

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Sentimiento inversionista refleja cautela en los inversores

03 octubre
2024

| Titulares

- El mercado en Nueva York se muestra negativo, con los operadores cautelosos antes de conocer el informe de mercado laboral el viernes
- El índice del dólar estadounidense (DXY) se mantiene firme por encima de 101.
- El rendimiento del bono del Tesoro estadounidense a 10 años subió a más de 3.80%.

| Análisis Económico

En EE.UU: El sentimiento inversionista refleja la cautela de los inversores ante las tensiones geopolíticas en Oriente Medio y a la espera de datos laborales clave. Los empleadores estadounidenses anunciaron 72,821 recortes de empleo en septiembre, un 53% más que en 2023. El sector tecnológico lidera con 11,430 recortes, seguido de atención médica y entretenimiento. En el tercer trimestre, los recortes totalizaron 174,597, un 19% más que el mismo periodo del año pasado. El informe ADP mostró ayer que el empleo privado creció 143,000, superando las expectativas. El mercado anticipa un recorte de tasas de 25 puntos básicos en noviembre (65% de probabilidad). En otros temas, el presidente Biden no intervendrá en la huelga portuaria de la costa este y del Golfo, evitando usar la Ley Taft-Hartley. La ILA, que representa a 45 mil (k) trabajadores, exige un aumento salarial de 61.5%. La USMX ofreció un incremento del 50%, pero no hay avances. La huelga amenaza con aumentar la inflación.

En Europa: En agosto, los precios al productor de la eurozona subieron +0.6% en el mes, superando las previsiones del 0.3%, aunque por debajo del 0.7% revisado de julio. Entre las principales economías, Alemania y Francia vieron incrementos de 0.2%, Italia del 1.2% y España del 1.5%. En materia de actividad, el PMI compuesto de la eurozona se revisó al alza a 49.6 en septiembre, desde un preliminar de 48.9 y frente al 51 de agosto, señalando la primera contracción desde febrero. Los servicios se desaceleraron (51.4 vs. 52.9) y la contracción manufacturera se acentuó (45 vs. 45.8), mientras la confianza empresarial se debilitó. Por otro lado, el PMI de servicios subió a 51.4 desde 50.5, su crecimiento más lento en siete meses. El sentimiento en la región sigue afectado por tensiones geopolíticas y los débiles resultados del plan de estímulo en China.

En Asia: En la región, las acciones de Hong Kong se desplomaron anoche, ya que el repunte de las medidas de estímulo de China, que se produjo después de que las autoridades anunciaran una serie de medidas de apoyo la semana pasada, pareció disminuir. Los mercados de China continental permanecerán cerrados hasta el 8 de octubre. En Japón, el recién nombrado ministro de Economía Ryosei Akazawa compartió la misma opinión, pidiendo al BOJ que sea cauteloso a la hora de subir de nuevo los tipos. En datos, una lectura final mostró que la actividad comercial en Japón se mantuvo expansiva por octavo mes consecutivo en septiembre en medio de una demanda robusta.

En Colombia: Hoy, el Banco de la República publica las minutas de la reunión de inicio de semana, en donde la junta decidió por mayoría reducir la tasa de política monetaria en 50 puntos básicos del 10.75% al 10.25%. Mientras tanto, hoy también finaliza la conferencia de petróleo y gas organizada por la ACP y Campetrol en Cartagena, en donde hablará Ricardo Roa, Presidente de Ecopetrol.

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 (DXY) se mantiene firme por encima de 101, impulsado por flujos de refugio seguro debido a las tensiones geopolíticas en Medio Oriente y la debilidad del yen japonés. La disminución de expectativas sobre un recorte significativo de tasas por parte de la Reserva Federal también apoya al dólar. Los inversores esperan los datos del informe ADP de empleo y otros indicadores económicos clave para obtener más impulso. **Por lo anterior, anticipamos un rango de operación para el índice del dólar entre las 100.5 y 102 unidades durante la jornada.**

