ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Datos de inflación apoyan a los optimistas de recortes de tasas

30 de agosto 2024

| Titulares

- El mercado en Nueva York se muestra levemente positivo, mientras los operadores intentan cerrar el mes mostrándose optimistas.
- El índice del dólar estadounidense se mantiene estable, cotizando ligeramente más fuerte, luego de conocer los datos clave de inflación del PCE de EE.UU.
- Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. se mantuvieron estables tras datos de PCE en línea con las expectativas.

| Análisis Económico

En EE.UU: El índice de precios PCE se mantuvo en julio estable en un +0.2% mensual y 2,5% anual alineado con las expectativas de un aumento del 2,6%, lo que aumenta la confianza por la reducción de tasas de la FED en septiembre. También en julio, el gasto personal aumentó +0,5%, superando el 0,3% de junio. Este incremento de US$103.800 millones se desglosa en US$59.300 millones en servicios y US$44.500 millones en bienes, con la vivienda y los vehículos de motor como los principales contribuyentes. El gasto real aumentó un 0,4 %. El índice de precios PCE subyacente avanzó +0,2% en este periodo, cumpliendo las expectativas y manteniéndose sin cambios respecto al mes anterior. En términos interanuales, este indicador aumentó un 2,6%, ligeramente por debajo del consenso del 2,7%.

En Europa: La inflación en la zona euro cayó a un mínimo de tres años del 2,2% en agosto (2,6% en julio), alineándose con las expectativas, lo que aumentó las probabilidades de un recorte de 25 pb por parte del BCE en septiembre y otro antes de fin de año. La tasa básica también coincidió con las previsiones, bajando al 2,8% en agosto desde el 2,9% en julio. En Alemania, la inflación se enfrió más de lo esperado al 2%, mientras que en España bajó al 2,4%, por debajo del 2,9% previsto. Italia redujo su inflación al 1,3% desde el 1,6%, y en Francia se desaceleró al 2,2%, ligeramente por encima del 2,1% previsto. Sin embargo, la inflación de servicios se mantuvo alta en 4,2%, el nivel más elevado desde octubre de 2023. Además, la tasa de desempleo en la Eurozona cayó a un mínimo histórico del 6,4% en julio de 2024, con una disminución de 114 mil personas desempleadas, alcanzando los 10,990 millones. España sigue con la tasa de desempleo más alta, 11,5%, seguida de Francia (7,5%) e Italia (6,5%), mientras que Alemania registra la más baja con un 3,4%. Hace un año, la tasa de desempleo era ligeramente superior, en 6,6%.

En Asia: En Japón, los inicios de construcción de viviendas cayeron un 0,2% a/a en julio, una caída mucho más leve que el 6,7% del mes anterior y menos que las expectativas del mercado, que esperaban una caída del -1,0%. El último resultado fue la sexta caída en lo que va de año, ya que las viviendas nuevas cayeron a un ritmo más lento en el caso de las viviendas propias (-4,0% frente al 5,6% en junio), las construidas para la venta (-4,8% frente al -8,6%) y las prefabricadas (-5,8% frente al -12,6%). Al mismo tiempo, los inicios de construcción rebotaron en el caso de las viviendas de alquiler (4,6% frente al -6,2%) y repuntaron con fuerza tanto en el caso de las viviendas emitidas (42,5% frente al 3,2%) como en el de las de dos por cuatro (11,3% frente al 8,3%). Los últimos datos mostraron que la tasa de inflación básica de Tokio, considerada ampliamente como un indicador principal de las tendencias de precios a nivel nacional, se aceleró al 2,4% en agosto, más alto que el 2,2% esperado por los analistas.

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

En Colombia: En la última Encuesta Mensual de Expectativas Económicas del Banco de la República, del 1S2024, el 48,6% de los empresarios anticipa un aumento en los precios de sus productos en los próximos 12 meses, superior al del año anterior. Este aumento se explica en parte por la disminución de algunas presiones inflacionarias, reflejadas en una variación anual del IPC por debajo del 8%. Sin embargo, las expectativas aún se mantienen alejadas de la meta del banco central, que solo espera alcanzar en 2025. El 44,4% de los encuestados prevé que los precios de los productos importados subirán más que en el último año, mientras que el 48,8% anticipa un incremento en el precio de sus productos mayor al de los costos operacionales recientes. El Banco de la República revisó su previsión de inflación total para fin de 2024 al alza, de 5,5% a 5,7%, y espera que la inflación básica cierre en 5%. Hoy, los sindicatos del transporte están adelantando protestas contra el aumento previsto del precio del diesel. Se esperan caravanas y plantones en distintas ciudades del país. El directorio del Banco Central se reunirá hoy, pero no es mes de política monetaria por lo que no se espera una decisión de tasas. El DANE publicará datos del mercado laboral.

