

# LOS HECHOS QUE DEBES CONOCER

jueves, 26 de septiembre de 2024

### La Fed bajó los tipos de interés la semana pasada, pero los rendimientos del Tesoro están subiendo. ¿Qué ocurre?

La Reserva Federal recortó su tasa de interés en 50 puntos básicos la semana pasada, enviando una señal clara de que las tasas seguirán bajando en el futuro. Sin embargo, el mercado de bonos del Tesoro estadounidense no ha seguido esa tendencia, ya que los rendimientos de los bonos han subido, especialmente los de largo plazo. El rendimiento del bono a 10 años aumentó en 17 puntos básicos tras la reunión del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC), revirtiendo la caída de septiembre. Esta discrepancia entre las expectativas del mercado y las acciones de la Fed ha sido atribuida en parte a la sobrevaloración previa del ciclo de relajación monetaria. Algunos factores que explican el aumento de los rendimientos incluyen la tolerancia de la Fed a una mayor inflación y las preocupaciones sobre la situación fiscal de EE. UU., con una creciente deuda y déficit que podrían elevar los costos de endeudamiento a largo plazo. La curva de rendimiento ha mostrado un ensanchamiento entre los bonos a 2 y 10 años, lo que indica un "bear steepener", señal de expectativas inflacionarias futuras. Los mercados ven a la Fed más enfocada en el mercado laboral, lo que sugiere disposición a más recortes, sumando 50 puntos básicos este año y 100 adicionales hasta 2025. La tasa de inflación objetivo del 2% aún no se ha alcanzado, con la inflación medida por el índice de precios del gasto en consumo personal en un 2.5% en julio. A pesar de los riesgos fiscales, los inversores reducen sus posiciones en bonos del Tesoro ante la volatilidad y las expectativas de nuevos recortes significativos, temiendo que la Fed esté reaccionando tarde a la situación. *Fuente: CNBC*

### El dólar volvió a superar la barrera de los \$4.200 y cerró la jornada del jueves a la baja

El dólar cerró la jornada a la baja, pese a que China prometió estímulo fiscal y los operadores aumentaran sus apuestas sobre recortes de tasas de interés por parte de los principales bancos centrales. La divisa al cierre de la jornada del jueves cotizó en \$4.188,09 en promedio, ubicándose \$4,65 abajo de la Tasa Representativa del Mercado, que estaba en \$4.192,74. La moneda norteamericana tocó un precio máximo de \$4.229, mientras que el mínimo fue de \$4.155,55. Se realizaron 1.860 transacciones por un monto de US\$1.098 millones. Según Bloomberg, las promesas del ejecutivo de China, junto con las crecientes expectativas de que la Reserva Federal y el Banco Central Europeo seguirán adelante con la flexibilización, impulsaron los mercados el jueves. Los operadores están a la espera de un discurso pregrabado del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, y de los datos de empleo más tarde el jueves. "El mensaje, durante los últimos 10 días aproximadamente, de los responsables de las políticas monetarias y fiscales de todo el mundo ha sido claro e innegable: la política monetaria ha vuelto a tomar forma", dijo Michael Brown, estratega de Pepperstone Group Ltd. Es probable que, dado el entorno actual, los mercados continúen subiendo tanto a corto como a mediano plazo, ya que las condiciones económicas y las expectativas de flexibilización monetaria favorecen esta tendencia sin mayores obstáculos. Los mercados monetarios se han inclinado a favor de un recorte de medio punto por parte de la Fed en noviembre, y los operadores ahora estiman reducciones de aproximadamente 40 puntos básicos después de los mediocres datos de consumo de Estados Unidos publicados a principios de la semana. *Fuente: La República*

## ASÍ SE COMPORTARON LOS MERCADOS

Índices Accionarios	Cierre	Día	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	1,332	0.79%	-2.25%	11.42%
EEUU - S&P 500	5,745	0.40%	1.72%	20.45%
EEUU - NASDAQ	18,190	0.60%	2.69%	21.18%
Europa - EuroStoxx 600	519	1.94%	1.48%	9.45%
Japón - Nikkei	38,926	2.79%	0.72%	16.32%
Brasil - Bovespa	133,010	1.08%	-2.20%	-0.88%

