

# ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

## Mercado local espera dato de inflación

07 octubre  
2024

### | Titulares

- El mercado en Nueva York se muestra negativo, el mercado intenta mantener el optimismo durante el comienzo de octubre.
- El índice del dólar estadounidense (DXY) se mantiene estable en niveles elevados cerca de 102.5.
- Los rendimientos del Tesoro de EE. UU. suben, liderados por los bonos a corto plazo.

### | Análisis Económico

**En EE.UU.:** Al inicio de la semana, los inversores buscan nuevos catalizadores luego que la semana pasada, las acciones experimentaron volatilidad después que un informe de empleo más fuerte de lo esperado reforzará las esperanzas de que la Fed pueda lograr un aterrizaje suave. Sin embargo, la cautela en torno a las próximas elecciones presidenciales y las tensiones intensificadas en Oriente Medio mantuvieron a los inversores nerviosos. Los mercados esta semana esperan las minutas de la última reunión de la Fed y el informe de inflación para orientar las expectativas de tasas.

**En Europa:** Las ventas minoristas en la zona del euro aumentaron +0.2% en agosto, después de una lectura plana revisada en julio, en línea con las expectativas del mercado. En comparación con el año anterior, las ventas minoristas en el bloque monetario aumentaron un 0.8%. Los inversores evaluarán el índice de precios de la vivienda Halifax del Reino Unido para septiembre.

**En Asia:** Las bolsas de China continental permanecen cerradas debido al feriado de la Semana Dorada. Mañana, se llevará a cabo una conferencia de prensa para abordar los estímulos económicos. Sin embargo, el mercado chino sigue influenciado por el aumento de las tensiones en Oriente Medio, así como por la expectativa de los próximos datos del IPC, el IPP y las actas del FOMC. Los fabricantes de vehículos eléctricos mostraron avances, ya que no se prevé que los aranceles impuestos por la UE a los vehículos eléctricos fabricados en China generen cambios inmediatos en los precios.

**En Colombia:** Hoy, el DANE publicará los datos de inflación de septiembre, en donde esperamos una cifra anual de 5.81% y mensual de 0.24%, cerca a las estimaciones de los analistas (5.83% y 0.26%, respectivamente). Además, esta semana, Fitch Ratings llevará a cabo su conferencia sobre Colombia, con eventos en Medellín el martes y en Bogotá el jueves, que contarán con la participación de Richard Francis, analista de deuda soberana. Por otro lado, el ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, estará presente hoy en la Corte Constitucional.

### | Divisas

**Dólar estadounidense (DXY):** El índice del dólar estadounidense se mantiene estable en niveles elevados cerca de 102.5, mientras los operadores esperan las actas de la Fed y los datos del IPC de EE.UU. esta semana. A pesar de la incertidumbre geopolítica en Medio Oriente, las expectativas de un recorte de tasas de 50 pbs por parte de la Fed se han disipado, y ahora los mercados prevén un recorte menor en noviembre. Técnicamente, el DXY enfrenta resistencia en 103, con soportes clave

#### 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 102 y 100.62, mientras que un rompimiento al alza podría llevarlo a niveles cercanos a 104. **Por lo anterior, anticipamos un rango de operación para el índice del dólar entre las 102.2 y 102.6 unidades durante la jornada.**

**USD/COP:** El viernes, el peso colombiano se apreció impulsado por el aumento en los precios del petróleo y la disminución de la prima de riesgo país, con los CDS a cinco años en 188 puntos. Aunque hoy persiste el sentimiento de aversión al riesgo, su impacto en el índice del dólar es moderado, lo que permite una leve recuperación de las monedas latinoamericanas. En este contexto, el peso colombiano podría mantener su desempeño de apreciación, respaldado también por el alza en los precios del petróleo y una prima de riesgo país que se mantiene baja al inicio de la jornada, en 187 puntos. No obstante, la volatilidad podría aumentar a mitad de la jornada ante la expectativa del dato de inflación local, lo que podría presionar la tasa de cambio al alza. **Teniendo en cuenta esto, anticipamos un rango entre COP\$4,155 y COP\$4,180 por dólar, con extensiones en COP\$4,140 y COP\$4,190.**

