

# ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

## Inflación en Colombia baja a 5.81%

08 octubre  
2024

### | Titulares

- El mercado en Nueva York se muestra positivo, impactado positivamente por un retroceso en los precios del crudo.
- El índice del dólar estadounidense (DXY) continúa cediendo por segundo día consecutivo.
- El rendimiento del bono del Tesoro a dos años registró un aumento de 16 puntos básicos.

### | Análisis Económico

**En EE.UU:** El índice de optimismo de las pequeñas empresas de la NFIB subió ligeramente a 91,5 en septiembre, desde 91,2 en agosto, pero se mantuvo por debajo de las previsiones de 91,7 y del promedio histórico de 98. El índice de incertidumbre alcanzó 103, su nivel más alto registrado. Solo el 51% de los propietarios realizaron desembolsos de capital en los últimos seis meses, cinco puntos menos que en agosto. Además, el número de propietarios que reportaron incrementos de inventario cayó a un neto negativo de 13%, el nivel más bajo desde junio de 2020. Tras la creación de 254 mil empleos el mes anterior y una caída inesperada del desempleo al 4.1%, se espera que la Fed reduzca los tipos en 25 puntos básicos en noviembre, descartando recortes mayores. Los inversores estarán atentos al déficit comercial y a las conferencias de Susan Collins (Fed Boston) y Raphael Bostic (Fed Atlanta) antes del IPC de septiembre (jueves). Hoy, también conoceremos el índice Redbook de ventas minoristas. Además, el déficit disminuyó de US\$78.900 millones en julio (revisado) a USD\$70.4 mil millones en agosto, ya que las exportaciones aumentaron y las importaciones disminuyeron.

**En Europa:** Los mercados cayeron nuevamente el martes ante el deterioro del sentimiento regional, tras un inicio de semana inestable. El alza en los rendimientos de los bonos del Tesoro y el aumento de los precios del petróleo intensificaron las preocupaciones inflacionarias. Los activos con exposición a China se vieron afectados, ya que el mercado no respondió favorablemente a las nuevas medidas de estímulo fiscal de Pekín. A su vez, los inversores analizan la magnitud de los próximos recortes de tasas de los principales bancos centrales. En Alemania, la producción industrial registró una caída interanual del 2.7% en agosto. Hoy, los inversores centran su atención en los datos de la balanza comercial de Francia de agosto y las declaraciones de Elizabeth McCaul e Isabel Schnabel, representantes del Banco Central Europeo (BCE).

**En Asia:** En China los mercados vivieron un repunte tras el paquete de estímulo monetario luego de la semana de feriados. Las ganancias se moderaron luego que en la reciente conferencia, Zheng Shanjie presidente de la NDRC, reveló la emisión de bonos especiales por \$1 billón de yuanes para financiar proyectos regionales y la propuesta de un plan de inversión adicional de \$100 mil millones de yuanes. A pesar de las expectativas de un mayor apoyo fiscal, las autoridades no ofrecieron detalles concretos. Los precios del brandy cayeron después de que China impusiera medidas antidumping a las importaciones europeas, en respuesta a los aranceles de la UE sobre vehículos eléctricos chinos. En Japón, el indicador de servicios cayó a 47.8 en septiembre de 2024 desde 49.0 en agosto, aunque superó las expectativas de 47.5. Fue la primera baja en cuatro meses, impulsada por la contracción del sector, excepto alimentos y bebidas. El índice de perspectivas económicas también descendió a 49.7 desde 50.3. El Banco Central destacó el aumento de precios y salarios,

**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](#)**

pero advirtió sobre la presión en las pymes. Los salarios reales cayeron 0.6% y el gasto de los hogares disminuyó 1.9% en agosto.

**En Colombia:** Ayer, el DANE publicó que [la inflación mensual en Colombia](#) fue de 0.24% en septiembre, lo que coincide con nuestras estimaciones. En términos anuales, la inflación alcanzó un 5.81% en septiembre de 2024, frente al 6.12% de agosto. Entre los rubros que más aportaron, está el de la educación, debido al inicio de las actividades del calendario B. De parte de los alojamientos, la contribución ha sido menor y por tanto el efecto de indexación por este concepto.