USD/COP	
Jornada anterior	
Cierre	$ 4,119.8
Var. diaria	0.53%
Mínimo	$ 4,110.0
Máximo	$ 4,147.0
PM20D	$ 4,060.8
PM50D	$ 4,061.9
PM200D	$ 3,962.5
TRM hoy	$ 4,132.1
Pronósticos hoy	
Límite inferior	$ 4,095
Mínimo	$ 4,110
Máximo	$ 4,135
Límite superior	$ 4,145

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY): El índice del dólar estadounidense se mantiene estable, cotizando ligeramente más fuerte, luego de conocer los datos clave de inflación del PCE de EE.UU. Los comentarios de Isabel Schnabel del BCE, que sugieren una postura cautelosa ante posibles recortes de tasas, impulsaron al euro frente al dólar, generando una leve presión sobre el DXY. A pesar de esto, el DXY se mantiene por encima del nivel de 101.4 unidades, tras unos datos económicos en línea con las expectativas del mercado, que respaldan la fortaleza de la economía estadounidense y, de este modo, al DXY. **Por lo anterior, anticipamos un rango de operación para el índice del dólar entre las 101.2 y 101.6 unidades durante la jornada.**

USD/COP: Ayer, el peso colombiano alcanzó niveles no vistos desde inicio de mes, fluctuando en un canal alcista entre los COP$4,110 y COP$4,147 por dólar. La variación diaria correspondió a -0.41%, con la moneda retrocediendo desde su máximo diario para cerrar en COP$4,119.80 por dólar. Hoy, las monedas de la región descansan de la presión alcista que mantuvieron frente al dólar estadounidense durante la semana y presentan movimientos de apreciación. Los precios del petróleo se mantienen al alza ligeramente, mientras la recuperación de las demás materias primas respaldan a las monedas de Latinoamérica. En este contexto, el peso colombiano podría alinearse al movimiento y presentar apreciaciones durante la jornada de hoy, mientras el sentimiento de aversión al riesgo se calma en medio de los datos económicos en EE.UU. **Teniendo en cuenta esto, anticipamos un rango entre COP$4,110 y COP$4,135 por dólar, con extensiones en COP$4,095 y COP$4,145.**

EUR/COP: El par EUR/USD sigue atrapado por debajo de 1.1200 dólares, mostrando dificultades para recuperar impulso. Esto ocurre después de que los datos de la eurozona revelaran una desaceleración en la inflación anual. Mientras tanto, los inversores analizan los datos de inflación del PCE en Estados Unidos, que brinda cierta tranquilidad a los mercados sobre la economía del país al resultar en línea con lo esperado. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP$4,545 y los COP$4,570 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con ganancias de 0.67%, llegando al precio de USD$75.02 por barril. La referencia Brent suma 0.65% alcanzando los USD$77.94. Los precios del petróleo aumentan impulsados por las preocupaciones sobre el suministro en Libia. Al mismo tiempo, los débiles datos económicos de China continúan alimentando el temor a una desaceleración en el principal importador de crudo del mundo. Además, persisten las preocupaciones sobre una posible reducción de la demanda en Estados Unidos, ya que la temporada alta de viajes de verano se aproxima a su fin.

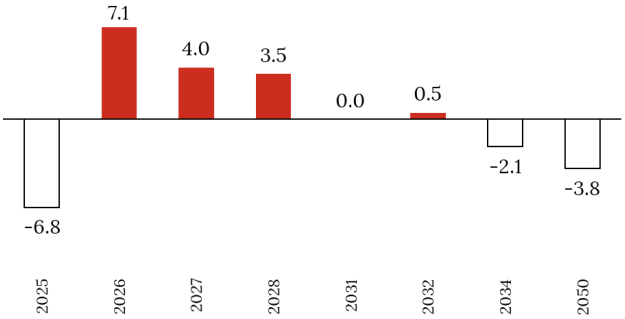
Gráfica 1: Variación diaria monedas

Euro - COP	4,547.70	1.28%
Peso Brasileño	5.6686	0.75%
Yen Japonés	145.54	0.38%
Dólar Canadiense	1.3506	0.17%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
USD - COP	4,082.27	-0.07%
Libra Esterlina	1.3135	-0.25%
Dólar Australiano	0.6776	-0.32%
Dólar Neozelandés	0.6243	-0.38%
Peso Mexicano	19.7508	-0.42%

