

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

IPC anual de EE.UU baja a 2.9%

14 de agosto
2024

| Titulares

- El mercado en Nueva York se muestra levemente positivo, los operadores reaccionan a un dato de IPC en línea con las expectativas.
- El dólar estadounidense se debilitó el martes, con el índice DXY cayendo por debajo de 103 unidades.
- Los rendimientos del Tesoro de EE. UU. bajaron tras los datos del IPC de julio.

| Análisis Económico

En EE.UU: El IPC subió un 0.2% en julio, recuperándose de la caída del 0.1% en junio, y cumpliendo con las expectativas. Los precios de la vivienda aumentaron un 0.4%, representando casi el 90% del incremento mensual. La inflación subyacente, también subió un 0.2% en julio, tras un alza del 0.1% en junio. Anualmente, la inflación subyacente se desaceleró al 3.2%, el nivel más bajo desde abril de 2021, con un notable aumento del 5.1% en los costos de vivienda. La tasa de inflación anual se desaceleró por cuarto mes consecutivo hasta el 2.9% en julio, la más baja desde marzo de 2021. Por otro lado, las solicitudes de hipotecas aumentaron un 16.8% en la semana que finalizó el 9 de agosto, el mayor incremento en 18 meses. La tasa promedio para hipotecas a 30 años con saldos conformes bajó 1 pb a 6.54%, el nivel más bajo desde mayo de 2023. Las tasas para préstamos jumbo fueron del 6.78%, y las hipotecas respaldadas por la Administración Federal de Vivienda se mantuvieron en 6.49%. El informe aumenta el optimismo por el inicio de recortes de tasas por parte de la FED el próximo mes y da parte de calma frente a los temores de recesión.

En Europa: El PIB de la Eurozona creció 0.3% intertrimestral en el 2T2024, manteniéndose estable respecto al 1T24 y en línea con la estimación preliminar. Francia (0.3%), Italia (0.2%) y España (0.8%) mostraron crecimiento, al igual que economías como Bélgica (0.2%), Irlanda (1.2%), Portugal (0.1%) y Finlandia (0.4%). Alemania, la mayor economía de la región, se contrajo -0.1% debido a la debilidad del sector industrial. En términos interanuales, el PIB se expandió un 0.6%, el mayor crecimiento en cinco trimestres. La Comisión Europea prevé un crecimiento del 0.8% para 2024. El empleo en la región aumentó +0.2% en el mismo periodo, alcanzando 170,183 millones de personas, en línea con las expectativas, pero desacelerándose respecto al 0.3% del trimestre anterior. En términos anuales, el empleo creció un 0.8%, desacelerándose desde el 1% anterior. Por su parte, la producción industrial de la eurozona disminuyó -0.1% en junio de 2024, incumpliendo las expectativas de un aumento del 0.5%. La producción de bienes de consumo no duraderos cayó -2.5%, mientras que la producción energética creció un 1.9%. En términos anuales, la producción se contrajo -3.9%.

En Asia: En China, los bancos otorgaron CNY\$260 mil millones en nuevos préstamos, significativamente menos que los CNY\$345 mil millones del año anterior y muy por debajo de la previsión de CNY\$450 mil millones. Esta cifra, la más baja desde octubre de 2009, refleja una débil demanda de crédito y factores estacionales, aumentando las preocupaciones sobre la economía y las expectativas de nuevas medidas de flexibilización monetaria. Los operadores esperan los datos económicos de mañana, que incluyen producción industrial, ventas minoristas y tasa de desempleo. En Japón, la confianza empresarial entre los fabricantes cayó a +10 en agosto de 2024 desde +11 en julio, debilitada por la baja demanda de China, según la encuesta Tankan de Reuters. Se anticipa que el índice caiga a +5 en los próximos tres meses. El índice de servicios también se enfrió, aunque se

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:



[@accivalores](#)



[Acciones y Valores.](#)

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

espera que repunte. Además, se informa que el primer ministro Fumio Kishida no buscará la reelección como líder del partido en septiembre.

