

# ASÍ AMANECEAN LOS MERCADOS

## Inflación de Colombia desciende al 6.86%

09 de agosto  
2024

### | Titulares

- El mercado en Nueva York se muestra levemente negativo, mientras los operadores toman algo de utilidades luego de un fuerte repunte en la jornada de ayer.
- El dólar estadounidense ha experimentado fluctuaciones recientes
- El rendimiento de los bonos del Tesoro de EE. UU. caen mientras los inversores evalúan el estado de la economía.

### | Análisis Económico

**En EE.UU.:** El mercado sigue lidiando con los temores de la recesión, mientras el apetito de riesgo se recupera con compra de activos más riesgosos. Los datos del jueves mostraron que las solicitudes iniciales de subsidio por desempleo cayeron en 17,000 hasta una cifra ajustada estacionalmente de 233,000 la semana pasada, lo que supone la mayor caída en unos 11 meses y una caída por debajo de las previsiones de 240,000. Esto estuvo en línea con el alivio que supuso un sólido PMI de servicios del ISM para julio. Los mercados redujeron las apuestas a recortes de tipos de interés de la Reserva Federal tras los datos, y las probabilidades de un recorte de 50 puntos básicos en septiembre cayeron al 54% desde el 69% a principios de la semana.

**En Europa:** Los mercados intentan salir de los números rojos al cierre de una semana turbulenta marcada por una volatilidad histórica, sacando impulso positivo de un sólido desempeño en Wall Street justo cuando una caída en las solicitudes de desempleo en EE.UU. alivió las preocupaciones sobre una posible desaceleración económica. Los inversores también asimilaron los datos que muestran que la tasa de desempleo de Francia cayó al 7.3% en el segundo trimestre desde el 7.5% del primer trimestre. Además, los mercados evaluarán las cifras finales de inflación para julio de toda la región. Mientras tanto en el Reino Unido, los recientes disturbios, incluidos los disturbios contra la inmigración y la especulación sobre las subidas de impuestos, han disminuido el entusiasmo por la libra esterlina. A pesar de un impulso inicial tras la victoria electoral del Partido Laborista, las recientes ganancias de la libra han perdido impulso debido a la inestabilidad del mercado y los temores de más recortes de tasas.

**En Asia:** En China, las ventas de vehículos cayeron un 5.2% anual en julio de 2024, alcanzando 2.49 millones de unidades, una disminución mayor que el 2.7% del mes anterior, según la Asociación de Fabricantes de Automóviles de China (CAAM). Las ventas de vehículos de nueva energía crecieron un 27%. Para contrarrestar la debilidad en el mercado, el gobierno chino duplicó los subsidios para la compra de vehículos a 20,000 yuanes, retroactivos a abril. De enero a julio, las ventas de vehículos aumentaron un 4.4%, desacelerándose desde el 7.9% del mismo período en 2023, impulsadas por un incremento del 31.1% en los vehículos de nueva energía. En Japón, los inversores evaluaron las perspectivas de la política monetaria del Banco Central, luego que el vicegovernador Shinichi Uchida indicara que no subirán las tasas en un mercado inestable. Las minutas de la reunión de julio revelaron que algunos miembros abogaron por seguir subiendo las tasas, con la meta de alcanzar al menos el 1%.

**En Colombia:** La variación interanual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) alcanzó un 6.86% en julio de 2024, frente al 7.18% de junio. El dato es inferior a la previsión del consenso del mercado de 6.95%. La cifra mensual de inflación fue del 0.20%, lo que resulta menor a la estimación

#### 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](#)

promedio de los analistas (0.29%). Ante la sorpresa bajista, el ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, hizo un llamado al Banco de la República para acelerar el ritmo de recortes de tasas con su apuesta por una reducción de 75 puntos básicos en la próxima reunión.