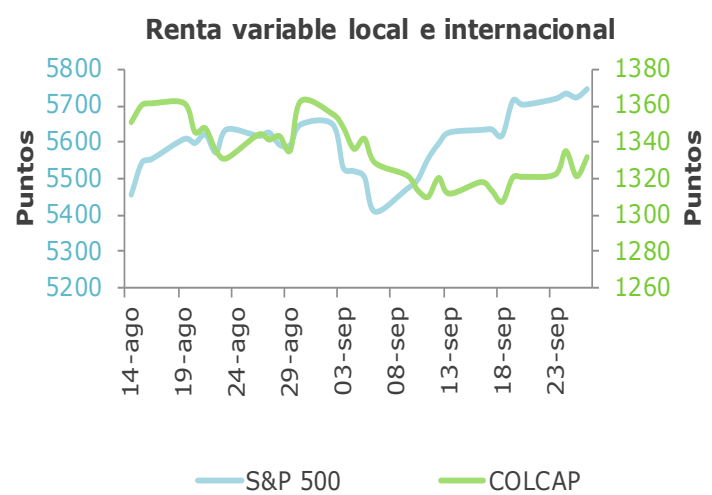
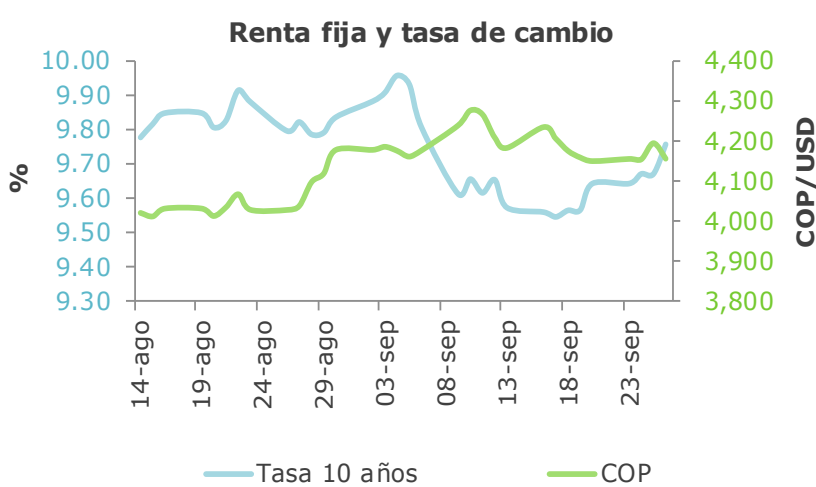
Acciones Colombia	Cierre	Día	Mes corrido	Año corrido
Ecopetrol	1,900	3.26%	-7.54%	-6.42%
Grupo Suramericana Pref.	21,000	0.38%	-1.41%	60.35%
Bancolombia Pref.	33,920	-0.06%	0.10%	22.75%
Grupo Argos	18,000	0.00%	5.88%	49.39%
Grupo Nutresa	70,000	4.63%	18.64%	59.28%
Cementos Argos Pref	7,820	0.00%	-1.64%	78.43%
Éxito	2,200	0.00%	-3.93%	-37.00%
ISA	17,700	2.67%	-2.53%	19.08%
Davivienda Pref.	18,900	0.00%	8.62%	-1.46%
Corficolombiana	12,160	0.00%	-4.10%	-9.93%

Renta Fija Bonos 10 años	Cierre	Día	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	9.34	-5	-24	-23
EEUU	3.80	1	-11	-8
ALEMANIA	2.18	1	-12	16
JAPÓN	0.82	2	-7	21

Monedas	Cierre	Día	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	4,158	-0.94%	-0.54%	7.32%
USD / MXN	19.64	0.00%	-0.44%	15.73%
EUR / USD	1.12	0.38%	1.15%	1.23%
USD / JPN	144.89	0.10%	-0.88%	2.73%
USD / BRL	5.44	-0.67%	-3.02%	11.95%

Commodities	Cierre	Día	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	67.42	-3.26%	-8.33%	-5.90%
Oro	2,672.8	0.60%	6.77%	29.56%
Café	273.9	1.78%	12.23%	45.46%

\*Rentabilidad en moneda origen  
\*\*Rentabilidad en puntos básicos



## LO QUE SERÁ RELEVANTE EN LA SEMANA

### Estados Unidos

- S&P PMI Manufacturas y Servicios (Sep) • CB Confianza Consumidor (Sep) • Precios de Vivienda (Jul) • Venta de Viviendas Nuevas (Ago)
- Permisos de Construcción (Ago) • Ordenes de bienes durables (Ago) • Crecimiento Económico 2024Q2 final • Inflación PCE (Ago)

### Europa

- Confianza Empresarial IFO Alemania (Sep) • Confianza Consumidor GFK Alemania (Oct) • Tasa de Desempleo Alemania (Sep)

### Colombia

- Confianza Industrial y Comercial Fedesarrollo (Ago)



SKANDIA INVERSIONES