## | Divisas

**Dólar estadounidense (DXY):** El índice del dólar estadounidense continúa presentando poca variación por segundo día consecutivo tras el fuerte repunte de la semana pasada, influenciado por la reapertura de los mercados chinos y un aumento de la aversión al riesgo. A pesar de mantenerse por encima de 102, el dólar muestra señales de agotamiento, con los operadores tomando ganancias y evaluando el impacto de la economía global. Los mercados están atentos a los próximos comentarios de la Fed y los datos económicos clave, mientras que el soporte clave se encuentra en 101.90 y la resistencia en 103, sugiriendo un posible rango limitado a corto plazo. **Por lo anterior, anticipamos un rango de operación para el índice del dólar entre las 102.1 y 102.5 unidades durante la jornada.**

**USD/COP:** Ayer, el peso colombiano se depreció frente al dólar, superando sus medias móviles de 200 y 20 días, en anticipación al dato de inflación local y operando cómodamente por encima de COP\$4,200 por dólar. Hoy, el panorama internacional y en la región parece indicar que el peso colombiano podría volver a presentar movimientos de depreciación. Las monedas de la región con mayor correlación se deprecian fuertemente, alrededor del 0.5% al inicio de la jornada, luego de cotizar cerca de soportes clave. Además, los precios del petróleo caen tras una semana de movimientos alcistas. Adicionalmente, el mercado reaccionará a los datos de inflación local, aunque estos no presentaron sorpresas significativas. **Teniendo en cuenta esto, anticipamos un rango entre COP\$4,205 y COP\$4,225 por dólar, con extensiones en COP\$4,195 y COP\$4,240.**

**Euro:** El EUR/USD se mantiene en una posición frágil, luchando por superar el nivel clave de 1.10 dólares a pesar de los datos positivos de la producción industrial alemana. El par está influenciado por las expectativas de los próximos recortes de tasas por parte del Banco Central Europeo (BCE), impulsadas por la desaceleración de la inflación en la eurozona y el débil crecimiento económico. Sin embargo, la corrección leve del dólar estadounidense ha permitido una ligera recuperación del euro, aunque persisten riesgos bajistas, con soporte clave en 1.09 dólares y resistencia en 1.107 dólares. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,615 y los COP\$4,670 por euro.**

USD/COP	
Jornada anterior	
Cierre	\$ 4,216.0
Var. diaria	1.19%
Mínimo	\$ 4,153.0
Máximo	\$ 4,218.5
PM20D	\$ 4,199.6
PM50D	\$ 4,129.3
PM200D	\$ 3,984.1
TRM hoy	\$ 4,195.0
Pronósticos hoy	
Límite inferior	\$ 4,195
Mínimo	\$ 4,205
Máximo	\$ 4,225
Límite superior	\$ 4,240

## | Commodities

Los precios del petróleo de referencia Brent cayeron un 2% para el inicio de la jornada, haciendo una pausa en el repunte impulsado por el riesgo geopolítico en Oriente Medio, mientras el mercado espera una posible represalia de Israel contra Irán. El aumento en los precios del petróleo ha sido impulsado más por percepciones que por interrupciones reales en el suministro. Desde que Irán lanzó misiles contra Israel la semana pasada, los precios han subido un 13% hasta el cierre del lunes, generando temores de que Israel ataque la industria petrolera iraní.

**Gráfica 1: Variación diaria monedas**

Peso chileno (USDCLP)	933.2	0.82%
Real brasileño (USDBRL)	5.5076	0.32%
Libra esterlina (GBPUSD)	1.3109	0.20%
Dólar canadiense (USDCAD)	1.3641	0.18%
Peso mexicano (USDMXN)	19.2856	0.08%
Peso colombiano (EURCOP)	4,624.86	-0.05%
Peso colombiano (USDCOP)	4,209.70	-0.11%
Yen japonés (USDJPY)	147.95	-0.16%

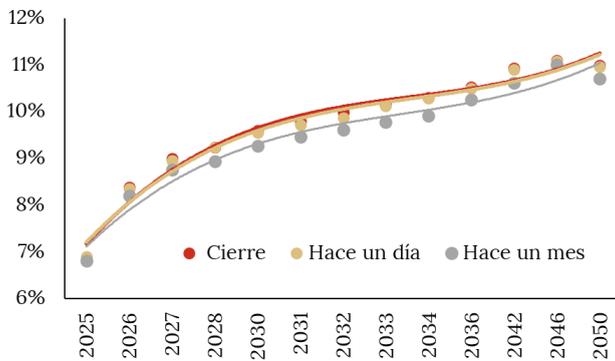
Fuente: Yahoo finance - Acciones & Valores

**Gráfica 2: Variación diaria commodities**

Café	4913	0.24%
Oro	2669.9	0.15%
Gas Natural	2.731	-0.55%
Maiz	422.62	-0.56%
Plata	31.608	-1.24%
Brent	79.27	-2.05%
WTI	75.48	-2.15%
Cobre	4.4635	-2.26%

