

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

IPP de EE.UU aumenta menos de lo esperado

13 de agosto
2024

| Titulares

- El mercado en Nueva York se muestra levemente positivo, mientras los operadores analizan los primeros datos de inflación que muestran debilidad.
- El dólar estadounidense mostró una tendencia neutral a principios de la semana.
- Los rendimientos del Tesoro de EE. UU. se mantienen casi sin fuertes cambios.

| Análisis Económico

En EE.UU: El optimismo se mantiene en los mercados tras los datos del índice de precios al productor (IPP) de julio, que estuvieron por debajo de las expectativas y aumentaron las esperanzas de un recorte en las tasas de interés de la Reserva Federal. El IPP subió un 0.1% mensual, frente al 0.2% previsto, y registró un aumento interanual del 2.2%, lo que refuerza la posibilidad de una reducción de tasas en medio de la desaceleración del mercado laboral. Los precios al productor, excluyendo alimentos y energía, se mantuvieron estables en julio, desacelerándose desde el 0.3% en junio, y la inflación básica anual bajó al 2.4% desde el 3%. En otro ámbito, el índice de optimismo de las pequeñas empresas de la NFIB alcanzó 93.7 en julio, su nivel más alto en más de dos años, aunque sigue por debajo del promedio histórico de 98. A pesar del aumento en el optimismo, las empresas siguen enfrentando presiones inflacionarias y de costos laborales, lo que genera incertidumbre económica.

En Europa: La economía de la eurozona mostró nuevas señales de debilidad en agosto, con el índice ZEW de sentimiento económico cayendo a 17.9 puntos, su nivel más bajo en nueve meses y muy por debajo de las previsiones de 35.4. Este es el segundo mes consecutivo de deterioro, reflejando la creciente incertidumbre económica y las expectativas inflacionarias, que subieron a -39.1 puntos. En paralelo, el indicador de la situación económica actual mejoró ligeramente a -32.4 puntos. En el Reino Unido, los datos laborales superaron las expectativas, lo que reduce la probabilidad de nuevos recortes de tasas por parte del Banco de Inglaterra. El desempleo cayó inesperadamente al 4.2% en el trimestre hasta junio, mientras que el crecimiento salarial se desaceleró al 5.4%, aunque sigue por encima de las proyecciones del BOE. Los salarios, incluidas las bonificaciones, bajaron al 4.5% debido a una bonificación única del NHS. El empleo creció en 97 mil personas, el mayor aumento desde noviembre de 2023, aunque el empleo total anual disminuyó en 69 mil, principalmente por la reducción de trabajadores a tiempo parcial.

En Asia: En China, la caída en los nuevos préstamos en yuanes amplifica el pesimismo sobre la recuperación del consumo justo cuando los inversores se mostraron cautelosos ante los próximos informes económicos, que incluyen datos de producción industrial, ventas minoristas y desempleo. Por su parte en Japón, los pedidos de máquinas herramienta crecieron un 8.4% interanual en julio, desacelerándose desde el 9.7% anterior, con un aumento del 17.9% en pedidos extranjeros y una caída del 9.6% en la demanda interna, mientras se mantiene la incertidumbre sobre la política monetaria del Banco de Japón (BOJ). Los precios al productor en Japón registraron su mayor aumento en 11 meses, con un 3.0% anual en julio, marcando el 42.º mes consecutivo de inflación.

En Colombia: De acuerdo con datos de Fedesarrollo, el índice de confianza del consumidor subió a -9 en julio, frente al registro del mes anterior de -12.7. También, se conoció la designación de las

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:



[@accivaloresa](#)



[Acciones y Valores.](#)

