

# ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

## Vuelven a caer precios de petróleo

09 octubre  
2024

### | Titulares

- El mercado en Nueva York se muestra negativo, la semana muestra una alta volatilidad en los mercados internacionales.
- El índice del dólar estadounidense (DXY) se mantiene fuerte, cotizando encima de 102.50.
- Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. se estabilizaron tras alcanzar niveles altos.

### | Análisis Económico

**En EE.UU:** El sentimiento inversionista se comprime mientras los rendimientos de los bonos del Tesoro superan el 4%, tras sólidos datos laborales que sugieren una Reserva Federal (Fed) menos moderada. De hecho, Susan Collins, de la Fed de Boston, ayer señaló que aún queda trabajo para alcanzar la meta de inflación. En materia de datos económicos, las solicitudes de hipotecas bajaron un 5.1% en la primera semana de octubre, tras una caída del 1.3% la semana anterior, debido al alza en las tasas hipotecarias impulsada por los mayores rendimientos de los bonos del Tesoro. Hoy, se publicarán los inventarios mayoristas y hablarán varios miembros de la Fed. También, los inversores esperan las últimas minutas de la Fed, antes del inicio de la temporada de informes de resultados del viernes con bancos como JPMorgan Chase y Wells Fargo. Mientras tanto, a medida que el huracán Milton se acerca a la Florida, se anticipan caídas en acciones de aseguradoras y se limiten las caídas en los precios del petróleo y gas por posibles interrupciones en la producción.

**En Europa:** Se espera que el BCE aplique otra reducción de 25 pbs en los costos de endeudamiento la próxima semana. En medio de una jornada sin catalizadores importantes, se destacan las exportaciones de Alemania que aumentaron 1.3% en agosto en comparación con el mes anterior, superando la caída del 1.0% que se había anticipado. Entre los acontecimientos que habrá que tener en cuenta hoy se incluyen las últimas previsiones económicas del gobierno alemán y la última reunión de ministros de Defensa de la OTAN en Bélgica.

**En Asia:** El sentimiento inversionista se comprime luego de una racha de diez días de ganancias a medida que el repunte impulsado por las medidas de estímulo de Pekín comenzaba a desvanecerse. Una sesión informativa económica a principios de esta semana en la que se esperaba que las autoridades expusieron los planes de política tampoco logró entusiasmar a los inversores al proporcionar pocos detalles sobre el estímulo adicional. Los inversores ahora esperan un anuncio de un importante paquete de estímulo fiscal que se espera que oscile entre 2 y 3 billones de yuanes. Los analistas consideran que el paquete anunciado en septiembre es un buen paso, pero insuficiente sin mayor gasto público. La bolsa de Seúl no operó por un feriado, mientras que el Banco de la Reserva de India mantuvo su tasa de referencia en 6.50%, nivel que mantiene desde febrero cuando la subió desde 6.25%.

**En Colombia:** Hoy, las noticias giran en torno a la decisión del Consejo Nacional Electoral (CNE) de investigar una posible violación de los topes de financiamiento en la campaña presidencial de Gustavo Petro. También se investigará al presidente de Ecopetrol, Ricardo Roa, quien fue jefe de la campaña. El Consejo de Estado aclaró que el CNE puede imponer sanciones administrativas si se confirman las violaciones, pero no destituir al presidente, algo que solo puede hacer el Congreso.

#### 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](#)

## Divisas

**Dólar estadounidense (DXY):** El índice del dólar estadounidense se mantiene fuerte, cotizando por encima de 102.50 y acercándose a la marca clave de 103, impulsado por la preocupación continua sobre la actividad económica de China y los sólidos datos económicos de Estados Unidos. Aunque los mercados siguen atentos a la publicación de las actas del FOMC, el DXY muestra signos de consolidación y posible alza, con resistencias clave en 103.18 y más arriba en 104. El soporte inmediato se encuentra en torno a 102. **Por lo anterior, anticipamos un rango de operación para el índice del dólar entre las 102.4 y 102.9 unidades durante la jornada.**

