

# ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

## Inflación de EE.UU baja a 2.5%

11 septiembre  
2024

### | Titulares

- El mercado en Nueva York cae tras la publicación de los datos de inflación de EE.UU.
- El índice del dólar estadounidense se fortalece en medio de la publicación de los datos de inflación.
- Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. registran aumentos después de los datos de inflación.

### | Análisis Económico

**En EE.UU:** En agosto de 2024, los precios al consumidor aumentaron +0.2% mensual, cumpliendo con las expectativas del mercado. Este incremento situó la tasa de inflación anual en 2.5%, la más baja desde febrero de 2021, según un informe del Departamento de Trabajo. La inflación anual cayó 0.4 puntos porcentuales respecto a julio, mientras que el consenso del mercado era del 2.6%. El IPC básico, que excluye alimentos y energía, subió +0.3% mensual, superando ligeramente la previsión del 0.2%, pero se mantuvo en 3.2% anual, en línea con las estimaciones. Aunque la inflación general muestra signos de desaceleración, los costos de vivienda continúan siendo un desafío, con un aumento mensual del 0.5% y un incremento anual del 5.2%. Tras el informe, los futuros del mercado de valores bajaron, mientras que los rendimientos de los bonos del Tesoro aumentaron. Los operadores esperan un recorte de 25 puntos básicos en las tasas de interés en la próxima reunión de la Reserva Federal.

**En Europa:** Mientras los operadores se preparan para la próxima decisión de política monetaria del BCE mañana. En julio, la economía del Reino Unido mostró un estancamiento por segundo mes consecutivo, sin crecimiento en el PIB, en contraste con la previsión de un aumento del 0.2%. La producción industrial cayó -0.8%, revirtiendo el aumento del 0.8% en junio, destacando una contracción del 1% en la fabricación, especialmente en el sector de vehículos. La producción en el sector de la construcción también disminuyó un 0.4%. Ahora aumentan las expectativas de recortes de tasas por parte del Banco de Inglaterra en noviembre y diciembre. El déficit comercial se amplió en julio a £7.51 mil millones, debido a una caída tanto en importaciones como en exportaciones.

**En Asia:** En China, las incertidumbres económicas y políticas en China siguen afectando al mercado, a pesar de datos que muestran un aumento del superávit comercial en agosto gracias a un crecimiento de exportaciones superior a lo esperado, aunque las importaciones no alcanzaron las previsiones debido a la débil demanda interna. La inflación al consumidor también fue inferior a lo esperado, mientras que la deflación del productor se profundizó. En otros aspectos del mercado, el yuan offshore se recuperó tras tres sesiones de caídas, impulsado por la disminución de las probabilidades de una presidencia de Trump, lo que redujo el riesgo de nuevos aranceles a productos chinos. Mientras tanto, las ventas de vehículos en China cayeron un 5% en agosto, aunque las ventas de vehículos de nueva energía crecieron un 30%, representando casi el 45% del total. En Japón, los comentarios de Junko Nakagawa, miembro del Banco de Japón (BOJ), que apuntaron a que las tasas de interés seguirán subiendo si la inflación y la economía siguen su curso previsto afectaron el sentimiento. Además, la confianza en el sector manufacturero japonés cayó a su nivel más bajo en siete meses, afectada por la débil demanda de China.

#### 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:** Hoy en la mañana, las comisiones económicas del Senado y la Cámara de Representantes votarán sobre el presupuesto para 2025. Esto luego de que el Gobierno presentara ayer la reforma tributaria con el fin de recaudar 12 billones de pesos. Cabe recordar que la propuesta contempla una reducción gradual del impuesto de renta para empresas, aumentos de impuestos para personas con ingresos anuales superiores a 1.500 millones de pesos, plataformas de juegos de azar y emisiones de carbono, entre otros.

| Divisas

**Dólar estadounidense (DXY):** El dólar estadounidense se fortalece en medio de la publicación de los datos de inflación estadounidense, tras haberse debilitado fuertemente luego del debate presidencial entre Kamala Harris y Donald Trump, en el que varios medios señalaron una ligera ventaja para Harris. El índice del dólar estadounidense (DXY) cayó por debajo de 101.30 y ahora cotiza cercano a la resistencia más cercana (102.1 unidades) alrededor de las 101.8 unidades. **Por lo anterior, anticipamos un rango de operación para el índice del dólar entre las 101.2 y 101.9 unidades durante la jornada.**