**[Suscríbete a
nuestros informes](#)**

Comisiones Económicas de la Cámara de Representantes a los ponentes del Presupuesto General de la Nación para la vigencia 2025, el cual va por un monto de \$523 billones. Hoy, la atención estará en los resultados trimestrales financieros de Ecopetrol del segundo trimestre de 2024 que se publicarán después del cierre de mercado.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY): El índice del dólar estadounidense mostró una tendencia neutral a principios de la semana, manteniéndose por encima de 103.2 unidades durante la sesión del lunes, cuando el mercado mostró un sentimiento tranquilo y el DXY se mantuvo estable. Hoy, luego de la publicación del dato de IPP, el DXY retrocede hasta las 103 unidades mientras los inversores asimilan un dato por debajo de las expectativas del mercado. Se espera que mañana los próximos datos del índice de precios al consumidor (IPC) influyan en la dirección del dólar. **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 se apreció frente al dólar estadounidense, fluctuando en un canal bajista entre los COP\$4,050 y COP\$4,078 por dólar, revirtiendo las pérdidas del pasado viernes. Hoy, vemos un dólar estadounidense débil por los recientes datos económicos en EE.UU. y unas monedas a nivel regional, como el peso mexicano y el real brasileño, que se aprecian frente al dólar. En este sentido, la moneda local podría alinear su movimiento vía correlación a sus pares en la región y continuar la tendencia de apreciación. Sin embargo, el movimiento podría ser limitado por el comportamiento de los precios del petróleo. **Teniendo en cuenta esto, anticipamos un rango entre COP\$4,040 y COP\$4,065 por dólar, con extensiones en COP\$4,025 y COP\$4,080.**

EUR/COP: El EUR/USD se mantiene ligeramente por encima de 1.09 dólares, a pesar de la caída del índice ZEW Economic Sentiment alemán, lo que limita el impulso del euro. El par se consolida en este nivel mientras los inversores esperan los datos del IPC de EE. UU. para obtener indicaciones sobre la trayectoria de las tasas de interés de la Fed. La especulación sobre un recorte de tasas de 50 puntos básicos en septiembre ha disminuido, y Rehn del BCE apoya más recortes para impulsar el crecimiento en la eurozona. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,400 y los COP\$4,450 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con pérdidas de 0.32%, llegando al precio de USD\$79.8 por barril. La referencia Brent cae 0.47% a USD\$81.91. Los precios han retrocedido hoy debido a la persistente debilidad en la demanda. A pesar de las ganancias obtenidas a inicios de semana, la tendencia a la baja se mantiene en un contexto de fragilidad en las expectativas de demanda, especialmente frente a la creciente oferta. Conviene recordar que, el lunes, la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) redujo por primera vez desde julio de 2023 su pronóstico de demanda global para 2024, influenciada por señales cada vez más evidentes de que la demanda en China no ha alcanzado las expectativas. En todo caso, sigue en el centro de atención el desarrollo de las tensiones en Oriente Medio, las cuales alimentan preocupaciones sobre una posible escalada del conflicto que podría interrumpir el suministro de petróleo desde esta región rica en crudo.

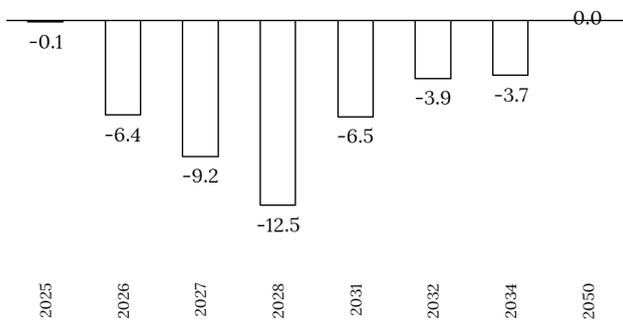
Gráfica 1: Variación diaria monedas

Libra Esterlina	1.2801	0.29%
Dólar Australiano	0.6601	0.24%
Yen Japonés	147.44	0.17%
USD - COP	4,085.65	0.17%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
Dólar Canadiense	1.3731	-0.07%
Dólar Neozelandés	0.6047	-0.38%
Peso Brasileño	5.4739	-0.43%
Euro - COP	4,427.50	-0.47%
Peso Mexicano	18.9549	-0.55%

