

# ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

## Semana cierra con sentimiento mixto

11 octubre  
2024

### | Titulares

- El mercado en Nueva York se muestra positivo levemente, los operadores disipan los temores ante el dato de inflación de la jornada anterior.
- El índice del dólar estadounidense (DXY) se mantiene estable tras la publicación del IPC de EE.UU..
- Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. suben, con una curva más pronunciada.

### | Análisis Económico

**En EE.UU:** Al cierre de la semana, los mercados financieros presentan un sentimiento mixto, influenciados por los resultados corporativos del 3T24 y la publicación del Índice de Precios al Productor (IPP). Los bancos estadounidenses superaron las expectativas, impulsando inicialmente el optimismo. Sin embargo, el IPP de septiembre subió un 0.1% intermensual, marcando una desaceleración frente al 0.2% anterior. A nivel anual, la inflación al productor se redujo al 1.6%, su nivel más bajo en siete meses, mientras que el IPP subyacente se aceleró al 2.8%, por encima del 2.7% esperado. La persistente debilidad en el mercado laboral, reflejada en las solicitudes iniciales de subsidio por desempleo que alcanzaron 258 mil (máximo de 14 meses), generó incertidumbre sobre el futuro de las tasas de interés de la Fed. Este panorama ha mantenido al dólar fortalecido, mientras que la caída de precios de la gasolina (-5.6%) y de otros combustibles contrarrestó el alza en el sector servicios (+0.2%). Mientras tanto, hoy, el calendario económico de EE. UU. incluye las comparecencias de tres miembros de la Fed: Goolsbee, Logan y Bowman.

**En Europa:** El presupuesto francés para 2025, con sus propuestas de reducción del gasto y aumentos de impuestos a las empresas, los ricos y la energía, está siendo analizado de cerca. Los mercados europeos se encaminan a una apertura al alza el viernes, ya que el sentimiento de riesgo mejoró. Los datos mostraron que la economía del Reino Unido creció un 0.2% intermensual en agosto después de estancarse tanto en junio como en julio, en línea con las expectativas. Las expectativas de que China anuncie un importante paquete de estímulo fiscal este fin de semana también respaldaron el apetito por el riesgo.

**En Asia:** Las acciones del continente se mantuvieron bajo presión, ya que los inversores esperaban con cautela los anuncios de nuevas medidas de estímulo en una conferencia de prensa del Ministerio de Finanzas de China el sábado. Los mercados están especulando con que los funcionarios de finanzas anunciarán un importante paquete de estímulo fiscal que se espera que oscile entre \$2 y \$3 billones de yuanes. El jueves, el banco central de China (PBoC) abrió una facilidad de swap por un valor inicial de \$500 mil millones de yuanes para financiar la compra de acciones de las instituciones financieras, ya que el reciente repunte del estímulo comenzó a desvanecerse. En Japón, los mercados cerraron la semana con volatilidad tras la incertidumbre sobre la política monetaria del Banco de Japón (BoJ), reflejando dudas sobre el ritmo de ajuste tras comentarios contradictorios de funcionarios clave.

**En Colombia:** Fitch Ratings señaló que es improbable que el país logre cumplir con la regla fiscal. Según el analista Richard Francis, los ingresos generados por el DANE han sido decepcionantes, y

#### 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](#)

proyectar ingresos equivalentes al 1.6% del PIB es "poco realista". Así lo afirmó Richard Francis durante un evento en Bogotá. Se mencionó que Colombia tardó 11 años en recuperar su grado de inversión la última vez, y según Francis, podría tomar un tiempo similar nuevamente debido a las tendencias actuales. Esto lo menciona debido a que ve factores clave como obstáculos: la persistencia de déficits fiscales elevados, el bajo crecimiento y una caída en la inversión extranjera. El mercado local estará cerrado el lunes en celebración del Día de la Raza.

## | Divisas

**Dólar estadounidense (DXY):** El índice del dólar estadounidense se mantiene estable tras la publicación del IPC de EE.UU., cotizando por encima de 102.5 unidades y buscando superar los 103 unidades. El mercado digiere los datos del IPP que lo presionan a la baja y espera los comentarios de los funcionarios de la Fed, quienes continúan sugiriendo recortes graduales de tasas, lo que sigue respaldando al dólar. A pesar del repunte del DXY esta semana, el panorama sigue siendo incierto, con soporte clave en 102 unidades y 101.9 unidades, y resistencia en el nivel psicológico de 103 unidades. **Por lo anterior, anticipamos un rango de operación para el índice del dólar entre las 102.7 y 103 unidades durante la jornada.**