En Colombia: El DANE publica hoy las lecturas de alta frecuencia sobre ventas minoristas, producción industrial y producción manufacturera de junio. En el primer caso esperamos una expansión de 0.6%, mientras que los otros dos caerían a ritmos de 1.6% y 2.4%, respectivamente. Además, el mercado podría reaccionar a los resultados de Ecopetrol para el segundo trimestre que mostraron que la utilidad neta estuvo por debajo de lo estimado.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY): El dólar estadounidense se debilitó el martes, con el índice DXY cayendo por debajo de 103 unidades tras la publicación de cifras decepcionantes del índice de precios al productor (IPP). Este retroceso fue exacerbado por un fuerte apetito por el riesgo. Hoy, tras la publicación de los datos del índice de precios al consumidor (IPC) de julio, el DXY revierte parte del movimiento bajista de inicio de la jornada y se ubica alrededor las 102.6 unidades, pues la mayoría no presentaron sorpresas. Sin embargo, la presión sobre la divisa persiste y continúa retrocediendo. **Por lo anterior, anticipamos un rango de operación para el índice del dólar entre las 102.3 y 102.7 unidades durante la jornada.**

USD/COP: Ayer, el peso colombiano se alineó al comportamiento de las monedas pares en la región que continuaron la tendencia de apreciación frente al dólar estadounidense y fluctuó entre un mínimo de COP\$4,025 y un máximo de COP\$4,053 por dólar, revirtiendo casi por completo las pérdidas de cinco jornadas. Hoy, la moneda local podría respaldar su movimiento con la debilidad del dólar estadounidense tras la publicación de datos económicos, que si bien no presentaron mayores sorpresas, mantienen las presiones sobre la moneda. Además, las monedas pares en la región continúan la senda de apreciaciones en la jornada de hoy, por lo que vía correlación, el peso colombiano podría alinear su comportamiento. **Teniendo en cuenta esto, anticipamos un rango entre COP\$4,020 y COP\$4,045 por dólar, con extensiones en COP\$4,000 y COP\$4,055.**

EUR/COP: El EUR/USD continúa su tendencia alcista, alcanzando el miércoles su nivel más alto desde principios de enero, superando la marca de 1.1000. A pesar de los datos mixtos sobre PIB, empleo e industria en la eurozona, el par se mantiene firme, impulsado por la debilidad generalizada del dólar que se mantiene luego de la publicación de los datos clave de inflación del IPC en EE. UU. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,415 y los COP\$4,450 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con ganancias de 0.19%, llegando al precio de USD\$78.5 por barril. La referencia Brent sube 0.26% a USD\$80.9. Este comportamiento se da, a pesar de una significativa reducción de 5.2 millones de barriles reportada por el Instituto Americano del Petróleo, que no logró contrarrestar la presión de venta generada por un Índice de Precios de Producción (IPP) más suave de lo esperado. Esto ha incrementado las expectativas de un IPC igualmente débil en EE.UU., lo que presiona al dólar a la baja. Con el Índice del Dólar (DXY) debilitándose, la atención del mercado se centra en la próxima publicación del IPC, que podría acentuar esta tendencia.

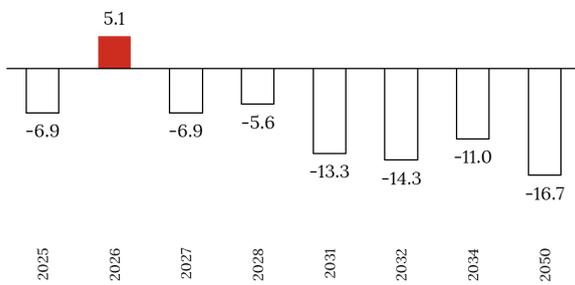
Gráfica 1: Variación diaria monedas

Euro - COP	4,449.50	0.50%
Yen Japonés	147.41	0.41%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
Dólar Canadiense	1.3719	0.11%
USD - COP	4,036.97	0.04%
Dólar Australiano	0.6619	-0.18%
Libra Esterlina	1.2833	-0.19%
Peso Brasileño	5.4431	-0.20%
Dólar Neozelandés	0.6008	-0.38%
Peso Mexicano	18.9157	-0.43%