Gráfica 2: Variación diaria commodities

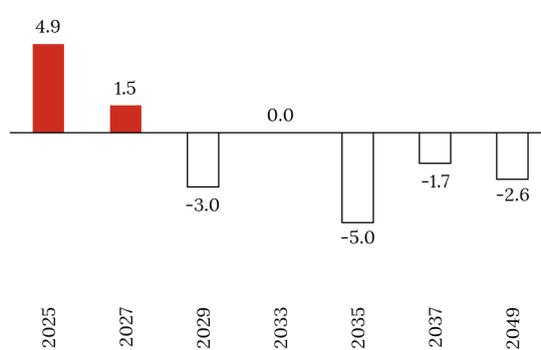
Gas Natural	2.194	0.23%
Oro	2504.6	0.02%
WTI	79.8	-0.32%
BRENT	81.91	-0.47%
Maiz	399.1	-0.47%
Cobre	4.0412	-0.67%
Plata	27.793	-0.77%
Café	4202	-3.76%

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	4.018	3.996	-2.20
Tesoros 5Y	3.747	3.726	-2.10
Tesoros 7Y	3.793	3.776	-1.70
Tesoros 10Y	3.905	3.889	-1.60
Tesoros 30Y	4.201	4.194	-0.70

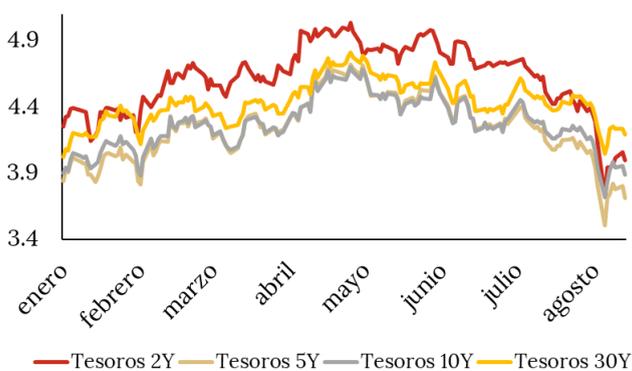
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 8: Pronósticos diarios TES-TF (%)

	Cierre	Mín. (pron.)	Máx. (pron.)
Coltes 26	8.29	8.25	8.35
Coltes 27	8.93	8.85	8.95
Coltes 33	10.21	10.15	10.25
Coltes 42	11.24	11.20	11.30
Coltes 50	11.33	11.30	11.35

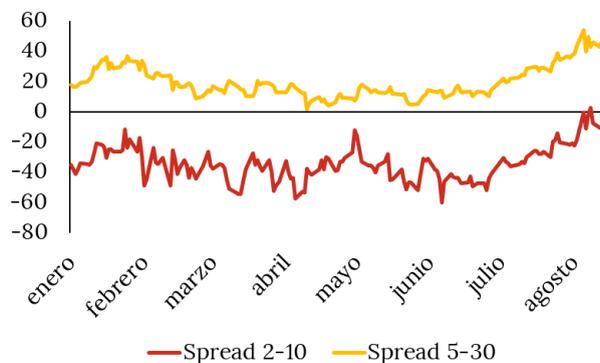
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

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 valorizan al inicio de la jornada, el rendimiento del bono del Tesoro a 10 años se valorizó a 3.889% (-1.6 pbs), y el del bono a 2 años se encuentra en 3.996% (-2.2 pbs). Esta semana hay dos informes clave de inflación: el índice de precios al productor (IPP) que salió hoy y el índice de precios al consumidor (IPC) que saldrá el miércoles. Los inversores analizan estos datos para evaluar la posibilidad de una recesión y para prever si la Reserva Federal podría recortar con más fuerza las tasas de interés en septiembre. Es más, después de los débiles datos del IPP, los operadores aumentaron sus apuestas sobre un alivio de la Fed, lo que ayudó a los Tesoros a continuar con las valorizaciones. Además, ayer, se observaron flujos mixtos en las opciones SOFR, incluyendo una gran cobertura al alza en opciones de marzo de 2025, y una continua demanda de una estrategia para septiembre que anticipa un recorte de medio punto en la tasa en la reunión de la Fed. Por otro lado, hoy, el Tesoro de EE. UU. subastará USD \$75 mil millones en letras a 42 días el 13 de agosto, como parte de sus actividades de financiamiento.