**USD/COP:** Ayer, el peso colombiano se apreció 0.8%, cerrando en COP\$4,202 por dólar, impulsado por un mayor apetito de riesgo en los mercados y un repunte en los precios del petróleo. Hoy, el mercado digiere nuevos datos económicos en EE.UU., mientras las monedas latinoamericanas respaldan su recuperación en la ligera debilidad del dólar estadounidense. Particularmente, el peso chileno se aprecia 0.6% al inicio de la jornada, por lo tanto, vía correlación, el peso colombiano podría alinear su desempeño al de sus pares en la región y presentar movimientos de apreciación. **Teniendo en cuenta esto, anticipamos un rango entre COP\$4,190 y COP\$4,210 por dólar, con extensiones en COP\$4,175 y COP\$4,220.**

**Euro:** El EUR/USD se mantiene cerca de 1.095 dólares, consolidándose mientras los inversores asimilan los datos del índice de precios al productor (IPP) de EE.UU. El par ha enfrentado presión de venta debido a las expectativas de que el BCE continúe con recortes de tasas este año, mientras que el dólar estadounidense se ha mantenido firme. Aunque el EUR/USD encuentra soporte temporal cerca de la media móvil de 200 días en 1.09 dólares, la tendencia bajista sigue siendo predominante, con una posible ruptura hacia niveles más bajos si las condiciones persisten. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,560 y los COP\$4,620 por euro.**

USD/COP	
Jornada anterior	
Cierre	\$ 4,202.0 ↓
Var. diaria	-0.78% ↓
Mínimo	\$ 4,196.0 ↓
Máximo	\$ 4,235.0 ↓
PM20D	\$ 4,193.4 ↓
PM50D	\$ 4,140.3 ↑
PM200D	\$ 3,987.6 ↑
TRM hoy	\$ 4,217.4 ↓
Pronósticos hoy	
Límite inferior	\$ 4,175 ↓
Mínimo	\$ 4,190 ↓
Máximo	\$ 4,210 ↓
Límite superior	\$ 4,220 ↓

Fuente: Banco de la República - Acciones & Valores

## | Commodities

El petróleo se dirige a una segunda ganancia semanal, impulsado por la posible interrupción del suministro en Oriente Medio. A pesar de la caída de precios el viernes, los inversores evalúan el impacto del huracán en la demanda de EE.UU. frente a una posible interrupción del suministro si Israel ataca instalaciones petroleras en Irán. Un posible ataque a las instalaciones podría reducir el exceso de capacidad que presiona los precios y aumentar la prima de riesgo, lo que explica la reciente volatilidad en el mercado petrolero.

**Gráfica 1: Variación diaria monedas**

Yen japonés (USDJPY)	148.96	0.27%
Dólar canadiense (USDCAD)	1.3773	0.25%
Libra esterlina (GBPUSD)	1.3068	0.08%
Real brasileño (USDBRL)	5.5734	-0.16%
Peso chileno (USDCLP)	926.75	-0.23%
Peso mexicano (USDMXN)	19.3953	-0.28%
Peso colombiano (USDCOP)	4,210.95	-0.57%
Peso colombiano (EURCOP)	4,595.30	-0.86%

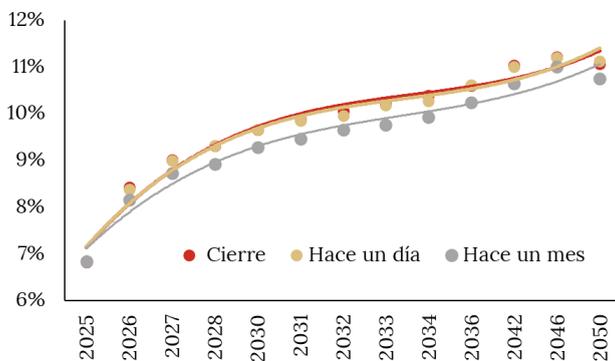
Fuente: Yahoo finance - Acciones & Valores

**Gráfica 2: Variación diaria commodities**

Oro	2663.65	0.92%
Plata	31.488	0.79%
Cobre	4.4573	0.67%
Gas Natural	2.688	0.49%
Maiz	419.88	0.21%
Café	4880	-0.10%
Brent	78.77	-0.79%
WTI	75.22	-0.83%