**USD/COP:** Ayer, el peso colombiano se depreció, oscilando entre COP\$4,217.50 y COP\$4,255 por dólar, siguiendo la tendencia de las monedas regionales frente al dólar y en un contexto de caída en los precios del petróleo. La moneda también reaccionó al dato de inflación de septiembre en Colombia, que influirá en las próximas decisiones de política monetaria. Hoy, el panorama económico se mantiene sin cambios significativos, en su lugar, el dólar estadounidense se fortalece fundamentalmente, rompiendo resistencias clave. Por lo tanto, el peso colombiano podría presentar movimientos de depreciación durante la jornada de hoy, buscando niveles alrededor de los máximos de la jornada de ayer. Además, el descalce de vencimientos forward para esta jornada es comprador, por lo que la presión alcista de la tasa de cambio puede persistir. **Teniendo en cuenta esto, anticipamos un rango entre COP\$4,215 y COP\$4,240 por dólar, con extensiones en COP\$4,205 y COP\$4,255.**

**Euro:** El EUR/USD continúa bajo presión, retrocediendo hacia 1.0950 mientras el dólar estadounidense se fortalece ante expectativas de nuevas decisiones de la Reserva Federal. El euro enfrenta ventas debido a la anticipación de futuros recortes de tasas por parte del Banco Central Europeo (BCE), lo que refleja la debilidad económica y la desaceleración de la inflación en la eurozona. A pesar de un intento de recuperación, el par no logra superar el nivel clave de 1.10, y los indicadores técnicos sugieren una mayor debilidad si no logra mantener el soporte en 1.09. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,630 y los COP\$4,675 por euro.**

USD/COP	
Jornada anterior	
Cierre	\$ 4,226.5
Var. diaria	0.25%
Mínimo	\$ 4,217.5
Máximo	\$ 4,255.0
PM20D	\$ 4,198.3
PM50D	\$ 4,132.5
PM200D	\$ 3,985.1
TRM hoy	\$ 4,233.5
Pronósticos hoy	
Límite inferior	\$ 4,205
Mínimo	\$ 4,215
Máximo	\$ 4,240
Límite superior	\$ 4,255

Fuente: Banco de la República - Acciones & Valores

## Commodities

El miércoles, los precios del petróleo registraron una caída, llevando a la referencia Brent a cotizar cerca de los USD 77 por barril, ya que las preocupaciones sobre la demanda superaron los riesgos de posibles interrupciones en el suministro por el conflicto en Medio Oriente y el huracán Milton en EE. UU. Además, se informó que el grupo militar libanés Hezbolá buscaba un alto el fuego con Israel, lo que sugiere una posible desescalada en la región.

Gráfica 1: Variación diaria monedas

Yen japonés (USDJPY)	148.84	0.44%
Real brasileño (USDBRL)	5.5564	0.39%
Peso chileno (USDCLP)	934.25	0.27%
Dólar canadiense (USDCAD)	1.3678	0.23%
Peso colombiano (EURCOP)	4,635.10	0.10%
Peso mexicano (USDMXN)	19.343	0.06%
Peso colombiano (USDCOP)	4,231.08	0.01%
Libra esterlina (GBPUSD)	1.3084	-0.15%

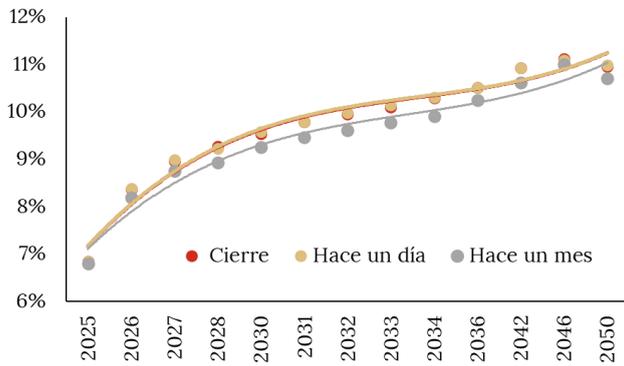
Fuente: Yahoo finance - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación diaria commodities