Mercados Desarrollados: Los rendimientos de los soberanos se encuentran presentando mixtos. El rendimiento del bono alemán a 10 años aumentó al 2.2% tras haber tocado un mínimo de seis meses de 2.16% a principios de mes, mientras los inversores siguen evaluando el panorama económico y monetario. En cuanto a los datos, los pedidos de fábrica en Alemania aumentaron inesperadamente un 3.9% en julio, ofreciendo un rayo de esperanza para la recuperación del sector manufacturero en dificultades y aliviando un poco los temores de recesión. Además, Alemania vendió € 4,038 mil millones en bonos a 2 años con un rendimiento del 2.38%. El vencimiento es en 2026 y tienen un cupón del 2.70%. Por otro lado, el rendimiento del bono del Reino Unido a 10 años subió a 3.94% después de que nuevos datos del mercado laboral desafiaron las expectativas de más recortes de tasas por parte del Banco de Inglaterra (BOE). La fortaleza continua en el mercado laboral podría llevar al BOE a reconsiderar más reducciones de tasas y, por ende, se podrían limitar las ganancias en los Gilts.

Mercados Emergentes: Los soberanos se encuentran mixtos. Las autoridades chinas están tomando medidas extremas para controlar el mercado de bonos soberanos del país. En un movimiento inusual, los reguladores ordenaron a bancos rurales en la provincia de Jiangxi que no liquidaran recientes compras de bonos gubernamentales, en un esfuerzo por frenar un repunte en el mercado que había llevado los rendimientos a mínimos históricos. Estas intervenciones han aumentado el rendimiento del bono a 10 años de 2.12% a 2.22%, pero también han generado preocupaciones sobre la desconexión del mercado con los fundamentos económicos y la confianza a largo plazo de los inversores. Por otro lado, hoy, El Banco Central de Brasil realizará una subasta de hasta 12,000 contratos de swaps cambiarios para renovar contratos que vencen el 1 de octubre. La subasta se llevará a cabo de 11:30 a 11:40 a.m., y los contratos ofrecidos tendrán vencimientos el 5 de marzo de 2025 y el 1 de julio de 2025. El bono a diez años de Brasil presenta valorizaciones ubicándose en una tasa del 11.54%.

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 -5.65 pbs. El nodo a cuatro años presentó las mayores valorizaciones siendo estas de -13.1 pbs, pasando de 9.9236% a 9.105%. Por su parte, la curva UVR presentó movimientos mixtos, teniendo cambios en promedio de -0.23 pbs. El nodo de dos años presentó las desvalorizaciones más amplias siendo estas de +5.4 pbs, pasando de una tasa de 3.07% a 3.123%. Mientras el nodo de seis años presentó las mayores valorizaciones, siendo estas de -3.5 pbs y pasando de una tasa de 5.19% a 5.16%. Hoy, el mercado puede corregir las valorizaciones, especialmente en la parte corta de la curva que ha presentado valorizaciones significativas en los últimos meses. Además, el panorama sigue pendiente de la narrativa fiscal que puede presionar la parte más larga de la curva, en especial con la presentación del Presupuesto General de la Nación (PGN) 2025 a puertas de presentarse.

| Renta Variable

El mercado en Nueva York se muestra levemente positivo, mientras los operadores analizan los primeros datos de inflación que muestran debilidad. Los futuros del S&P 500 subieron +0.6%, mientras que los futuros del Nasdaq 100 ganaron +0.9% y los futuros vinculados al Dow Jones subieron +0.3%. El IPP animó a los inversores a la espera del índice de precios al consumidor, que se conocerá el miércoles por la mañana.