USD/COP: Ayer, el peso colombiano se apreció frente al dólar, cerrando en COP\$4,184.75 por dólar, tras tres días de depreciación. Hoy, el clima de aversión al riesgo sigue afectando el desempeño de las monedas latinoamericanas más correlacionadas con el peso colombiano, con una depreciación cercana al 1% frente al dólar. Las tensiones geopolíticas continúan fortaleciendo al dólar, lo que podría tener un mayor impacto en el comportamiento de la moneda local, a pesar de que el precio del petróleo supera los USD\$75 por barril, factor que podría limitar la caída del peso. **Teniendo en cuenta esto, anticipamos un rango entre COP\$4,175 y COP\$4,195 por dólar, con extensiones en COP\$4,160 y COP\$4,220.**

Euro: El EUR/USD se mantiene presionado por debajo de 1.1050 debido a la fortaleza del dólar, impulsada por la disminución de apuestas sobre recortes agresivos de tasas por parte de la Fed y las crecientes tensiones en Medio Oriente. Al mismo tiempo, el euro se ve afectado por las expectativas de un posible recorte de tasas del Banco Central Europeo debido a la débil perspectiva económica en la Eurozona. **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	\$ 4,184.8 ↓
Var. diaria	-0.90% ↓
Mínimo	\$ 4,179.0 ↓
Máximo	\$ 4,224.0 ↓
PM20D	\$ 4,196.3 ↑
PM50D	\$ 4,119.1 ↑
PM200D	\$ 3,981.0 ↑
TRM hoy	\$ 4,202.5 ↑
Pronósticos hoy	
Límite inferior	\$ 4,160 ↓
Mínimo	\$ 4,175 ↓
Máximo	\$ 4,195 ↓
Límite superior	\$ 4,220 ↓

| Commodities

El precio del petróleo continúa en alza, impulsado por el temor de que la intensificación del conflicto en Medio Oriente afecte el suministro global. El crudo Brent ha superado los USD 75 por barril, tras el ataque de Irán —uno de los principales productores y miembro de la OPEP— contra Israel en represalia por su ofensiva contra Hezbolá en el Líbano. No obstante, la abundante oferta de crudo ha moderado la respuesta del sector ante la creciente tensión. Estados Unidos está produciendo alrededor de 13.4 millones de barriles diarios, y se espera que alcance un récord de 13.49 millones de bpd a finales de año, según datos del gobierno estadounidense.

Gráfica 1: Variación diaria monedas

Peso chileno (USDCLP)	921.08	1.11%
Peso mexicano (USDMXN)	19.5123	0.58%
Real brasileño (USDBRL)	5.4679	0.50%
Dólar canadiense (USDCAD)	1.3539	0.28%
Yen japonés (USDJPY)	146.68	0.15%
Peso colombiano (USDCOP)	4,183.11	-0.05%
Peso colombiano (EURCOP)	4,621.70	-1.12%
Libra esterlina (GBPUSD)	1.3107	-1.21%

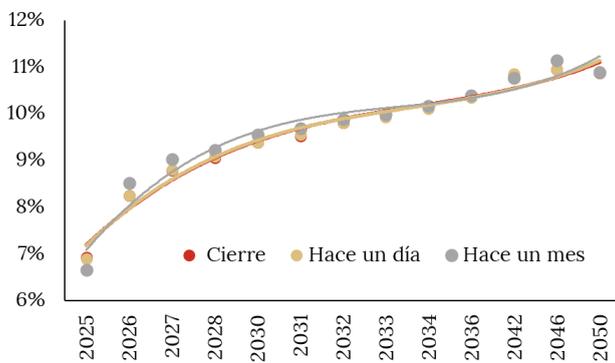
Fuente: Yahoo finance - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación diaria commodities

WTI	71.38	1.83%
Brent	75.11	1.64%
Gas Natural	2.932	1.59%
Café	5105	-0.02%
Oro	2668.7	-0.04%
Plata	31.773	-0.46%
Maiz	430.4	-0.60%
Cobre	4.5715	-1.67%

