

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Esta semana, IPC de EE.UU

12 de agosto
2024

| Titulares

- El mercado en Nueva York se muestra levemente positivo, mientras los operadores quieren aprovechar el impulso del cierre de la semana.
- El dólar estadounidense se mantiene estable sobre las 103 unidades.
- Los rendimientos del Tesoro de EE. UU. se mantienen estables mientras los inversores esperan los últimos datos de inflación.

| Análisis Económico

En EE.UU: El mercado inicia la semana con un tono de calma y de cautela y se espera que la volatilidad del mercado persista, cuando se esperan datos de inflación al productor el martes y al consumidor el miércoles. Las ventas minoristas y producción industrial están previstas para el jueves. Las probabilidades de un recorte de 50 puntos básicos por parte de la Fed se sitúan actualmente en casi el 50%, muy por debajo del 85% de la semana pasada, cuando las preocupaciones sobre una posible recesión impulsaron las apuestas de que la Fed tendría que reducir los costes de los préstamos de forma más agresiva, aunque las expectativas de más de 100 puntos básicos de flexibilización este año se mantuvieron intactas.

En Europa: Los inversores evalúan la política monetaria futura. Los economistas predicen ahora que el Banco Central Europeo (BCE) recortará su tasa de depósito trimestralmente hasta finales del año próximo, poniendo fin a su ciclo de flexibilización antes de lo previsto anteriormente. Se prevé que el tipo de referencia alcance el 2.25% en diciembre de 2025 tras seis reducciones de un cuarto de punto, más rápido que la predicción anterior de mediados de 2026. El BCE empezó a reducir los costes de financiación en junio, con el objetivo de que la inflación volviera a su objetivo del 2%. Aunque los funcionarios han indicado que es probable que haya más recortes de tasas, no se han comprometido con fechas específicas por la incertidumbre económica. Datos recientes muestran un estancamiento en el sector privado de la zona del euro y un débil crecimiento en Alemania, lo que ha llevado a los economistas a rebajar sus proyecciones de crecimiento para la región.

En Asia: En China, las preocupaciones económicas continúan afectando el sentimiento de los inversores, quienes se preparan para una serie de informes clave esta semana, incluyendo datos de producción industrial, ventas minoristas, desempleo, crecimiento de los préstamos pendientes, nuevos préstamos en yuanes y oferta monetaria M2. Estos informes siguen a una sorprendente aceleración en la tasa de inflación anual, que superó las previsiones del mercado alcanzando su nivel más alto desde febrero, marcando el sexto mes consecutivo de aumento, lo que sugiere una recuperación sostenida de la demanda interna impulsada por los esfuerzos de estímulo de Beijing. Además, la deflación anual del productor se mantuvo estable, siendo la más baja desde enero de 2023, reflejando el impacto positivo de las medidas de apoyo del gobierno. En Japón, los mercados siguen evaluando los comentarios del vicegobernador del BOJ, Shinichi Uchida, quien indicó que el banco no aumentará las tasas durante la inestabilidad del mercado. Sin embargo, el resumen de la reunión de política monetaria de julio del BOJ mostró que algunos miembros señalan la necesidad de aumentar las tasas, con uno de ellos proponiendo llevarlas eventualmente al menos al 1%.

En Colombia: El calendario económico de esta semana es amplio. Hoy, Fedesarrollo presenta el índice de confianza del consumidor, seguido el martes por los resultados financieros de Ecopetrol.

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](#)**

El miércoles se divulgarán las cifras de producción manufacturera y ventas minoristas, y el jueves, el DANE revelará el PIB del segundo trimestre. En otros temas, el presidente, Gustavo Petro, anunció una ley para obligar a los bancos a prestar dinero a tasas de interés bajas a sectores económicos estratégicos, como parte de sus planes de crecimiento.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY): El dólar estadounidense se mantiene estable sobre las 103 unidades, con ganancias marginales frente a sus principales pares, con una semana que inicia con calma en cuanto a datos económicos. Las presiones para la moneda persisten, mientras todas las miradas están puestas en el índice de precios al consumidor de julio, que se publicará el miércoles, y en los datos de ventas minoristas de julio, que se anunciarán el jueves. **Por lo anterior, anticipamos un rango de operación para el índice del dólar entre las 103.0 y 103.3 unidades durante la jornada.**