## | Divisas

**Dólar estadounidense (DXY):** El dólar estadounidense ha experimentado fluctuaciones recientes, con un panorama técnico que sugiere posibles desafíos en las próximas semanas. Aunque el índice del dólar logró cerrar por encima de un nivel clave (103 unidades) y registrar ganancias consecutivas durante tres días, las presiones continúan debido a la falta de datos económicos relevantes en el calendario de hoy. A medida que se acerca el fin de semana, se espera que los movimientos en el mercado estén impulsados más por factores geopolíticos que por indicadores económicos, lo que hará que el cierre semanal del dólar sea crucial antes de la publicación de datos importantes como el IPC y las ventas minoristas la próxima semana. **Por lo anterior, anticipamos un rango de operación para el índice del dólar entre las 102.9 y 103.3 unidades durante la jornada.**

**USD/COP:** Ayer, el peso colombiano cayó a niveles de cinco jornadas frente al dólar, por debajo de los COP\$4,100 por dólar. El peso se apreció un 1.84%, cerrando en su mínimo diario de COP\$4,060 tras alcanzar un máximo de COP\$4,120. Hoy, la moneda local podría continuar alineando su movimiento al comportamiento de las monedas de la región, principalmente del peso mexicano, aunque todas parecen continuar la tendencia de apreciación. En una jornada de pocos fundamentales y mientras el sentimiento inversionista se calma, la atención del mercado vuelve a recaer en las expectativas de recortes de tasas por parte de la Fed que mantienen al DXY presionado y respaldan la recuperación de las monedas emergentes, como el peso colombiano. **Teniendo en cuenta esto, anticipamos un rango entre COP\$4,050 y COP\$4,075 por dólar, con extensiones en COP\$4,025 y COP\$4,090.**

**EUR/COP:** El par EUR/USD ha mantenido una cotización estable por encima de 1.0900, impulsado por un dólar estadounidense débil. Sin embargo, la falta de impulso alcista refleja las preocupaciones sobre el crecimiento económico en Estados Unidos y los riesgos geopolíticos en Oriente Medio. Aunque se espera que el Banco Central Europeo (BCE) implemente dos recortes adicionales en las tasas de interés este año para apoyar la recuperación económica de la eurozona, la incertidumbre sobre las futuras políticas monetarias tanto del BCE como de la Reserva Federal mantiene a los inversores cautelosos. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,005 y los COP\$4,450 por euro.**

## | Commodities

**El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con ganancias de 0.51%, llegando al precio de USD\$76.58 por barril. La referencia Brent sube 0.43% a USD\$79.5.** Los precios del petróleo aumentaron el viernes, encaminándose hacia su primera semana de ganancias en cinco semanas, impulsados por sólidos datos económicos en Estados Unidos y China, lo que alivió las preocupaciones sobre la demanda global. Además, las señales de una reducción continua en los inventarios de EE. UU. alimentaron la esperanza de que la demanda se mantuviera firme durante la temporada de verano, a pesar de la desaceleración en el ritmo de esas reducciones.

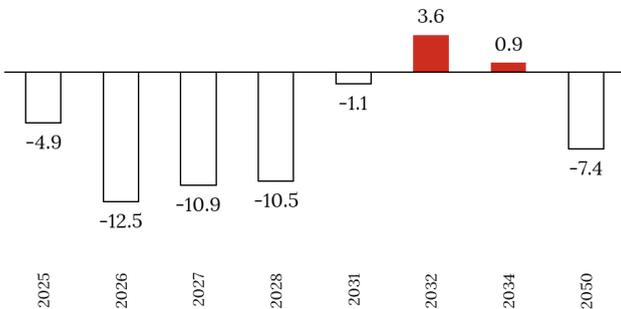
**Gráfica 1: Variación diaria monedas**

USD - COP	4,099.90	0.44%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
Dólar Canadiense	1.3741	0.09%
Peso Mexicano	18.8557	-0.02%
Libra Esterlina	1.2735	-0.09%
Dólar Australiano	0.6572	-0.30%
Dólar Neozelandés	0.601	-0.38%
Yen Japonés	146.68	-0.40%
Peso Brasileño	5.5205	-0.52%
Euro - COP	4,433.90	-1.89%