**Euro:** El EUR/USD continúa bajo presión, cotizando cerca del soporte clave de 1.0950, mientras el dólar estadounidense se mantiene fuerte. El par enfrenta incertidumbre debido a las crecientes expectativas de que el Banco Central Europeo podría recortar las tasas de interés en su próxima reunión. La inflación de la eurozona ha disminuido más rápido de lo esperado, lo que aumenta la especulación sobre futuras medidas de flexibilización monetaria. El soporte inmediato se encuentra cerca de 1.0900, mientras que las principales resistencias están en 1.1075 y 1.12. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,550 y los COP\$4,580 por euro.**

USD/COP	
Jornada anterior	
Cierre	\$ 4,166.4 ↓
Var. diaria	-0.52% ↓
Mínimo	\$ 4,159.7 ↓
Máximo	\$ 4,205.0 ↓
PM20D	\$ 4,198.4 ↑
PM50D	\$ 4,126.8 ↑
PM200D	\$ 3,983.1 ↑
TRM hoy	\$ 4,173.7 ↓
Pronósticos hoy	
Límite inferior	\$ 4,140 ↓
Mínimo	\$ 4,155 ↓
Máximo	\$ 4,180 ↓
Límite superior	\$ 4,190 ↓

## | Commodities

Los precios del petróleo extendieron sus ganancias el lunes, con el Brent acercándose a los USD\$80, continuando con el mayor salto semanal desde principios de 2023. Este incremento ha sido impulsado por temores de un conflicto más amplio en Medio Oriente y la posible interrupción de las exportaciones desde esta importante región productora de petróleo. La posible escalada del conflicto ha contrarrestado las crecientes presiones por el lado de la demanda. Sin embargo, las ganancias se vieron limitadas tras las advertencias del presidente de Estados Unidos, Joe Biden, quien desaconsejó a Israel atacar las instalaciones petroleras de Irán.

Gráfica 1: Variación diaria monedas

Peso mexicano (USDMXN)	19.3092	0.27%
Dólar canadiense (USDCAD)	1.3588	0.13%
Peso chileno (USDCLP)	923.81	-0.02%
Libra esterlina (GBPUSD)	1.3077	-0.30%
Yen japonés (USDJPY)	148.14	-0.38%
Real brasileño (USDBRL)	5.4242	-0.57%
Peso colombiano (USDCOP)	4,167.62	-0.94%
Peso colombiano (EURCOP)	4,550.70	-1.51%

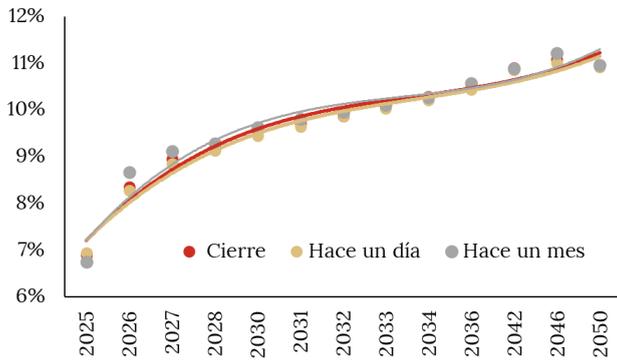
Fuente: Yahoo finance - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación diaria commodities

WTI	76.42	2.74%
Brent	79.89	2.36%
Oro	2678.1	0.39%
Cobre	4.5745	0.01%
Maiz	423.9	-0.02%
Plata	32.18	-0.66%
Gas Natural	2.817	-1.30%
Café	4961	-1.68%

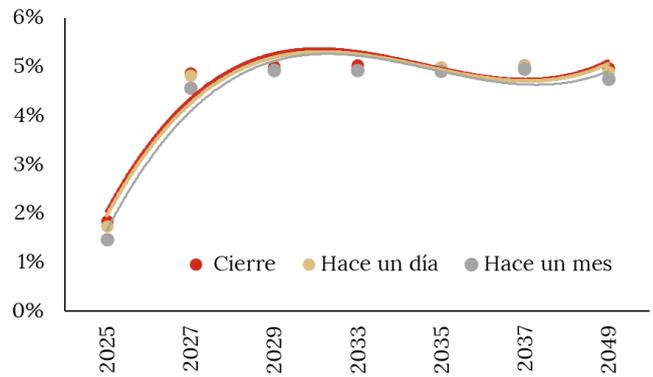
Fuente: Yahoo finance - Acciones & Valores