USD/COP: El pasado viernes, el peso colombiano se depreció frente al dólar estadounidense, cerrando en COP\$4,072. Esto debido a la publicación de un dato de inflación local sorprendentemente más bajo de lo anticipado por el mercado, que generó incertidumbre sobre un recorte de tasas más agresivo por parte del Banco de la República en septiembre, lo cual reduce el atractivo de los rendimientos de Colombia frente a otros países de Latinoamérica. Hoy, el peso colombiano podría continuar esta tendencia de depreciación, dada la ligera agenda económica y el movimiento de depreciación del peso mexicano, que es la moneda de la región con mayor correlación respecto al peso colombiano. Además, el mercado podría continuar siendo influenciado por la expectativa de recortes por parte del BanRep luego del dato de IPC. **Teniendo en cuenta esto, anticipamos un rango entre COP\$4,060 y COP\$4,090 por dólar, con extensiones en COP\$4,045 y COP\$4,110.**

EUR/COP: El EUR/USD se mantiene estable por encima de 1.0900 en un contexto de mercados cautelosos, especialmente debido a las crecientes tensiones geopolíticas entre Israel e Irán, que podrían limitar su subida. Los inversores están atentos a los datos de IPC de EE.UU. que son cruciales para prever futuros movimientos de la Reserva Federal (Fed) en septiembre. Las expectativas de recortes significativos de las tasas por parte de la Fed se han reducido, y el Banco Central Europeo (BCE) podría implementar dos recortes más de tasas este año. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,435 y los COP\$4,490 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con ganancias de 1.16%, llegando al precio de USD\$77.73 por barril. La referencia Brent sube 0.93% a USD\$80.4. El crudo extiende ganancias, impulsadas por la disminución de los temores de recesión y el aumento de las tensiones en Medio Oriente. Los futuros del petróleo continuaron su ascenso tras las alzas de la semana anterior, en medio de la expectativa por la posible respuesta de Irán al asesinato de un líder de Hamás en Teherán. Además, Israel continuó su ofensiva en Gaza con una serie de ataques durante el fin de semana. Esta semana, el foco estará en los datos de inflación de varias economías clave, especialmente en Estados Unidos.

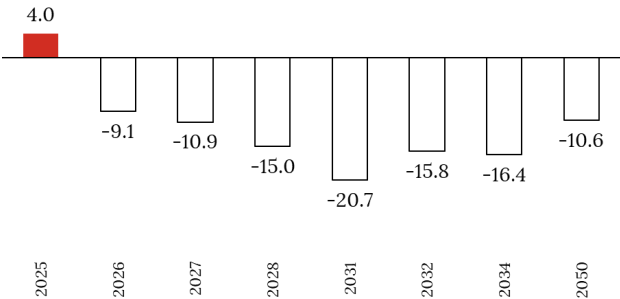
Gráfica 1: Variación diaria monedas

Yen Japonés	147.57	0.65%
Dólar Australiano	0.6594	0.33%
Euro - COP	4,448.60	0.33%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
Peso Mexicano	18.8377	0.07%
Libra Esterlina	1.2768	0.07%
Dólar Canadiense	1.3735	0.04%
USD - COP	4,071.00	0.01%
Peso Brasileño	5.4958	-0.19%
Dólar Neozelandés	0.6026	-0.38%

Gráfica 2: Variación diaria commodities

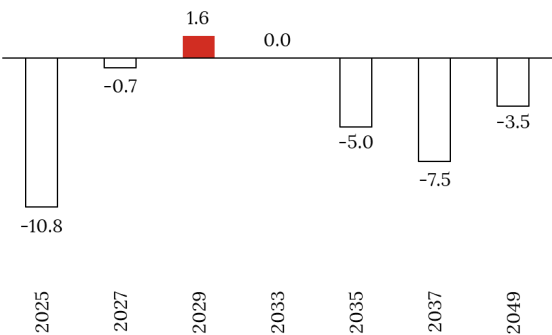
Café	4359.5	4.75%
Gas Natural	2.234	4.25%
Plata	27.997	1.48%
Cobre	4.0448	1.30%
WTI	77.73	1.16%
BRENT	80.4	0.93%
Oro	2484.5	0.45%
Maiz	393.4	-0.15%

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	4.055	4.046	-0.87
Tesoros 5Y	3.797	3.783	-1.40
Tesoros 7Y	3.840	3.830	-1.03
Tesoros 10Y	3.941	3.933	-0.76
Tesoros 30Y	4.220	4.217	-0.23