**USD/COP:** Ayer, el peso colombiano se depreció frente al dólar, alcanzando niveles no vistos en varios meses por encima de los COP\$4,300 por dólar. Tras iniciar la jornada en COP\$4,260, la moneda local se alejó de su mínimo diario de COP\$4,255, para cerrar cerca de su máximo del día en torno a COP\$4,302, registrando una volatilidad diaria de \$47.9. Hoy, dos fundamentales relevantes influirán en el desempeño y volatilidad de la moneda local, el debate presidencial y la publicación del dato de inflación en EE.UU. Por un lado, las monedas emergentes parecían respaldar su recuperación ante un debilitamiento de la campaña del candidato Donald Trump que presionaba al DXY, pero tras la publicación del IPC la tendencia se revierte y este último aspecto pesa sobre el desempeño de las monedas en latinoamérica. En este sentido, la volatilidad de la moneda local podría ser alta mientras los inversores definen el fundamental que dará dirección al peso colombiano. **Teniendo en cuenta esto, anticipamos un rango entre COP\$4,255 y COP\$4,290 por dólar, con extensiones en COP\$4,235 y COP\$4,315.**

**Euro:** El EUR/USD registra pérdidas moderadas cerca de 1.1050 dólares, dados la fortaleza del dólar por los datos económicos recientes; si bien se había beneficiado de una debilidad del dólar estadounidense tras el debate presidencial. Ahora bien, su impulso alcista podría estar limitado por las expectativas cautelosas hacia el Banco Central Europeo (BCE). **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,685 y los COP\$4,790 por euro.**

| Commodities

**El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con ganancias de 2.37%, llegando al precio de USD\$67.31 por barril. La referencia Brent sube 2.14% alcanzando los USD\$70.67.** Los precios del petróleo se recuperaron tras una inesperada reducción en los inventarios de crudo en Estados Unidos. Desde el martes, los mercados petroleros venían registrando pérdidas debido a los débiles datos de importación de China y a la rebaja en las previsiones de demanda por parte de la OPEP, lo que había pintado un panorama desfavorable para el sector.

| USD/COP          |            |    |
|------------------|------------|----|
| Jornada anterior |            |    |
| Cierre           | \$ 4,280.0 | ⬆️ |
| Var. diaria      | 0.89%      | ⬆️ |
| Mínimo           | \$ 4,255.0 | ⬆️ |
| Máximo           | \$ 4,302.9 | ⬆️ |
| PM20D            | \$ 4,089.1 | ⬆️ |
| PM50D            | \$ 4,069.3 | ⬆️ |
| PM200D           | \$ 3,967.2 | ⬆️ |
| TRM hoy          | \$ 4,285.6 | ⬆️ |
| Pronósticos hoy  |            |    |
| Límite inferior  | \$ 4,235   | ⬆️ |
| Mínimo           | \$ 4,255   | ⬆️ |
| Máximo           | \$ 4,290   | ⬆️ |
| Límite superior  | \$ 4,315   | ⬆️ |

Gráfica 1: Variación diaria monedas

|                   |          |        |
|-------------------|----------|--------|
| Euro - COP        | 4,728.80 | 0.96%  |
| Dólar Australiano | 0.6668   | 0.25%  |
| Yuan Chino        | 7.1759   | 0.13%  |
| Libra Esterlina   | 1.3083   | 0.03%  |
| USD - COP         | 4,279.27 | -0.14% |
| Dólar Canadiense  | 1.358    | -0.22% |
| Dólar Neozelandés | 0.6147   | -0.38% |
| Yen Japonés       | 141.85   | -0.41% |
| Real Brasileño    | 5.6286   | -0.52% |
| Peso Mexicano     | 19.8985  | -0.98% |

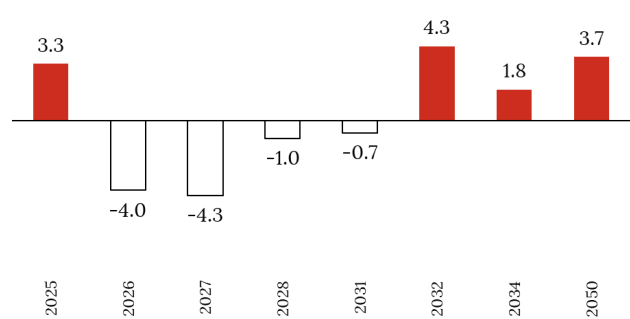
Fuente: Yahoo finance - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación diaria commodities

|             |        |        |
|-------------|--------|--------|
| WTI         | 67.31  | 2.37%  |
| BRENT       | 70.67  | 2.14%  |
| Gas Natural | 2.272  | 1.79%  |
| Plata       | 29.115 | 1.75%  |
| Cobre       | 4.1487 | 1.24%  |
| Maiz        | 406.4  | 0.59%  |
| Oro         | 2547.9 | 0.19%  |
| Café        | 4866   | -1.38% |