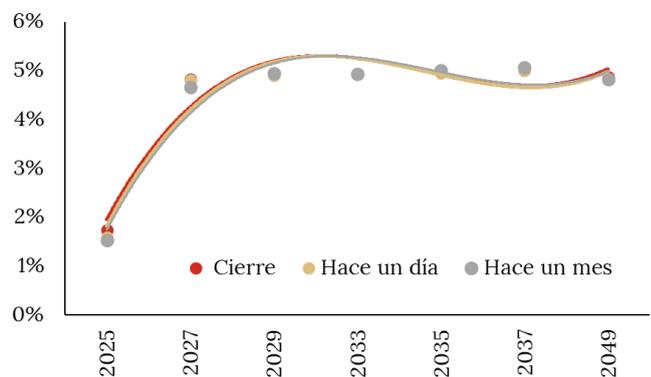
Fuente: Yahoo finance - Acciones & Valores

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	3.643	3.672	2.90
5 años	3.554	3.591	3.63
7 años	3.644	3.680	3.58
10 años	3.783	3.812	2.95
30 años	4.130	4.148	1.76

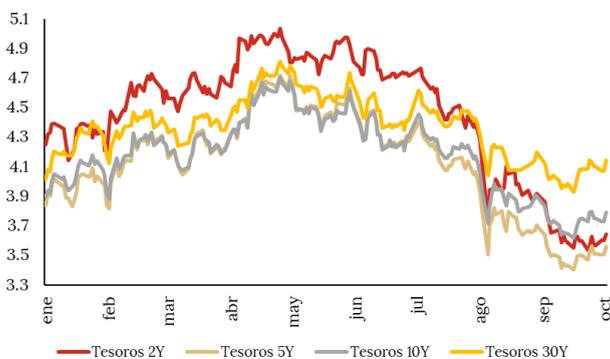
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 8: Pronósticos diarios TES-TF (%)

	Cierre	Pronóstico mín.	Pronóstico má.
2026	8.25	8.20	8.30
2027	8.78	8.70	8.85
2033	9.98	9.90	10.05
2042	10.82	10.75	10.90
2050	10.87	10.80	10.95

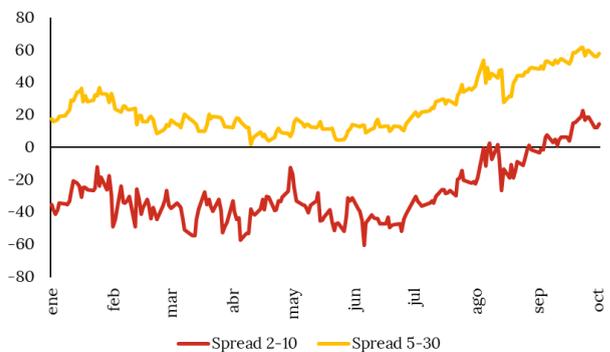
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 9: Comportamiento anual Tesoros (%)



Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 10: Spread Tesoros (pbs)



Fuente: Investing - Acciones & Valores

| Renta Fija

EE.UU: El rendimiento del bono del Tesoro estadounidense a 10 años subió a más de 3.80%, acercándose al nivel más alto en un mes, impulsado por señales de un mercado laboral robusto. El informe de ADP, que superó las expectativas, reforzó las expectativas de que la Reserva Federal no tendrá presión para recortar tasas rápidamente, afectando la compra de bonos. Sin embargo, la demanda de los Tesoros por seguridad se mantiene por el conflicto entre Israel e Irán. Hoy el mercado seguirá atento a los desarrollos en Medio Oriente y a la expectativa del ISM.

Mercados Desarrollados: Los bonos registran pérdidas al inicio de la jornada en la mayoría de los países, tras el reciente descenso de los bonos europeos a mínimos. El rendimiento del Bund alemán a 10 años se mantiene por encima del 2.1%, cerca de su mínimo en nueve meses, mientras los mercados responden a las posibles reducciones de tasas del Banco Central Europeo (BCE) y a las tensiones geopolíticas en Oriente Medio. En Francia, el rendimiento del bono OAT a 10 años subió a 2.925% tras haber caído previamente al 2.8%, su nivel más bajo en siete meses. El rendimiento del bono a 10 años del Reino Unido se situó alrededor del 4.01%, cerca de máximos de cuatro semanas, mientras los inversores evalúan el panorama económico y de política monetaria.