**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	3.924	3.986	6.20
5 años	3.806	3.852	4.66
7 años	3.866	3.907	4.17
10 años	3.968	4.001	3.30
30 años	4.251	4.273	2.18

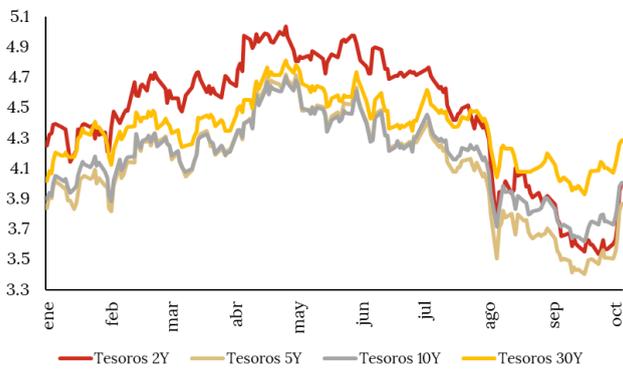
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

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

	Cierre	Pronóstico mín.	Pronóstico máx.
2026	8.36	8.35	8.45
2027	8.95	8.90	9.05
2033	10.13	10.10	10.20
2042	10.90	10.85	11.00
2050	10.96	10.90	11.05

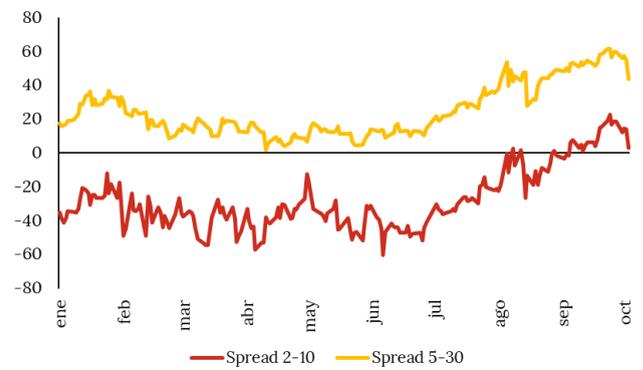
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

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



Fuente: Investing - Acciones & Valores

**Gráfica 10: Spread Tesoros (pbs)**



Fuente: Investing - Acciones & Valores

## | Renta Fija

**EE.UU:** Los rendimientos del Tesoro de EE. UU. suben, liderados por los bonos a corto plazo, ya que los operadores reducen sus apuestas sobre recortes de tasas de la Fed tras los sólidos datos de empleo del viernes. El rendimiento del bono a 2 años sube 5 pbs a 3.97%, y la curva 2s10s se aplana 3 pbs, quedando casi plana. Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. enfrentan nuevos desafíos antes del informe del IPC (Índice de Precios al Consumidor) que se publicará el jueves. El rendimiento del bono a 10 años volvió a superar el 4% por primera vez desde agosto, y cualquier sorpresa al alza en el IPC podría provocar un aumento en los rendimientos, afectando principalmente a los bonos a 2 años. Los principales eventos de la semana incluyen discursos de miembros de la Fed, informes del IPC y PPI (Índice de Precios al Productor), además de subastas de bonos a 3, 10 y 30 años.

**Mercados Desarrollados:** Los bonos registran pérdidas al inicio de la jornada. Los rendimientos de los bonos alemanes (bunds) abren con aumentos de alrededor de 3 pbs. La atención se centra en los discursos de varios miembros del BCE para evaluar la posibilidad de un recorte de tasas la próxima semana, con apuestas de 22 pbs de reducción este mes, tras los comentarios de Villeroy sobre su alta probabilidad. Además, se espera que la UE ordene la venta de bonos esta semana. En el Reino Unido, un informe muestra el menor crecimiento salarial desde febrero de 2021, y el BOE llevará a cabo una operación de venta de bonos de largo plazo.