Gráfica 2: Variación diaria commodities

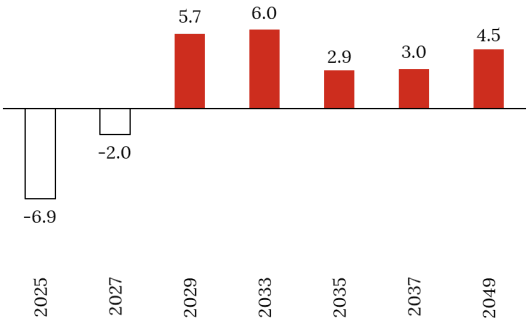
Maiz	400.25	1.07%
Café	4925	0.88%
Gas Natural	2.14	0.14%
Cobre	4.2263	0.09%
Oro	2549.35	-0.43%
Plata	29.71	-0.93%
BRENT	77.41	-1.79%
WTI	74.06	-2.44%

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	3.893	3.925	3.20
Tesoros 5Y	3.668	3.691	2.30
Tesoros 7Y	3.763	3.777	1.40
Tesoros 10Y	3.861	3.870	0.90
Tesoros 30Y	4.151	4.151	0.00

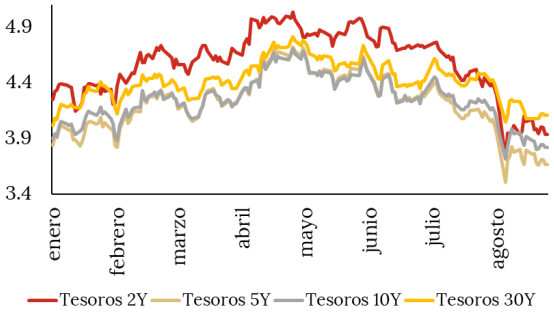
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 8: Pronósticos diarios TES-TF (%)

	Cierre	Mín. (pron.)	Máx. (pron.)
Coltes 26	8.45	8.40	8.50
Coltes 27	8.96	8.90	9.05
Coltes 33	9.90	9.85	9.95
Coltes 42	10.77	10.75	10.85
Coltes 50	10.88	10.85	10.95

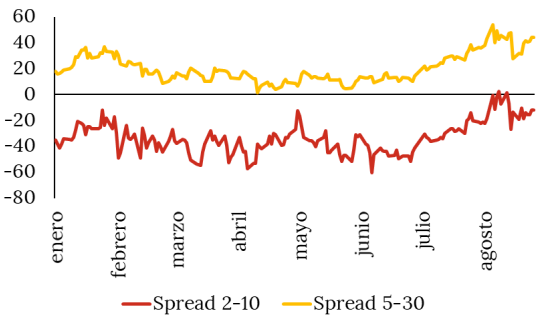
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

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. se mantuvieron estables tras datos de PCE en línea con las expectativas. El rendimiento del bono del Tesoro a 10 años subió ligeramente a 3.873%, mientras que el rendimiento del bono a 2 años subió a 3.925%. El mercado buscaba confirmar que los precios están en una tendencia descendente, lo que daría al banco central más margen para recortar las tasas de interés. El presidente de la Fed, Jerome Powell, insinuó recientemente un posible cambio en la política monetaria, lo que ha llevado al mercado a anticipar una reducción de tasas en la próxima reunión de la Fed en septiembre, con una disminución total de alrededor de 100 pbs este año. Además, los datos de PCE son particularmente significativos ya que se publicaron tras otros indicadores económicos positivos, como la revisión al alza del crecimiento del PIB y una disminución en las solicitudes de subsidio por desempleo, lo que ha reducido las preocupaciones sobre una posible recesión y lo que ha llevado a los Tesoros a diez años a mantenerse alrededor del 3.9%.

Mercados Desarrollados: Los rendimientos de los soberanos se encuentran presentando ganancias. El rendimiento del bono a 10 años de Alemania ha caído al 2.255% mientras los inversores anticipan posibles recortes de tasas por parte del Banco Central Europeo (BCE). Las cifras de inflación anual refuerzan la posibilidad de un recorte de tasas por parte del BCE el 12 de septiembre, tal como han sugerido recientemente los responsables de la política monetaria. El rendimiento del bono a 10 años del Reino Unido se mantiene en el 3.95% debido a expectativas de menores tasas de interés. Datos económicos mejores de lo esperado en el Reino Unido y comentarios cautelosos del gobernador del BoE, Andrew Bailey, han moderado estas expectativas. El primer ministro Keir Starmer advirtió sobre un largo camino para resolver problemas atribuidos al anterior gobierno conservador, y anticipó un posible empeoramiento de la situación.