**Gráfica 2: Variación diaria commodities**

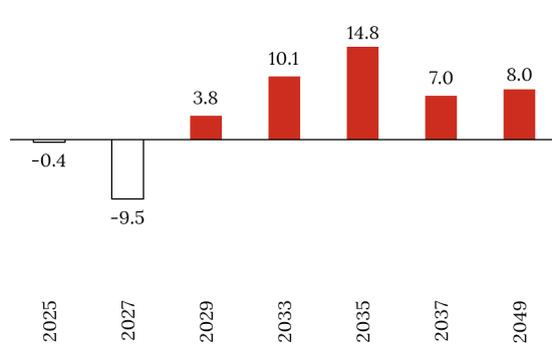
Cobre	4.0373	1.98%
Gas Natural	2.152	1.18%
Maiz	398.6	0.66%
WTI	76.58	0.51%
BRENT	79.5	0.43%
Oro	2465.05	0.07%
Plata	27.512	-0.34%
Café	4381	-1.44%

**Gráfica 3: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)**



Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

**Gráfica 4: Variación diaria TES UVR (pbs)**



Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

**Gráfica 7: Movimientos diarios tesoros EE.UU (%)**

	Cierre	Actual	Variación (pbs)
Tesoros 2Y	4.039	4.019	-2.02
Tesoros 5Y	3.829	3.775	-5.40
Tesoros 7Y	3.883	3.827	-5.52
Tesoros 10Y	3.990	3.937	-5.27
Tesoros 30Y	4.278	4.224	-5.47

Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

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

	Cierre	Mín. (pron.)	Máx. (pron.)
Coltes 26	8.45	8.35	8.50
Coltes 27	9.10	9.00	9.15
Coltes 33	10.37	10.35	10.40
Coltes 42	11.36	11.30	11.40
Coltes 50	11.42	11.35	11.45

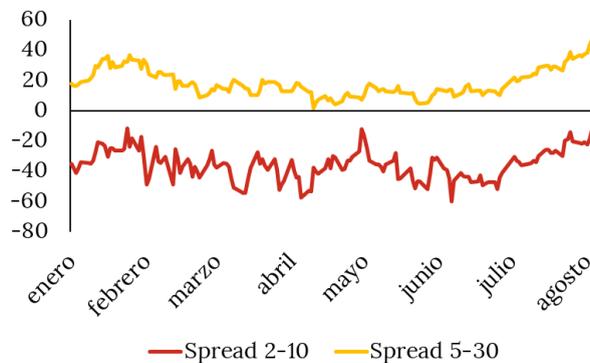
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

**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. caen, mientras los inversores evalúan el estado de la economía tras los últimos datos laborales, que mejoraron el sentimiento del mercado. El rendimiento del bono a 10 años bajó 5 pbs a 3.951%, mientras que el del bono a 2 años cayó un poco más de 1 pb a 4.03%. Además, la demanda fue moderada en las subastas de bonos a 10 y 30 años esta semana, lo cual generó volatilidad. El interés abierto en los futuros de notas del Tesoro a 5 años aumentó significativamente en las últimas sesiones, lo que indica nuevas posiciones cortas, mientras que en los futuros a 10 años y bonos a largo plazo se observó una reducción de posiciones largas. Este cambio refleja un aumento en las apuestas a la baja en el tramo intermedio de la curva de rendimientos. En los futuros de SOFR, los cambios en el interés abierto fueron mixtos, con aumentos en el contrato de diciembre de 2024 y recortes en otros plazos. Se espera que la próxima prueba para el mercado sea la publicación de datos de inflación la próxima semana.

**Mercados Desarrollados:** Los rendimientos de los soberanos se encuentran presentando disminuciones. En la semana llena de volatilidad, los rendimientos de los bonos alemanes a 10 años subieron más de 9 pbs, su mayor alza desde abril. Durante el pico de la turbulencia del mercado, los rendimientos de los bonos alemanes cayeron a un mínimo de ocho meses de 2.074% el lunes, en comparación con los 2.23% actuales que se encuentran negociando, no obstante, hoy empiezan a devolverse ligeramente las pérdidas de la semana. Mientras tanto, el rendimiento del bono a 10 años del Reino Unido cayó ligeramente a 3.94%. Los operadores esperan un recorte con una probabilidad de 0.45% por parte del Banco de Inglaterra (BoE) antes del final del año. Una encuesta también indicó una desaceleración en el mercado laboral del Reino Unido en julio, con un crecimiento salarial más lento, lo cual apoya estas expectativas.