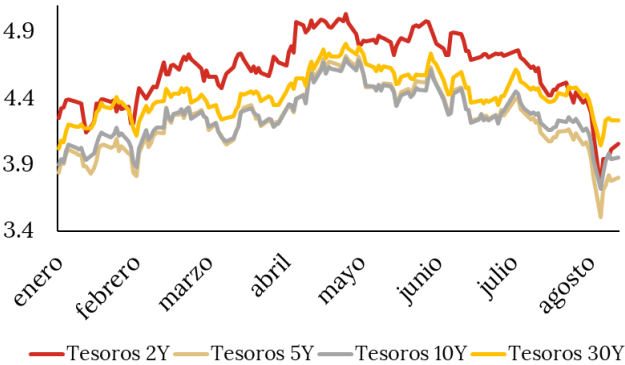
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 8: Pronósticos diarios TES-TF (%)

	Cierre	Mín. (pron.)	Máx. (pron.)
Coltes 26	8.30	8.25	8.40
Coltes 27	8.97	8.95	9.05
Coltes 33	10.21	10.20	10.30
Coltes 42	11.24	11.20	11.30
Coltes 50	11.31	11.30	11.35

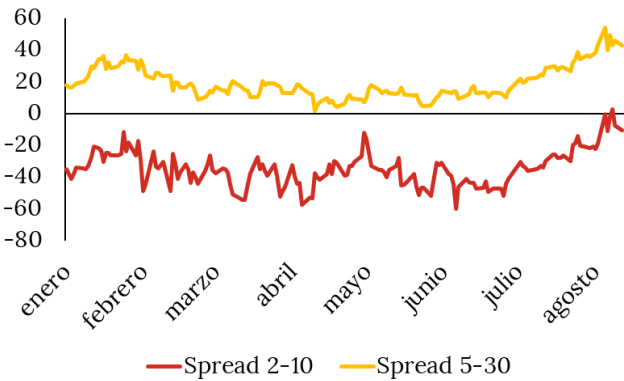
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 9: Comportamiento anual Tesoros (%)



Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 10: Spread Tesoros (pbs)



Fuente: Investing - Acciones & Valores

| Renta Fija

EE.UU: Los rendimientos del Tesoro de EE. UU. se mantienen estables mientras los inversores esperan los últimos datos de inflación y otros indicadores económicos clave que se publicarán esta semana. El rendimiento del bono a 10 años bajó menos de 1 pbs, alcanzando el 3.941%, y el bono a 2 años disminuyó a 4.055%. Estos datos son seguidos de cerca debido a la preocupación sobre una posible recesión en EE. UU. y la preocupación sobre si la Reserva Federal debería haber comenzado a reducir las tasas de interés antes para evitar un aterrizaje brusco. Por otro lado, los volúmenes de futuros y opciones de SOFR estuvieron por debajo de su promedio de 20 días el viernes. Los nuevos flujos de SOFR se inclinaron hacia la protección a la baja, con una demanda notable de opciones bajistas para diciembre de 2024. En las opciones SOFR de diciembre 2024, el interés abierto (OI) aumentó significativamente debido a la compra de spreads de opciones que anticipan recortes de tasas menores a los 100 puntos básicos previstos.

Mercados Desarrollados: Los rendimientos de los soberanos se encuentran presentando aumentos. El rendimiento del bono alemán a 10 años continúa subiendo a 2.233%, después de haber alcanzado un mínimo de siete meses de 2.074%, a la espera de datos macroeconómicos. No obstante, una encuesta sugiere que el BCE podría acelerar los recortes de tasas para combatir el débil crecimiento en Europa, lo cual puede traer beneficios a los bonos de la zona euro. En el Reino Unido, se espera un aumento en las cifras de inflación por primera vez este año, por lo cual el bono se encuentra en 3.94%. Catherine Mann, del Banco de Inglaterra, advirtió sobre la persistencia de las presiones inflacionarias, especialmente en los servicios, lo que podría complicar los esfuerzos para mantener la inflación en 2%.

Mercados Emergentes: Los soberanos se encuentran mixtos. El rendimiento del bono brasileño a 10 años se encuentra en 11.64%, cayendo desde un máximo de tres semanas de 12.2% el 25 de julio, siguiendo la tendencia global de recortes de tasas. Sin embargo, las preocupaciones sobre la disciplina fiscal en Brasil, avivadas por la prioridad del presidente Lula en los intereses nacionales sobre el cumplimiento fiscal, han limitado la recuperación de los bonos brasileños. Esto ha aumentado las dudas de los inversores sobre el compromiso del gobierno con políticas fiscales y monetarias sólidas, lo que ha resultado en primas de riesgo más altas y una venta masiva de bonos. El rendimiento del bono a 10 años de México no muestra variaciones al inicio de la jornada y se mantiene en el cierre del viernes, 9.738%.