Gráfica 2: Variación diaria commodities

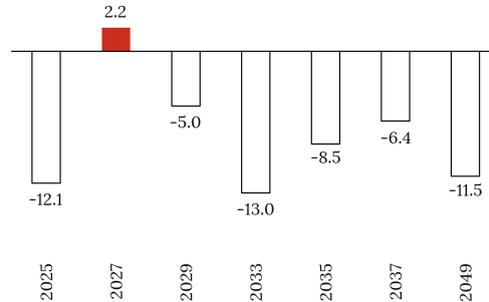
Gas Natural	2.183	1.63%
Café	4254	1.62%
Cobre	4.0697	0.45%
Plata	27.905	0.43%
BRENT	80.9	0.26%
WTI	78.5	0.19%
Maiz	396.6	0.15%
Oro	2510.6	0.11%

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	3.932	3.971	3.90
Tesoros 5Y	3.672	3.695	2.30
Tesoros 7Y	3.744	3.727	-1.70
Tesoros 10Y	3.854	3.844	-1.00
Tesoros 30Y	4.152	4.159	0.70

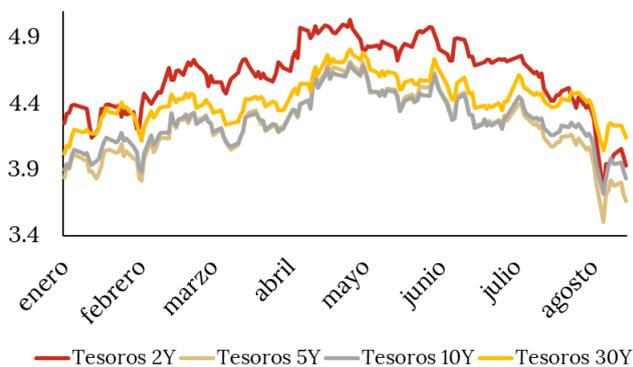
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 8: Pronósticos diarios TES-TF (%)

	Cierre	Mín. (pron.)	Máx. (pron.)
Coltes 26	8.32	8.25	8.35
Coltes 27	8.83	8.80	8.90
Coltes 33	10.04	10.00	10.10
Coltes 42	11.04	11.00	11.10
Coltes 50	11.14	11.10	11.20

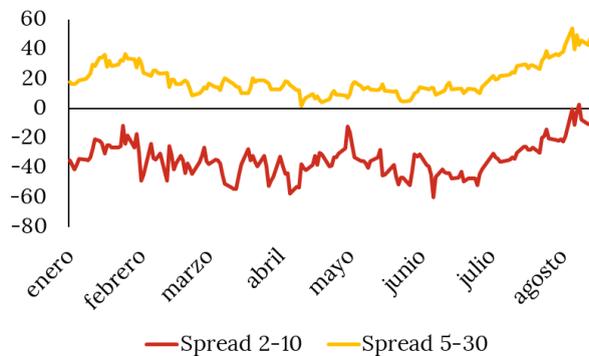
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

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. bajaron brevemente tras los datos del IPC de julio, que estuvieron en línea con las estimaciones. La curva de rendimientos se aplanó, con los rendimientos a corto plazo cayendo hasta 6 pbs. Los rendimientos a 10 años alcanzaron un máximo del día de alrededor del 3.86%. Tras los datos, los mercados comenzaron a incorporar expectativas de recortes de tasas por parte de la Reserva Federal, con 33 pbs de recortes anticipados para la reunión de septiembre. Los inversores en bonos se preparan para un camino de desinflación y planean desplegar capital tanto en caídas como en rallys. El impacto de un IPC dentro de lo esperado podría limitar las caídas en los rendimientos a 10 años a alrededor del 3.80%.