Plata	30.858	0.84%
Maiz	422.88	0.45%
Oro	2637.4	0.08%
WTI	73.53	-0.05%
Brent	77.11	-0.09%
Café	4831	-0.31%
Cobre	4.4062	-1.13%
Gas Natural	2.697	-1.32%

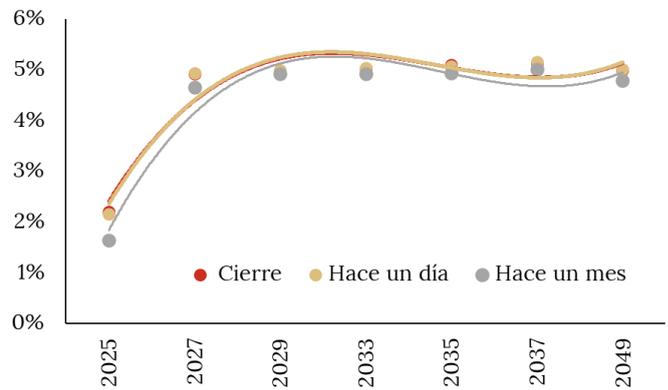
Fuente: Yahoo finance - Acciones & Valores

**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	3.959	3.968	0.89
5 años	3.847	3.865	1.78
7 años	3.913	3.936	2.36
10 años	4.013	4.037	2.44
30 años	4.294	4.324	3.01

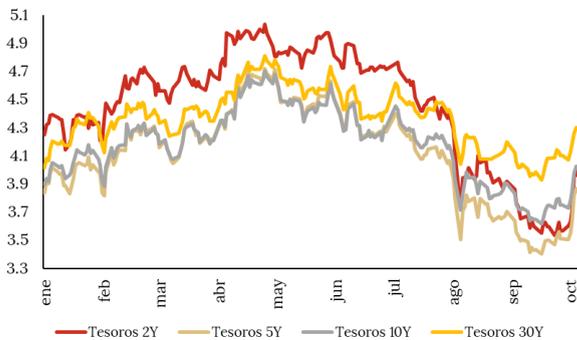
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

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

	Cierre	Pronóstico mín.	Pronóstico máx.
2026	8.38	8.30	8.40
2027	8.97	8.90	9.05
2033	10.10	10.05	10.15
2042	10.94	10.90	11.00
2050	10.96	10.90	11.05

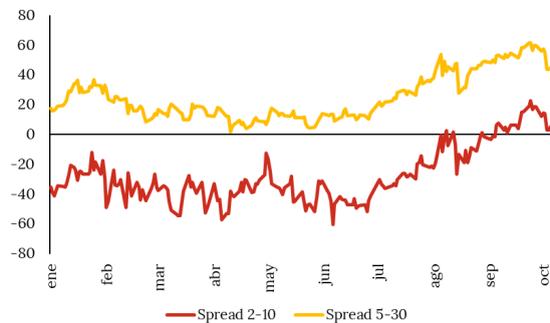
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

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



Fuente: Investing - Acciones & Valores

**Gráfica 10: Spread Tesoros (pbs)**



Fuente: Investing - Acciones & Valores

## | Renta Fija

**EE.UU:** Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. se estabilizaron tras alcanzar niveles altos debido a la caída de los precios del petróleo y la expectativa de recortes graduales de tasas por parte de la Fed. Algunos analistas creen que los rendimientos a largo plazo seguirán siendo altos y que la inflación podría resurgir en 2025, lo que mantiene la cautela entre los inversores. Además, aunque los rendimientos de los bonos del Tesoro podrían bajar por la búsqueda de refugio seguro, la percepción de un mayor déficit limita esta caída en los bonos de largo plazo.

**Mercados Desarrollados:** Los bonos registran pérdidas al inicio de la jornada en la mayoría de los países. Los bonos alemanes se mantienen estables mientras los mercados monetarios apuestan por recortes de tasas tras declaraciones de miembros del BCE. Villeroy indicó que es muy probable un recorte de tasas la próxima semana, y Stournaras apoya dos recortes más este año. Los inversores esperan un recorte de 23 puntos básicos la próxima semana, 50 puntos para fin de año y 151 puntos para finales del próximo año. En Francia, los bonos suben ligeramente tras la superación de una moción de censura por el primer ministro, y en el Reino Unido se espera la venta de bonos a 10 años mientras los operadores mantienen sus apuestas sobre recortes del Banco de Inglaterra.