Mercados Emergentes: Los bonos soberanos mostraron un desempeño mixto. En Brasil, el rendimiento del bono a 10 años de Brasil cayó a 12.3%, retrocediendo desde el máximo de 12.485% en septiembre, impulsado por mejoras en las condiciones fiscales. La reciente mejora de la calificación crediticia de Brasil por parte de Moody's a Ba1 acerca al país al grado de inversión, reflejando avances en la gestión fiscal y una perspectiva económica más optimista, lo que ha fortalecido la confianza internacional en su estabilidad financiera. Además, la decisión del gobierno brasileño de congelar R\$3.67 mil millones del Programa de Aceleración del Crecimiento y R\$974.8 millones en enmiendas refuerza su compromiso con la disciplina fiscal. La revisión a la baja del déficit estimado para 2024 ha calmado aún más las preocupaciones del mercado, consolidando la confianza en la trayectoria fiscal y económica del país. Mientras en México ayer, la mayoría de los rendimientos de los bonos presentaron aumentos. Cerrando el bono a diez años en 9.72%.

Colombia: En la sesión anterior, los rendimientos de la curva TES-TF presentaron movimientos mixtos, cambiando en promedio -0.51 pbs. El bono con vencimiento en 2033 presentó las desvalorizaciones más altas, con aumentos en los rendimientos de +4.8 pbs, pasando de una tasa de 9.93% a una tasa de 9.98%. Mientras que el bono con vencimiento en 2042 presentó las valorizaciones más amplias, siendo estas de -3.4 pasando de una tasa del 10.85% a una del 10.82%. Por otro lado, la curva UVR presentó desvalorizaciones especialmente en el largo plazo; el nodo a veinticinco años presentó las desvalorizaciones más amplias siendo estas de +6.2 pbs, cerrando con una tasa de 4.88%, en comparación con el cierre de 4.82%. Este movimiento se dio luego de que el Gobierno adjudicara COP\$450,444 millones en TES denominados en UVR con vencimientos a 2029, 2037 y 2049. Las tasas de corte fueron 4.950%, 5.010% y 4.898%, respectivamente. La demanda del mercado fue de COP\$1.13 billones, lo que representó 3.8 veces el monto ofertado de COP\$300 mil millones. 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, con los operadores cautelosos antes de conocer el informe de mercado laboral el viernes. Los futuros del Dow Jones cayeron -0.2%, el S&P 500 cayó -0.2%, mientras que, el Nasdaq perdió -0.3%. El mercado bursátil de octubre ha tenido un comienzo complicado, ya que la creciente tensión en Oriente Medio ha reducido el entusiasmo de los inversores.

Los mercados en Europa se muestran negativos, con los inversionistas atentos a la dinámica de los operadores en Wall Street. El Stoxx 600 cayó -0.82%, todos los sectores y las principales bolsas cotizaron en números rojos, Los sectores de la construcción y los materiales encabezaron las pérdidas, con una caída del -1.61%. El índice DAX cayó -0.62%, el FTSE 100 ganó +0.01% y el CAC 40 retrocedió -0.9%.

El mercado en Asia - Pacífico se muestra mixto, con las acciones de Hong Kong liderando el retroceso luego de que el optimismo por los estímulos disminuyera. El Hang Seng cayó -1.47%, mientras que, el mercado en China continúa cerrado por festividades. El mercado en Japón ganó +1.97%, mientras que, el Topix avanzó +1.2%. El S&P ASX 200 subió +0.09%.

| Mercado Local

A nivel local esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre 1,300 y 1,310 puntos, el índice podría seguir buscando una tendencia bajista. Para Ecopetrol esperamos que se mueva en un rango entre COP\$1,860 y COP\$1,920, el activo sigue mostrando presión a pesar del comportamiento de los precios del crudo.

| Emisores

- **Cementos Argos:** Anunció la actualización del Reglamento del Programa de Readquisición de Acciones y la Guía de Readquisición tras el éxito del programa SPRINT 2.0 y la conversión de acciones preferenciales sin voto en acciones ordinarias. La Junta Directiva modificó el reglamento para reflejar la nueva estructura de capital, que ahora está compuesta en un 99.97% por acciones ordinarias. Desde el inicio del programa en septiembre de 2023, la compañía ha ejecutado recompras por un total de COP\$296 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.