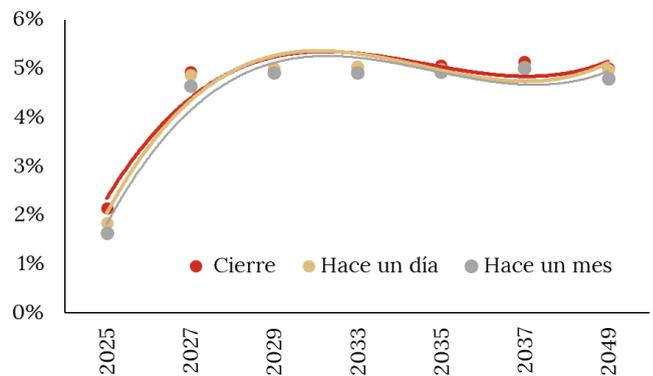
Fuente: Yahoo finance - Acciones & Valores

**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	3.996	3.983	-1.29
5 años	3.866	3.872	0.54
7 años	3.930	3.939	0.93
10 años	4.027	4.040	1.37
30 años	4.306	4.325	1.93

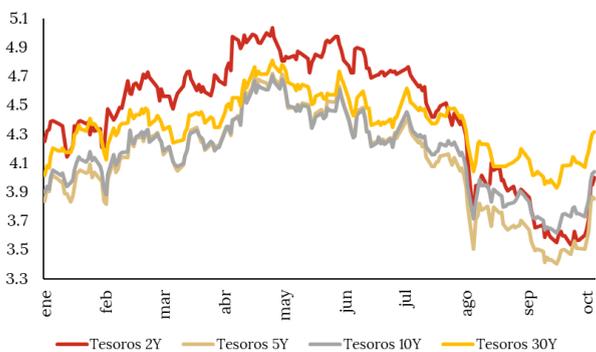
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

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

	Cierre	Pronóstico mín.	Pronóstico máx.
2026	8.39	8.35	8.45
2027	9.00	8.90	9.05
2033	10.15	10.10	10.25
2042	10.93	10.90	11.00
2050	11.00	10.95	11.10

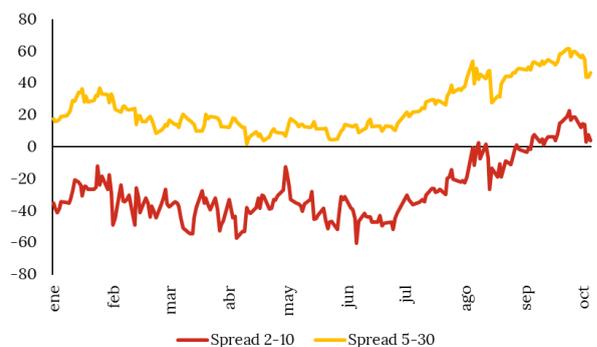
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

**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 de EE. UU. a 10 años se mantuvo en 4.05%, cerca de su nivel más alto en más de dos meses. Alrededor de la curva, los bonos del Tesoro de EE. UU. están mixtos, con una curva más pronunciada, ya que los rendimientos a corto plazo superan a los de largo plazo. La fortaleza que siguen mostrando la economía y el mercado laboral estadounidenses, ha provocado una nueva recalibración de las expectativas de tipos por parte de los inversores, lo que se ha dejado notar en el comportamiento de los precios de los bonos, que llevan tres días cayendo y ha derivado en un sensible incremento de sus rendimientos. El mercado ahora estima un 87% de probabilidad de que la Fed reduzca las tasas en 25 puntos básicos en noviembre, descartando una reducción de medio punto. Los inversionistas esperan los minutos de la Fed y el informe del IPC para más señales sobre las tasas.

**Mercados Desarrollados:** Los bonos registran un mayor empujamiento al inicio de la jornada en la mayoría de los países. Los bonos del Reino Unido vuelven a ser noticia, con rendimientos a 10 años por encima de los de EE. UU. y los más altos en relación con los de Alemania en más de un año. A medida que el nuevo gobierno laborista se prepara para su primer presupuesto el 30 de octubre, los costos de endeudamiento se mantienen cercanos a los niveles más altos desde su victoria en julio. El aumento de los rendimientos refleja la disminución de expectativas de recortes de tasas de interés, y la política fiscal del país sigue influyendo en los mercados de bonos. Con el presupuesto de la canciller Rachel Reeves en el horizonte, se espera más volatilidad en los próximos días. Mientras tanto, el bono alemán a diez años se mantiene sobre el 2.26%, el nivel más alto del mes, mientras los inversores esperan más señales respecto a la próxima decisión de tasas de interés.