**Mercados Emergentes:** Los mercados se encuentran mixtos. La curva de rendimiento soberana de Brasil presenta aumentos al inicio de la jornada. El rendimiento a 3 años subió +6.2 pbs a 12.398%, mientras que el rendimiento a diez años subió +0.7. El spread de los CDS a 5 años de Brasil se amplió ligeramente. Además, ayer, la curva de rendimientos soberanos en dólares de México mostró aumentos en la mayoría de los plazos, con subidas de 1.7 pbs en los rendimientos a 2 y 10 años, y 2.2 pbs en el rendimiento a 30 años. El spread de los CDS a 5 años de México se redujo levemente.

**Colombia:** En la sesión anterior, los rendimientos de la curva TES-TF presentaron poca volatilidad, cambiando en promedio -1.56 pbs. El nodo a nueve años presentó las valorizaciones más altas, con disminuciones en los rendimientos de -4.7 pbs, pasando de una tasa de 10.15% a una tasa de 10.10%. Por otro lado, la curva UVR presentó valorizaciones; el nodo a diez años presentó las variaciones más amplias siendo estas de -2.4 pbs, cerrando con una tasa de 5.129%, en comparación con el cierre de 5.153%. Además, se anunció que, hoy, la Comisión Interparlamentaria de Crédito Público debatirá y aprobará un crédito por US\$5.000 millones para cubrir necesidades urgentes del presupuesto del Ministerio de Hacienda. Los legisladores reordenaron la agenda y aplazaron la discusión sobre otro crédito de US\$6.800 millones con la banca multilateral para colocación de bonos en 2024 y 2025, que será revisado en una fecha futura. 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, creemos que los datos de inflación pueden generar una disminución en los rendimientos, lo cual empujaría más la curva.

## | Renta Variable

**El mercado en Nueva York se muestra negativo, la semana muestra una alta volatilidad en los mercados internacionales.** Los futuros del Dow Jones cayeron -0.1%, el S&P 500 se mantuvo sobre la línea plana, mientras que, el Nasdaq retrocedió -0.15%. Luego de una jornada el día anterior impulsada por la caída en los precios del crudo y apetito por activos de tecnología, el mercado parece mostrar indicios de un pequeño descanso.

**Los mercados en Europa se muestran positivos, aunque la volatilidad en China sigue siendo un factor relevante.** El Stoxx 600 subió +0.25%, la mayoría de los sectores y las principales bolsas cotizaron en números verdes. Las acciones del sector bancario y de petróleo y gas son las únicas que retroceden. El índice DAX subió +0.13%, el FTSE 100 ganó +0.2% y el CAC 40 subió +0.04%.

**El mercado en Asia – Pacífico se muestra negativo, el rally en acciones de China pierde fuerza por segunda jornada consecutiva mientras el CSI 300 retrocede.** El Hang Seng cayó -1.38%, mientras que, el CSI 300 cayó -7.05%. El mercado en Japón subió +0.87%, mientras que, el Topix ganó +0.3%. El S&P ASX 200 subió +0.13%.

## | Mercado Local

**A nivel local esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre 1,295 y 1,308 puntos,** el índice tuvo un fuerte retroceso en la jornada de ayer, impactado por la caída de Ecopetrol. Para Ecopetrol esperamos que se mueva en un rango entre COP\$1,800 y COP\$1,855, el activo sufrió un retroceso de cerca del 4% en medio de la moderación en los precios del crudo en la jornada anterior.

## | Emisores

- **Éxito:** Informa a sus accionistas y al mercado en general que, en cumplimiento de la proposición de distribución de utilidades aprobada por la Asamblea General de Accionistas en su reunión ordinaria del 21 de marzo, hoy, 8 de octubre, se realizará el pago de la tercera cuota en Colombia, por un monto de COP\$25.1 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.