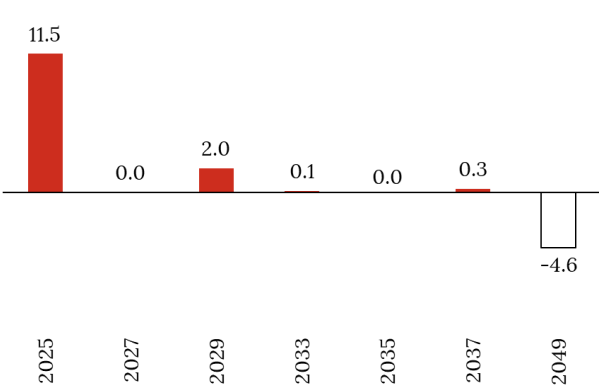
Fuente: Yahoo finance - Acciones & Valores

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  | 3.596  | 3.663  | 6.72            |
| Tesoros 5Y  | 3.424  | 3.471  | 4.71            |
| Tesoros 7Y  | 3.522  | 3.561  | 3.92            |
| Tesoros 10Y | 3.644  | 3.674  | 2.98            |
| Tesoros 30Y | 3.964  | 3.978  | 1.48            |

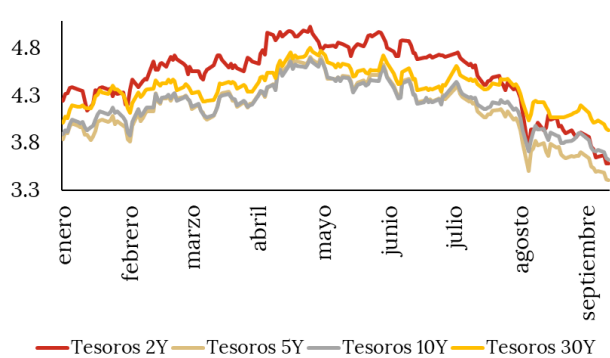
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 8: Pronósticos diarios TES-TF (%)

|           | Cierre | Mín. (pron.) | Máx. (pron.) |
|-----------|--------|--------------|--------------|
| Coltes 26 | 8.16   | 8.10         | 8.25         |
| Coltes 27 | 8.72   | 8.70         | 8.80         |
| Coltes 33 | 9.76   | 9.70         | 9.85         |
| Coltes 42 | 10.64  | 10.60        | 10.75        |
| Coltes 50 | 10.75  | 10.70        | 10.85        |

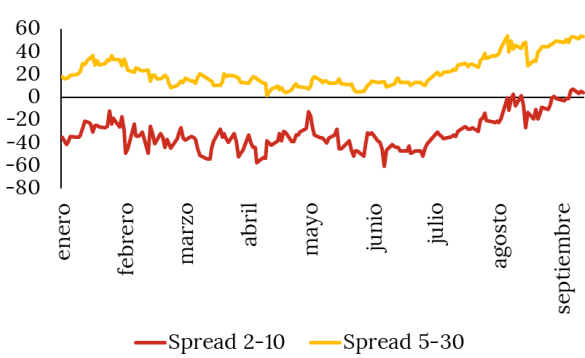
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

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. registran aumentos después de los datos de inflación. Antes, habían presentado disminuciones respecto al cierre anterior en la apertura tras el debate presidencial de ayer. Hoy, los rendimientos a corto plazo aumentaron alrededor de 7 pbs, aplanando los diferenciales entre los bonos a 2 y 10 años, así como entre los de 5 y 30 años, en 4 pbs, ambos alcanzando los mínimos del día tras los datos. Los contratos de swaps indexados por la Fed ahora proyectan 26 pbs de recortes para la decisión del 18 de septiembre, en comparación con los 30 pbs previstos el martes, mientras que los recortes estimados para fin de año se redujeron de 112 pbs a 105 pbs.