**Mercados Emergentes:** Los soberanos se encuentran mixtos. El rendimiento del bono a 10 años de Brasil se estabilizó en 11.80%, tras haber disminuido desde un máximo de 12.2% el 25 de julio. A nivel local, el Comité de Política Monetaria del Banco Central de Brasil decidió por unanimidad mantener la tasa Selic en 10.50%, resaltando la necesidad de una política monetaria restrictiva para apoyar el proceso de desinflación y estabilizar las expectativas de inflación. De cara al futuro, aproximadamente el 68% de los encuestados anticipan un aumento en la producción futura, reflejando optimismo a pesar de las preocupaciones inflacionarias que podrían llevar a ajustes en la política monetaria del banco central. El rendimiento del bono a 10 años de México no muestra variaciones al inicio de la jornada y se mantiene en el cierre de ayer, 10.04%.

**Colombia:** En la sesión anterior, los TES-TF cerraron la jornada con valorizaciones a lo largo de la curva. Los rendimientos de la curva TES-TF variaron en promedio -5.51 pbs. El nodo a dos años presentó las mayores valorizaciones siendo estas de -12.8 pbs, pasando de 8.549% a 8.4211%. Por su parte, la curva UVR presentó un mayor empinamiento, teniendo cambios en promedio de +1.7 pbs. El nodo de veinticinco años presentó las desvalorizaciones más amplias siendo estas de +8.0 pbs, pasando de una tasa de 5.35% a 5.45%. No obstante, la parte corta, en especial el nodo de cuatro años, presentó valorizaciones de -9.8 pbs, pasando de 4.85% a 4.75%. En términos de subastas, las tasas de interés de los TES a corto plazo en Colombia bajaron 29 pbs esta semana, situándose en 9.490%. Esto marca la quinta semana consecutiva con tasas en un dígito. Desde el inicio del año, las tasas han mostrado una tendencia descendente, habiendo comenzado en 10.330% en enero. El monto de las colocaciones para 2024 también se ha ajustado, aumentando de \$175 mil millones a \$350 mil millones en algunos casos, aunque bajó a \$300 mil millones esta semana. En general, las tasas han disminuido en 205 pbs en lo que va del año. Hoy, los bonos se pueden ver beneficiados por los datos de inflación local y la tendencia internacional, por lo cual esperamos valorizaciones alrededor de la curva. Adicionalmente, la curva IBR probablemente se mueva a la baja, lo que puede presentar movimientos interesantes en el sector de deuda privada.

## | Renta Variable

**El mercado en Nueva York se muestra levemente negativo, mientras los operadores toman algo de utilidades luego de un fuerte repunte en la jornada de ayer.** Los futuros del S&P 500 cayeron -0.3%, mientras que los futuros del Nasdaq 100 retrocedieron -0.5% y los futuros vinculados al Dow Jones cayeron -0.2%. Paramount Global subió más del 6% después de publicar ganancias ajustadas que superaron las estimaciones y anunciara que recortará el 15% de su fuerza laboral en EE. UU.

**Los mercados en Europa se muestran positivos, siendo un efecto rezagado del incremento en Wall Street en la jornada anterior.** El Stoxx 600 subió +0.27%, la mayoría de los sectores se encontraban en terreno positivo, las acciones de minería lideraron las ganancias con un incremento de +1.14%. El índice DAX retrocedió -0.1%, el FTSE 100 ganó +0.18% y el CAC 40 subió +0.08%.

**El mercado en Asia - Pacífico se muestra positivo en su mayoría, los operadores reaccionaron a los menores temores de una recesión en EE.UU.** El índice Hang Seng subió +1.17%, mientras que, el CSI 300 cayó -0.27%. El Nikkei 225 subió +0.56% y el Topix subió +0.88%. El S&P ASX avanzó +1.25%.