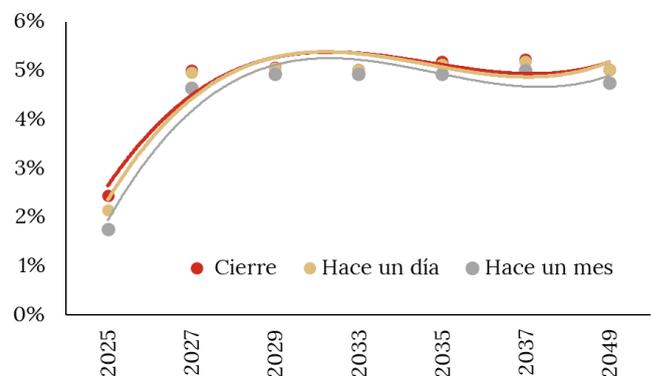
Fuente: Yahoo finance - Acciones & Valores

**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	3.970	1.07
5 años	3.886	3.906	2.02
7 años	3.964	3.989	2.54
10 años	4.063	4.091	2.86
30 años	4.360	4.394	3.40

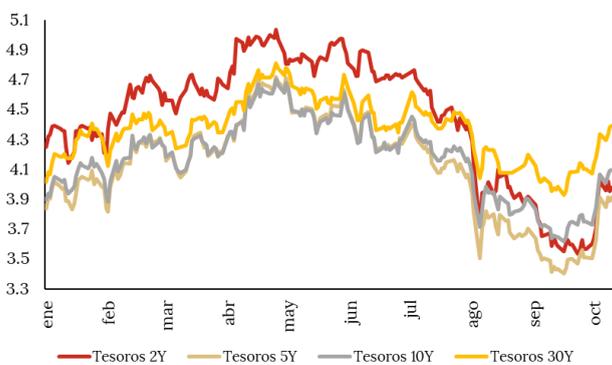
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

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

	Cierre	Pronóstico mín.	Pronóstico máx.
2026	8.42	8.35	8.45
2027	9.02	8.95	9.10
2033	10.21	10.15	10.30
2042	11.04	10.95	11.10
2050	11.07	10.95	11.15

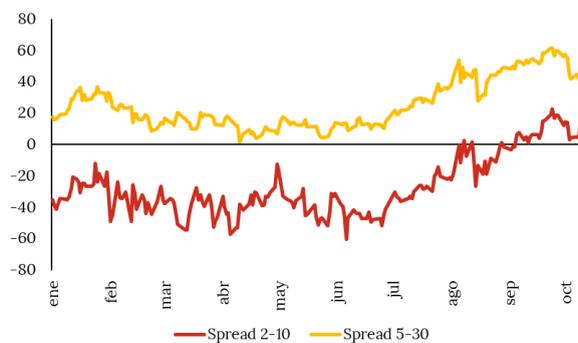
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

**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. suben, con una curva más pronunciada. Los rendimientos suben entre 1 y 3 pbs, con los bonos a corto plazo presentando un mejor comportamiento, lo cual amplía los diferenciales 2s10s y 5s30s en alrededor de 1 pbs. El bono a 10 años se mantiene en torno al 4.10%, por debajo del máximo del jueves de 4.116%.

**Mercados Desarrollados:** Los bonos registran pérdidas al inicio de la jornada en la mayoría de los países. Los bonos alemanes (bunds) se mantienen estables, mientras que la deuda francesa supera a otros bonos de la zona euro tras el anuncio del presupuesto del gobierno, que incluye la emisión de €300 mil millones en bonos para el próximo año. Los rendimientos de los bonos a 10 años en Francia bajaron 1 pb a 3.02%, mientras que los rendimientos de los bunds y los bonos italianos se mantuvieron estables en 2.25% y 3.53%, respectivamente. El diferencial entre los bonos franceses (OAT) y los bunds se redujo en 1 pb a 76 pbs. Además, los mercados monetarios apuestan por un recorte de tasas del BCE de 23 pbs la próxima semana.

**Mercados Emergentes:** Los mercados se encuentran mixtos. Los futuros de bonos del gobierno chino a 30 años registraron su mejor semana desde abril de 2023, con una ganancia semanal del 1.7%, mientras los inversores esperan detalles fiscales. Los futuros de bonos a 10 años subieron un 0.1% y el rendimiento de los bonos en efectivo a 10 años se mantuvo en 2.14%, mientras que el de 30 años se mantuvo sin cambios en 2.29%. Además de los estímulos, el Ministerio de Finanzas de la República Popular China podría emitir bonos especiales para aumentar el financiamiento.