Mercados Desarrollados: Los rendimientos de los soberanos se encuentran presentando desvalorizaciones. El rendimiento del bono Alemán a diez años se mantiene sobre el 2.201%, presentando aumentos de 2 pbs. Desde el lunes, los inversores han aumentado ligeramente las expectativas de dos recortes de tipos del Banco Central Europeo para su reunión de mediados de octubre, lo cual ha beneficiado a los bonos alemanes durante la semana, no obstante, hoy se empiezan a dar correcciones. Ahora bien, ayer el diferencial de rendimiento de los bonos a 10 años de Italia sobre los de Alemania cayó 1 pb, ubicándose en 138.1 pbs el miércoles, frente a los 139.1 pbs del cierre anterior. Este es el séptimo descenso consecutivo del spread. En los últimos 52 semanas, el diferencial mínimo fue de 121.9 puntos básicos el 18 de marzo y el máximo de 206.3 puntos básicos el 9 de octubre. Mientras tanto, el rendimiento a diez años de Reino Unido se mantiene por debajo del 3.9%, en 3.85%, tras los aumentos en las expectativas de un recorte de tasas por parte del Banco de Inglaterra en su próxima reunión.

Mercados Emergentes: Los soberanos se encuentran mixtos, con la mayoría de las curvas viendo un mayor empinamiento. Los operadores chinos están pagando un sobreprecio por bonos gubernamentales para evitar las regulaciones que intentan frenar un rally en el mercado de bonos. Evitan comprar a grandes bancos estatales, que están bajo estricta vigilancia, y se centran en notas a 7 y 10 años. Estos movimientos complican los esfuerzos de Beijing para controlar la demanda y mantener la estabilidad financiera, generando distorsiones en el mercado y dificultando las operaciones. Aunque las medidas regulatorias han tenido algunos efectos, la tendencia al alza en los precios de los bonos persiste. Por otro lado, el Banco de México (Banxico) recortó su Tasa Objetivo en 25 puntos base, dejándola en 10.75% anual, lo que impactó las tasas de varios instrumentos financieros, incluidos los Certificados de la Tesorería (Cetes). A pesar de la reducción, la demanda por Cetes ha aumentado, superando la oferta en 3.3 veces esta semana, lo que indica que los inversionistas siguen viendo valor en estas inversiones. Actualmente, el rendimiento del bono a diez años se encuentra en 9.7825%. En Brasil, el bono a diez años presenta valorizaciones cercanas a los 8 pbs, y se ubica en una tasa de 11.41%.

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 -9.5 pbs. El nodo con vencimiento en 2036 presentó las mayores valorizaciones siendo estas de -19.4 pbs, pasando de 10.629% a 10.435%. Por su parte, la curva UVR presentó movimientos positivos, teniendo cambios en promedio de -6.4 pbs. El nodo de dos años presentó las valorizaciones más amplias siendo estas de -12.3 pbs, pasando de una tasa de 3.123% a 3.00%. Hoy, las expectativas de recortes de tasas de interés por parte de los bancos centrales a nivel global podrían favorecer a los bonos. No obstante, el mercado estará atento a la presentación del Presupuesto General de la Nación para el 2025, el cual seguirá proveyendo información sobre los riesgos fiscales que presenta Colombia afectando a la parte más larga de la curva. Dadas las amplias valorizaciones de las jornadas anteriores, esperamos que se den correcciones en el corto plazo.

| Renta Variable

El mercado en Nueva York se muestra levemente positivo, los operadores reaccionan a un dato de IPC en línea con las expectativas. Los futuros del S&P 500 subieron +0.08%, mientras que los futuros del Nasdaq 100 ganaron +0.09% y los futuros vinculados al Dow Jones subieron marginalmente. Los recientes datos de inflación solidifican las perspectivas de un recorte de tasas en septiembre.

Los mercados en Europa se muestran mixtos, los operadores están atentos a los datos macroeconómicos en EE.UU. y Reino Unido. El Stoxx 600 subió +0.25%, la mayoría de los sectores se encontraban en terreno mixto, las acciones del sector automovilístico lideraron las ganancias con un avance de +1.44%. El índice DAX subió +0.42%, el FTSE 100 ganó +0.19% y el CAC 40 avanzó +0.43%.