**Mercados Emergentes:** Los mercados se encuentran presentando en su mayoría pérdidas. La curva de rendimientos de Corea del Sur se encuentra presentando aumentos entre 10 y 13 pbs alrededor de la curva. El rendimiento del bono a 10 años se encuentra en 3.10%. Por otro lado, el rendimiento del bono a 10 años de Brasil cayó a 12.3%, retrocediendo desde el máximo de abril de 2023 de 12.485% observado el 23 de septiembre, debido a la mejora de las condiciones fiscales internas. La reciente mejora de la calificación crediticia de Brasil por parte de Moody's a Ba1 acerca al país a obtener el grado de inversión, reflejando avances en la gestión fiscal y una perspectiva económica más optimista.

**Colombia:** En la sesión anterior, los rendimientos de la curva TES-TF presentaron desvalorizaciones, cambiando en promedio +7.22 pbs. El nodo a cuatro años presentó las desvalorizaciones más altas, con aumentos en los rendimientos de +10.6 pbs, pasando de una tasa de 9.13% a una tasa de 9.236%. Por otro lado, la curva UVR también presentó desvalorizaciones especialmente en los extremos de la curva; el nodo a veinticinco años presentó las desvalorizaciones más amplias siendo estas de +6.9 pbs, cerrando con una tasa de 4.977%, en comparación con el cierre de 4.908%. Por otro lado, la Titularizadora Colombiana completó una nueva titularización de cartera hipotecaria por COP\$318,135 millones, siendo su quinta operación en 2024, alcanzando un total de COP\$1.06 billones en el año. En la más reciente emisión, se ofrecieron títulos Serie A por COP\$273 mil millones, con una demanda de COP\$312,503 millones, logrando un bid to cover de 1.14 veces. Finalmente, se colocaron COP\$289,503 millones en títulos Serie A y COP\$28,632 millones en títulos subordinados, respaldados por cartera hipotecaria originada por Banco Davivienda. La operación fue adquirida por inversionistas como compañías de seguros y fondos de pensiones. Para la jornada de hoy, vemos que los bonos en tasa fija local podrían presentar desvalorizaciones por los sólidos datos de empleo de EE.UU., junto a esto, los temas fiscales siguen siendo relevantes para las partes más largas de la curva.

## | Renta Variable

**El mercado en Nueva York se muestra negativo, el mercado intenta mantener el optimismo durante el comienzo de octubre.** Los futuros del Dow Jones cayeron -0.4%, el S&P 500 cayó -0.5%, mientras que, el Nasdaq retrocedió -0.4%. El mercado intenta mantenerse optimista, aunque con poco éxito, debido a que las preocupaciones por Medio Oriente se mantienen.

**Los mercados en Europa se muestran mixtos, con los inversionistas evaluando nuevamente el conflicto en Medio Oriente.** El Stoxx 600 retrocedió -0.2%, todos los sectores y las principales

bolsas cotizaron en números mixtos. Los bancos y los bienes para el hogar son actualmente los únicos sectores en territorio positivo. El índice DAX cayó -0.04%, el FTSE 100 subió +0.48% y el CAC 40 subió +0.39%.

**El mercado en Asia - Pacífico se muestra mixto, los mercados en Japón lideran las ganancias.** El Hang Seng ganó +1.6%, mientras que, el mercado en China continúa cerrado por festividades. El mercado en Japón ganó +1.8%, mientras que, el Topix avanzó +1.68%. El S&P ASX 200 ganó +0.68%.

## | Mercado Local

**A nivel local esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre 1,300 y 1,310 puntos**, el índice parece mostrar indecisión en el movimiento. Para Ecopetrol esperamos que se mueva en un rango entre COP\$1,880 y COP\$1,915, a medida que los precios del petróleo continúan con su tendencia positiva el activo podría intentar mantener el movimiento alcista.

## | Emisores

- **ETB:** Anunció el fin de la gestión del Dr. Alex Javier Blanco Riviera como presidente de la compañía, quien estuvo en el cargo desde 2022. El Dr. Blanco acompañará el proceso de transición mientras la nueva junta directiva, recientemente nombrada, busca su reemplazo a través de una firma de cazatalentos. El sucesor deberá contar con un perfil técnico y financiero para enfrentar los retos de la industria de telecomunicaciones a nivel global.
- **Celsia:** Informa avances en el programa de recompra de acciones 2024, del cuál se ha ejecutado un 22.20% de los COP\$300 mil millones aprobados, y se han recomprado 16.4 millones de acciones.

## 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.