## | Mercado Local

**A nivel local esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre 1,290 y 1,315 puntos,** mantenemos el rango debido a las últimas formaciones de velas. Para Ecopetrol esperamos que se mueva en un rango entre COP\$2,040 y COP\$2,120, el activo sigue en búsqueda de una eventual recuperación. Las acciones de Bancolombia tocaron un soporte sobre los COP\$34,780, por tanto creemos que podrían moverse entre COP\$34,760 y COP\$35,500.

## | Emisores

- **Bancolombia:** Reportó resultados para el 2T24, superando nuestras expectativas. Los ingresos totales por intereses alcanzaron los COP\$8.94 billones, decreciendo -1.5% a/a y -1.7% t/t. Los ingresos estuvieron impactados por una menor causación de intereses por instrumentos de deuda y la valoración de instrumentos financieros, en medio menores tasas de interés durante el trimestre.
- **PEI:** Reportó resultados para el segundo trimestre del año, los ingresos operacionales alcanzaron los COP\$404 mil millones, mostrando un crecimiento de 12% a/a. La utilidad generada por la operación alcanzó los COP\$267 mil millones (+13% a/a).
- **Banco Popular:** BRC Ratings-S&P Global S.A. SCV ha confirmado las calificaciones del Banco Popular S.A., manteniendo las calificaciones de AAA y BRC 1+ para el banco. Además, se confirmaron las calificaciones de AAA para los bonos ordinarios y de AA+ para los bonos subordinados del Programa de Emisión y Colocación de Bonos del Banco Popular, que tiene un límite de hasta \$14 billones de pesos colombianos (COP).
- **Corficolombiana:** BRC Ratings-S&P Global S.A. SCV ha publicado el documento técnico de la revisión periódica de Corficolombiana, confirmando su calificación de AAA y BRC 1+ para la Corporación Financiera Colombiana S.A.
- **Canacol:** El reporte financiero y operacional para los tres y seis meses finalizados el 30 de junio de 2024 muestra un notable incremento en el desempeño de la Corporación. Los fondos ajustados provenientes de las operaciones crecieron un 70% y un 50%, alcanzando COP\$57.1 millones y COP\$99.3 millones, respectivamente, en comparación con los COP\$33.7 millones y COP\$66.4 millones del mismo período en 2023, gracias a un aumento en el EBITDAX y una reducción en los gastos de impuestos. El EBITDAX ajustado también aumentó un 21% y un 10%, alcanzando COP\$73.2 millones y COP\$134.2 millones para los tres y seis meses, respectivamente, impulsado por un récord en el precio de venta de gas natural y GNL.

- **Bolsa de Valores de Colombia:** Informa que, a partir del 1 de agosto de 2024, se ha cancelado el registro de los contratos de futuros sobre el índice MSCI COLCAP y el contrato de futuros de tasa de cambio Dólar/Peso en el Registro Nacional de Valores y Emisores (RNVE). Esta cancelación fue realizada conforme al oficio de la Superintendencia Financiera de Colombia radicado No. 024068437-010-000 del 16 de julio de 2024 y ejecutoriado el 31 de julio de 2024. La medida sigue las modificaciones a la Circular Única del Mercado de Derivados publicadas en el Boletín Normativo No. 011 del 11 de diciembre de 2023.
- **Promigas:** Ha anunciado que su Junta Directiva ha ratificado la intención de la compañía de llevar a cabo el proyecto IPAT Bidireccionalidad Barranquilla – Ballena. Este proyecto, incluido en el Plan de Abastecimiento de Gas Natural (PAGN) del Ministerio de Minas y Energía, permitirá transportar 170 MPCD de gas desde Barranquilla hasta Ballena en un plazo de 36 meses. El proyecto se desarrollará bajo un esquema regulado aprobado por la Resolución No. 502 032 del 17 de abril de 2023, y modificada por la Resolución No. 502 067 del 24 de junio de 2024. PROMIGAS tiene 60 días calendario para presentar a la Comisión de Regulación de Energía y Gas (CREG) el cronograma y la curva S del proyecto, conforme a la Resolución CREG 102 008 de 2022.

## 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.