Mercados Emergentes: Los soberanos se encuentran mixtos. El rendimiento a diez años de Brasil se encuentra subiendo a 11.91%. Las preocupaciones del mercado sobre la nominación de Gabriel Galipolo como próximo jefe del banco central por parte de Lula han presionado a los bonos, ya que su estrecha relación con el presidente y su historial de apoyar recortes de tasas han generado temores de una postura más tolerante hacia la inflación. Esto ocurre en un contexto donde los precios al consumidor en Brasil se acercan al límite superior del banco central, aumentando las expectativas de un alza en las tasas. En México, el rendimiento de los bonos a diez años ha subido al 10.09%. Los bonos mexicanos enfrentan presiones debido al aumento en las primas de riesgo, impulsado por las recientes reformas constitucionales que proponen cambiar el sistema de nombramiento de jueces por uno de elección popular. Esta reforma podría comprometer la independencia judicial y poner en riesgo la justicia y la democracia en el país, lo que afecta negativamente el sentimiento de los inversionistas. Además, los bonos continúan bajo presión debido a preocupaciones sobre la inflación, la debilidad en las ventas minoristas y la fuga de capitales.

Colombia: En la sesión anterior, la curva de TES-TF cerró la jornada con un mayor aplanamiento. Los rendimientos de la curva TES-TF variaron en promedio -0.36 pbs. El nodo con vencimiento en 2026 presentó las mayores desvalorizaciones siendo estas de +7.1 pbs, pasando de 8.38% a 8.45%. Por otro lado, el bono con vencimiento en 2042 presentó las mayores ganancias, con disminuciones de -6.5 pbs pasando de una tasa de 10.835% a una tasa de 10.77%. Por su parte, la curva UVR presentó un mayor empinamiento, teniendo cambios en promedio de +1.73 pbs. El nodo a veinticinco años presentó las mayores pérdidas siendo estas de +4.5 pbs, tomando la tasa de 4.88% desde 4.92%. No obstante, el bono con vencimiento en 2025 presentó valorizaciones siendo estas de -6.8 pbs. Pasando de una tasa de 2.02% a una tasa de 1.953%. La curva se está aplanando como esperábamos, creemos que este movimiento se podría extender unas jornadas más, por esta razón el nodo a dos años podría desvalorizarse, mientras que los de más largo plazo podrían continuar las valorizaciones. Adicionalmente, el movimiento atípico en los bonos con vencimiento en 2025 contínua debido a que el Ministerio de Hacienda se encuentra comprando estos títulos, tanto en tasa fija como en UVR.

| Renta Variable

El mercado en Nueva York se muestra levemente positivo, mientras los operadores intentan cerrar el mes mostrándose optimistas. Los futuros del S&P 500 subieron +0.4%, mientras que los futuros del Nasdaq 100 y los futuros vinculados al Dow Jones subieron +0.2%. El dato de inflación en línea con las expectativas del mercado apoya el impulso de los optimistas de una política monetaria con tono más "dovish" para lo que queda de 2024.

Los mercados en Europa se muestran positivos, los operadores asimilaron el dato de inflación en Alemania y en EE.UU. El Stoxx 600 subió +0.28%, la mayoría de los sectores se encontraban en terreno positivo, las acciones tecnológicas retrocedieron un -0.32% y las acciones de medios cayeron un -0.43%. El índice DAX subió +0.26%, el FTSE 100 ganó +0.31% y el CAC 40 ganó +0.44%.

El mercado en Asia – Pacifico se muestra positivo en mayoría, los inversores se tranquilizaron luego de que la presión en EE.UU. por recesión se disipara cada vez más. El índice Hang Seng ganó +1.14%, mientras que, el CSI 300 subió +0.68%. El Nikkei 225 avanzó +0.74% y el Topix subió +0.73%. El S&P ASX ganó +0.58%.

| Mercado Local

A nivel local esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre 1,331 y 1,350 puntos, el índice parece intentar la lateralización que anunciabamos. Para Ecopetrol esperamos que se mueva en un rango entre COP$2,035 y COP$2,085, el activo no muestra intenciones de una tendencia alcista. Las acciones de PF-Bancolombia han mostrado un fuerte rechazo al soporte, por tanto creemos que podrían moverse entre COP$33,480 y COP$33,860.

| Emisores

- No hay noticias relevantes el día de hoy

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.