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 -13.85 pbs. El nodo a siete años presentó las mayores valorizaciones siendo estas de -19.7 pbs, pasando de 10.039% a 9.842%. Por su parte, la curva UVR también presentó valorizaciones en la mayoría de los nodos, teniendo cambios en promedio de -3.45 pbs. El nodo de dos años presentó las valorizaciones más amplias siendo estas de -10.7 pbs, pasando de una tasa de 3.18% a 3.073%. Hoy, esperamos que los TES empiecen a corregir las valorizaciones de la semana pasada. Este movimiento es debido a que durante la última semana se perdió la correlación entre los TES y los Tesoros estadounidenses. Además, dadas las fuertes valorizaciones que se han dado en la parte corta durante las últimas semanas, esperamos que estas correcciones sean más pronunciadas en esta parte.

| Renta Variable

El mercado en Nueva York se muestra levemente positivo, mientras los operadores quieren aprovechar el impulso del cierre de la semana. Los futuros del S&P 500 subieron +0.1%, mientras que los futuros del Nasdaq 100 ganaron +0.2% y los futuros vinculados al Dow Jones subieron +0.1%. Los próximos datos sobre inflación serán clave para los mercados, que siguen nerviosos tras el aumento de la volatilidad.

Los mercados en Europa se muestran mixtos, los operadores están atentos a la dinámica de Wall Street. El Stoxx 600 subió +0.2%, la mayoría de los sectores se encontraban en terreno

mixto, las acciones de petróleo y gas lideraron las ganancias con un incremento de +1.06%. El índice DAX subió +0.15%, el FTSE 100 ganó +0.31% y el CAC 40 retrocedió -0.13%.

El mercado en Asia - Pacífico se muestra positivo en su mayoría, los operadores analizan los últimos datos macroeconómicos. El índice Hang Seng subió +0.13%, mientras que, el CSI 300 perdió -0.14%. El mercado en Japón se encuentra cerrado por vacaciones. El S&P ASX avanzó +0.46%.

| Mercado Local

A nivel local esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre 1,299 y 1,315 puntos, mantenemos el rango de cautela en el activo. Para Ecopetrol esperamos que se mueva en un rango entre COP\$2,120 y COP\$2,160, el activo podría buscar una resistencia sobre los COP\$2,160. Las acciones de Nubank se han recuperado poco a poco, por tanto creemos que podrían moverse entre COP\$50,140 y COP\$51,200.

| Emisores

- **Celsia:** Entrega información de los avances del programa de adquisiciones de acciones.
- **Enka:** Llevó a cabo una teleconferencia con firmas comisionistas de bolsa para presentar los resultados del segundo trimestre de 2024 y responder a sus preguntas.
- **Cementos Argos:** Reportó un crecimiento del 11 % en su EBITDA, alcanzando los COP\$280 mil millones, con un margen de 20,7 %, lo que representa una mejora de 264 puntos básicos. Estos resultados reflejan una ejecución exitosa del SPRINT 2.0, un aumento en el precio y la liquidez de las acciones, así como la mejora en el volumen consolidado y eficiencias en Colombia. El EBITDA acumulado en el primer semestre de 2024 fue de COP\$570 mil millones, un incremento del 5,9 % en comparación con el mismo período del año anterior.
- **Terpel:** Suscribió un otrosí con ALPLA COLOMBIA S.A.S. para el suministro de envases de polietileno de alta densidad para lubricantes Mobil y Terpel. Este otrosí extiende la vigencia del contrato original por 3 años, desde el 1° de agosto de 2024 hasta el 31 de julio de 2027, con un valor total de COP\$231.5 miles de millones. No hay términos o condiciones especiales relevantes para el emisor en este otrosí, que ha sido aprobado por el representante legal de la empresa.
- **Promigas:** Anunció que hará bidireccional el gasoducto Barranquilla-Ballena, tras la aprobación de la Comisión Nacional de Energía y Gas, conocida como CREG. Esto permitirá transportar 170 millones de pies cúbicos de gas desde la costa del Caribe colombiana hasta Ballena, donde luego podrá conectarse a gasoductos que alimentan el interior del país.

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 contruidos 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.