**Colombia:** En la sesión anterior, los rendimientos de la curva TES-TF presentaron un mayor aplanamiento, cambiando en promedio +2.8 pbs. El nodo a dos años presentó desvalorizaciones de +4.4 pbs, pasando de una tasa de 8.376% a una tasa de 8.420%, mientras que el bono a treinta años presentó disminuciones en los rendimientos de -5.9 pbs, pasando de 11.13% a 11.07%. Por otro lado, la curva UVR presentó desvalorizaciones; el nodo a diez años presentó las variaciones más amplias siendo estas de +4.6 pbs, cerrando con una tasa de 5.24%, en comparación con el cierre de 5.194%. Para la jornada de hoy, creemos que los bonos en tasa fija local podrían presentar desvalorizaciones en la parte media y larga de la curva, mientras la parte corta se espera que puede presentar valorizaciones. En especial, el bono con vencimiento en 2026 podría mantenerse en torno a la media de 50 periodos, buscando el 8.35%.

## | Renta Variable

**El mercado en Nueva York se muestra positivo levemente, los operadores disipan los temores ante el dato de inflación de la jornada anterior.** Los futuros del Dow Jones cayeron -0.1%, el S&P 500 avanzó +0.1%, mientras que, el Nasdaq ganó +0.1%. Los operadores comienzan a fijar su atención en el inicio de la temporada de resultados corporativos en EE.UU.

**Los mercados en Europa se muestran mixtos, los operadores intentan buscar un optimismo en medio de la dinámica de la renta variable internacional.** El Stoxx 600 cayó -0.18%, la mayoría de los sectores y las principales bolsas cotizaron en números rojos. Las acciones tecnológicas cayeron un 1%, revirtiendo el impulso positivo de principios de semana. El índice DAX ganó +0.26%, el FTSE 100 retrocedió -0.08% y el CAC 40 subió +0.09%.

**El mercado en Asia - Pacífico se muestra mixto, los operadores estarán atentos a los comentarios de política monetaria en China.** El Hang Seng ganó +2.98%, mientras que, el CSI 300 cayó -2.98%. El mercado en Japón subió +0.57%, mientras que, el Topix retrocedió -0.24%. El S&P ASX 200 cayó -0.1%.

## | Mercado Local

A nivel local esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre 1,300 y 1,312 puntos, el índice muestra una leve lateralización. Para Ecopetrol esperamos que se mueva en un rango entre COP\$1,820 y COP\$1,870, el activo podría seguir evidenciando presión.

## | Emisores

- **Cemargos:** Avanzó en su programa SPRINT 2.0 con la readquisición de COP\$25 mil millones en acciones ordinarias a través del mecanismo independiente de Book Building, adjudicando 3,289,471 acciones a un precio de corte de COP\$7,600 por acción. La oferta para acciones preferenciales, con un precio de COP\$6,447, quedó desierta. Hasta ahora, la compañía ha recomprado COP\$202 mil millones, alcanzando el 40% de los COP\$500 mil millones del programa total, y desde septiembre de 2023 ha adquirido un total de COP\$327 mil millones en acciones. Cementos Argos reafirma su compromiso de cerrar la brecha entre el valor fundamental y el precio de mercado de sus acciones.
- **Celsia:** Informó que, como parte de la reorganización de su estructura societaria, se completó la venta de 67,146,115 acciones de su filial Celsia Colombia S.A. E.S.P. a Colener S.A.S., equivalente al 18,04% de las acciones en circulación, a un precio de COP\$18,905 por acción. Celsia mantiene una participación del 65,11% en Celsia Colombia de manera directa e indirecta. Con los recursos de estas operaciones, la compañía pagó un crédito de corto plazo con Banco Santander, regresando a su nivel previo de endeudamiento.
- **Grupo Sura:** Informó el retiro de Sergio Perez Montoya a partir del 1 de enero de 2025, tras 36 años de servicio. En su lugar, la Junta Directiva nombró a Juan Camilo Arroyave Cárdenas como Vicepresidente de Talento Humano y Asuntos Legales, efectivo desde el 2 de enero de 2025. Además, Dubier Mauricio Maya Osorio fue designado como Vicepresidente de Gestión de la Estrategia y Tecnología a partir del 15 de octubre de 2024, tras 18 años en la empresa en roles financieros y de tecnología.
- **Ecopetrol:** Anunció que el 18 de octubre de 2024 realizará un pago anticipado de USD\$500 millones del crédito internacional contratado en septiembre de 2023, cuyo saldo actual es de USD\$1,000 millones y con vencimiento en 2030. El pago se financiará con USD\$250 millones de un crédito de Sumitomo Mitsui Banking Corporation y USD\$50 millones en recursos de caja. Esta operación busca reducir el gasto financiero de la compañía y refleja su sólida posición de caja, así como su compromiso de mejorar las métricas crediticias y aumentar el retorno para los accionistas.

## 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.