El mercado en Asia - Pacífico se muestra mixto en su mayoría, los operadores analizan los movimientos de política en Japón. El índice Hang Seng cayó -0.35%, mientras que, el CSI 300 retrocedió -0.6%. El Nikkei 225 subió +0.58% y el Topix ganó +1.11%. El S&P ASX avanzó +0.31%.

| Mercado Local

A nivel local esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre 1,318 y 1,335 puntos, el activo parece posicionarse cerca de la resistencia de 1,340 puntos. Para Ecopetrol esperamos que se mueva en un rango entre COP\$2,050 y COP\$2,150, estaremos atentos a la reacción del mercado a los resultados. Las acciones de Nubank han mostrado un reciente impulso alcista, por tanto creemos que podrían moverse entre COP\$50,100 y COP\$53,000.

| Emisores

- **Ecopetrol:** Ecopetrol reportó resultados para el 2T24, con un desempeño por debajo de nuestras expectativas. La producción del trimestre se mantiene en niveles históricamente altos, 758 miles de barriles por día (kbpd), siendo un nivel mayor al registrado en el 1T24 (741 kbpd) y a nuestra estimación de 748 kbpd. Los ingresos por ventas disminuyeron cerca de un -4.9% a/a hasta los COP\$32.6 billones, principalmente por el efecto cambiario debido a una menor tasa de cambio promedio y mitigado por un mayor precio promedio de venta en crudos. Además, según Bloomberg, en la rueda de prensa el presidente de Ecopetrol, Ricardo Roa, anunció que a partir de noviembre la empresa tendrá la autonomía para decidir si importa gas natural de los activos compartidos con Occidental Petroleum en la Cuenca Pérmica de Estados Unidos. Esta medida permitiría a Ecopetrol importar hasta 50 millones de pies cúbicos de gas natural para enfrentar el déficit previsto en Colombia a partir del próximo año.
- **Cemargos:** Reportó resultados neutrales. La compañía registró ingresos por COP\$1.3 billones frente a los COP\$1.4 billones en 2T23, reflejando una disminución del -3.4% a/a.. No obstante, durante este periodo, se observó que los volúmenes de cemento y de concreto experimentaron un aumento del 2.1% y 0.8% respectivamente, el volumen de cemento para el 2T24 se ubicó en 2.5 millones de toneladas frente al 2.4 millones de toneladas en 2T23 y el volumen de concreto se ubicó en 686 mil metros cúbicos. Esto como resultado de las buenas dinámicas de República Dominicana, Honduras y Surinam en cemento, así como Colombia en concreto. Además, la compañía indicó que fue incluida en el MSCI Colombia Small Cap.
- **Canacol:** Reportó resultados para el segundo trimestre del año. La compañía experimentó un aumento del 70% en los fondos ajustados provenientes de operaciones, alcanzando COP\$57.1 millones, en comparación con los COP\$33.7 millones en el mismo periodo de 2023, impulsado principalmente por un incremento en el EBITDAX y una disminución en el gasto de impuesto de renta corriente.
- **Mineros:** Reportó resultados correspondientes al segundo trimestre de 2024, los ingresos aumentaron un 1.2% en COP\$6.2 mil millones en comparación con el mismo periodo de

2023, a pesar de una disminución del 6% en las onzas de oro vendidas (53,703 oz frente a 56,864 oz). El precio promedio del oro subió un 18% a COP\$2,327/oz. La reducción en las ventas se atribuye al efecto cambiario, ya que la tasa representativa del mercado promedio se redujo a COP\$3,925.99 por dólar, comparado con COP\$4,431.88 en 2023. La ganancia bruta disminuyó un 11% debido a la baja del 13% en la tasa representativa del mercado.

- **Nu:** En el reporte de resultados del segundo trimestre, Nu sumó 5.2 millones de nuevos clientes, alcanzando un total global de 104.5 millones al 30 de junio de 2024, lo que representa un crecimiento del 25% interanual. La compañía también experimentó un aumento del 65% en los ingresos interanuales, alcanzando un récord de USD\$2,800 millones en una base neutral respecto al tipo de cambio (FXN). Además, Nu reportó una utilidad neta de USD\$487 millones durante el trimestre.
- **Banco Popular:** Anunció en su reunión extraordinaria de la Asamblea General de Accionistas, discutirá un aumento de capital de COP\$100 mil millones.

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.