrol:** Informó la designación de Juan Carlos Hurtado Parra como Vicepresidente del segmento Upstream, quien asumió formalmente el 1 de octubre tras haber estado encargado desde el 15 de junio.
- **Terpel:** Terpel y su filial TERPEL EXPORTACIONES C.I S.A.S. firmaron un contrato con CENIT TRANSPORTE Y LOGÍSTICA DE HIDROCARBUROS S.A.S. para el transporte de combustibles por poliducto bajo la modalidad de capacidad en firme, con una vigencia de dos años y once meses, desde el 1 de octubre de 2024 hasta el 31 de agosto de 2027. El contrato tiene un valor de COP\$1.3 billones y el pago será a crédito, sujeto a la aprobación de CENIT. El acuerdo no incluye mecanismos de repetición ni limita los derechos económicos de los tenedores de valores participativos.

## 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.