Los mercados en Europa se muestran mixtos, los operadores esperan los datos macroeconómicos de la semana. El Stoxx 600 cayó -0.26%, la mayoría de los sectores se encontraban en terreno mixto, las acciones de viajes lideraron las pérdidas con un retroceso de +-1.35%. El índice DAX subió +0.27%, el FTSE 100 ganó +0.13% y el CAC 40 retrocedió -0.03%.

El mercado en Asia – Pacífico se muestra positivo en su mayoría, los operadores se posicionaron antes de los datos de inflación del productor en EE.UU. El índice Hang Seng subió +0.36%, mientras que, el CSI 300 ganó +0.34%. El Nikkei 225 lidera las ganancias con un incremento de +3.45% debido a un impulso en nombres de tecnología. El S&P ASX avanzó +0.17%.

| Mercado Local

A nivel local esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre 1,315 y 1,340 puntos, podría darse una tercera vela alcista. Para Ecopetrol esperamos que se mueva en un rango entre COP\$2,100 y COP\$2,160, el activo reportará resultados después del cierre de jornada. Las acciones de Bancolombia han mostrado ciertos rechazos al alza, por tanto creemos que podrían moverse entre COP\$35,000 y COP\$35,540.

| Emisores

- **Banco Popular:** Informó que, para la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas del 14 de agosto de 2024, la Vicepresidencia de Asuntos Corporativos y Sostenibilidad será responsable de verificar el correcto diligenciamiento de poderes y el cumplimiento de las normativas correspondientes.
- **ISA:** Moody's Ratings ratificó la calificación de emisor de largo plazo y los bonos senior no garantizados de Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. ("ISA" o "Emisor") en Baa2. También ratificó la calificación crediticia base (Baseline Credit Assessment o "BCA") de ISA en Baa2. Las perspectivas se mantienen estables.
- **Éxito:** Reportó ingresos consolidados de COP\$5.1 billones, con un crecimiento del 6,5% excluyendo el efecto de la tasa de cambio. El EBITDA recurrente fue de COP\$342 mil millones con un margen del 6.7%. Los ingresos en Colombia se mantuvieron estables en COP\$3.7 billones, mientras que Uruguay y Argentina mostraron crecimientos del 4,6% y 191.7%, respectivamente. La unificación de marcas incluyó la conversión de siete tiendas y se planea unificar más de 40 tiendas para fin de año. Además, la Fundación Éxito ha invertido más de \$11,000 millones en 37 convenios, beneficiando a más de 17,000 familias.
- **Grupo Sura:** Suramericana S.A., filial de Grupo Sura, anunció que el 9 de agosto de 2024 recibió la autorización para inscribir en la Bolsa de Valores de Colombia una emisión de bonos ordinarios destinados al Segundo Mercado.
- **ETB:** Anunció que el 9 de agosto de 2024 firmó un contrato de novación de crédito con Scotiabank por COP\$524 mil millones. Este acuerdo mejora el perfil de deuda de ETB al reducir la tasa de interés, otorgar un período de gracia y ajustar el plan de amortizaciones.
- **Bancolombia:** Convoca a una Asamblea de Tenedores de Bonos Vinculados al Desempeño Sostenible para el 23 de agosto de 2024 a las 2:00 pm, de manera virtual.
- **Nutresa:** Durante el segundo trimestre de 2024, la Compañía reportó una disminución en su situación financiera. En el Estado de Situación Financiera Consolidado, el activo bajó un 17.6% a COP\$16.3 billones, principalmente por la gestión de inventarios y la escisión de inversiones a largo plazo. El pasivo total disminuyó un 6.9% a COP\$9.3 billones debido al

menor endeudamiento y a la decisión de no pagar dividendos. En el Estado de Situación Financiera Separado, el activo se redujo un 31.5% a COP\$7.2 billones por la decisión de inversiones y menores utilidades de subsidiarias, mientras que el pasivo cayó drásticamente un 95.9% a COP\$23,136 millones, también por la decisión de no pagar dividendos.

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.