**Mercados Emergentes:** Los mercados se encuentran mixtos. Los bonos indios subieron antes del anuncio del índice de FTSE Russell y de la decisión de tasas del banco central programada para el miércoles. Los rendimientos a 10 años cayeron 4 puntos básicos, cerrando en 6.81%, su mayor descenso desde el 1 de febrero. Mientras que en la jornada anterior, en México, los rendimientos de los bonos subieron en promedio 11 pbs en la parte corta y 6 pbs en la parte larga, con el bono a 10 años en 9.531% y el de 2 años en 9.898%. En contraste, los rendimientos de los bonos soberanos de Brasil cayeron, con el bono a 1 año bajando 1 pb a 11.577%, el bono a 8 años cayendo 4.8 pbs a 12.278%, y el de 10 años disminuyendo 5.8 pbs a 12.269%. El diferencial entre los rendimientos a 1 y 10 años se redujo a 69.2 pbs. El CDS a 5 años de Brasil aumentó 1 pb a 146.9.

**Colombia:** En la sesión anterior, los rendimientos de la curva TES-TF presentaron desvalorizaciones, cambiando en promedio +3.04 pbs. El nodo a siete años presentó las desvalorizaciones más altas, con aumentos en los rendimientos de +6.7 pbs, pasando de una tasa de 9.723% a una tasa de 9.79%. Por otro lado, la curva UVR también presentó desvalorizaciones especialmente en los extremos de la curva; el nodo a dos años presentó las desvalorizaciones más amplias siendo estas de +4.6 pbs, cerrando con una tasa de 4.932%, en comparación con el cierre de 4.886%. Por otro lado, el ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla señaló que, respecto al Presupuesto de 2025, el Congreso tiene hasta el 20 de octubre para tomar decisiones, pero que el decreto podrá expedirse entre el 21 de octubre y el 30 de diciembre. Para la jornada de hoy, creemos que los bonos en tasa fija local podrían presentar una lateralización en la parte larga de la curva, formando nuevas resistencias y nuevos niveles, junto a esto, los temas fiscales siguen en la mira. Por otro lado, en la parte corta, tras los datos de inflación, creemos que estos pueden presentar una disminución en los rendimientos, empujando más la curva.

## | Renta Variable

**El mercado en Nueva York se muestra positivo, impactado positivamente por un retroceso en los precios del crudo.** Los futuros del Dow Jones subieron +0.1%, el S&P 500 ganó +0.4%, mientras que, el Nasdaq subió +0.5%. La moderación en los precios del crudo alivió las preocupaciones de los operadores alrededor del conflicto en Medio Oriente.

**Los mercados en Europa se muestran negativos, los inversores se encuentran atentos a la dinámica de Wall Street y del mercado en China.** El Stoxx 600 cayó -0.34%, todos los sectores y las principales bolsas cotizaron en números rojos. Los valores mineros perdieron un -3.68%, mientras que los bienes del hogar cayeron un -1.24%. El índice DAX cayó -0.17%, el FTSE 100 cayó -0.99% y el CAC 40 retrocedió -0.57%.

**El mercado en Asia - Pacífico se muestra mixto, el rally en acciones de China pierde fuerza después de que una reunión informativa de la Comisión Nacional de Desarrollo y Reforma del país proporcionara pocos detalles sobre nuevos estímulos.** El Hang Seng cayó -9.4%, mientras que, el CSI 300 avanzó +5.93%. El mercado en Japón perdió -1%, mientras que, el Topix cayó -1.47%. El S&P ASX 200 cayó -0.35%.

## | Mercado Local

**A nivel local esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre 1,307 y 1,314 puntos,** el índice consolidó el rebote que esperábamos. Para Ecopetrol esperamos que se mueva en un rango entre COP\$1,905 y COP\$1,925, el activo parece haber encontrado una resistencia de muy corto plazo.

## | Emisores

- **ISA:** El 4 de octubre de 2024, ISA S.A. E.S.P. recibió la Resolución No. 2980 del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, mediante la cual se autoriza a INTERCONEXIÓN ELÉCTRICA S.A. E.S.P. a realizar una operación de manejo de deuda pública interna con TRANSELCA S.A. E.S.P. Para más detalles, consultar en la página de la compañía.
- **Celsia:** Avanza en la reorganización de su estructura societaria para impulsar su modelo de gestión de activos de energía, con el objetivo de facilitar la creación de fondos y vehículos de inversión. El 1 de octubre realizó una inversión en su filial ETVE en España, utilizando un crédito de USD\$750 millones otorgado por el Banco Santander, y vendió el 60.41% de las acciones de Colener S.A.S. a su filial ETVE, manteniendo una participación del 100% en Colener de manera directa e indirecta. Los fondos de esta venta se destinarán al repago del crédito, y Celsia continuará informando sobre el progreso de su reorganización societaria.
- **Ecopetrol:** La compañía informó el lanzamiento de una oferta de compra de bonos al 2026, con una tasa de 5.375% (*noticia en desarrollo*).

## 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.