**Mercados Desarrollados:** Las curvas de rendimiento presentan movimientos mixtos, con pérdidas en la mayoría de países europeos. Los bonos alemanes (Bunds) habían abierto al alza, pero presentaron pérdidas después de la publicación de los datos del IPC de EE. UU. para agosto. También hay atención en los bonos japoneses, pues el yen se encuentra en su nivel más bajo desde diciembre. Los bonos del Reino Unido (Gilts) reaccionan a los datos de PIB de julio más bajos de lo esperado, manteniendo las expectativas de un recorte de tasas por parte del Banco de Inglaterra para este año. Los operadores prevén una reducción de 47 puntos básicos para fin de año y 165 puntos básicos para finales de 2025. Además, cabe resaltar que Alemania y el Reino Unido emitirán bonos a 10 años esta semana. El rendimiento del Bund subió 2 pbs a 2.148%, mientras el rendimiento del bono francés a 10 años aumentó 1.3 pbs, situándose en 2.85%.

**Mercados Emergentes:** Los bonos soberanos mostraron un desempeño mixto. En Brasil, el bono a diez años se mantiene en 11.83%. Aunque la inflación en Brasil bajó a 4.24% en agosto, en línea con las expectativas, esto no cambió la postura restrictiva del banco central. Se espera un aumento de 25 pbs en la tasa de interés debido a presiones inflacionarias vinculadas al aumento del gasto fiscal, reflejadas en los últimos datos del PIB. Las transferencias del gobierno han sostenido temporalmente el consumo, pero generan dudas sobre la sostenibilidad de la política fiscal expansiva, lo que alimenta expectativas de mayor inflación. Mientras tanto, el rendimiento del bono a 10 años de México se encuentra en 9.86%, afectados por las preocupaciones sobre reformas judiciales y las expectativas de una política monetaria más laxa por parte del Banco de México.

**Colombia:** En la sesión anterior, la curva de TES-TF cerró la jornada con movimientos mixtos. Los rendimientos de la curva variaron en promedio +0.15 pbs. El bono con vencimiento en 2027 presentó las mayores ganancias, con disminuciones en los rendimientos de -4.3 pbs, pasando de una tasa de 8.763% a una tasa de 8.72%. Mientras tanto, el rendimiento con vencimiento en 2032 presentó las mayores desvalorizaciones, siendo estas de +4.3 pbs, pasando de una tasa de 9.617% a una de 9.66%. Por otro lado, la curva UVR presentó un aplanamiento. El bono con vencimiento en 2029 presentó las desvalorizaciones más amplias siendo estas de +2 pbs, tomando la tasa de 4.922% desde 4.942%, mientras el bono con vencimiento en 2049 presentó valorizaciones de -4.6 pbs de 4.795% a 4.749%. Hoy, el mercado puede verse afectado negativamente por el dato de IPC en Estados Unidos, en sintonía con el movimiento del Tesoro. Adicionalmente, a nivel local, ya se tiene el texto completo de la Ley de Financiamiento, el cual será votado en la mañana. Los resultados de esta votación y su respectivo debate, podrían afectar la parte más larga de la curva, debido a las preocupaciones sobre el financiamiento del Presupuesto General de la Nación en 2025. Además, el Ministerio de Hacienda de Colombia adjudicó \$450 mil millones en TES de corto plazo en una subasta. Los bonos, con vencimiento el 2 de septiembre de 2025, tuvieron una demanda de \$1.05 billones, es decir, 3.5 veces el monto inicialmente ofertado de \$300 mil millones. La tasa de corte fue de 8.397%, 43 pbs menos que la semana anterior y 235 pbs por debajo de la tasa repo del Banco de la República, que actualmente es de 10.75%.

## | Renta Variable

**El mercado en Nueva York cae tras la publicación de los datos de inflación de EE.UU.** Los futuros del Dow Jones cayeron un -0.6% y el S&P 500 perdió -0.4%, mientras que, el Nasdaq bajó -0.4%.

Las estimaciones de Dow Jones esperaban un dato de inflación más bajo en la inflación subyacente, lo que ocasiona una reorganización en las expectativas de la magnitud en el recorte de tasa de interés.

**Los mercados en Europa se muestran positivos, mientras los operadores analizan los datos de inflación de EE.UU..** El Stoxx 600 avanzó +0.44%, la mayoría de los sectores y acciones también se mostraron. Las tecnológicas ganaron un +1.5% mientras que las acciones de servicios públicos perdieron un -0.1%. El índice DAX subió +0.39%, el FTSE 100 avanzó +0.3% y el CAC 40 ganó +0.14%.

**El mercado en Asia - Pacífico se muestra mixto, los mercados se centran en los datos económicos y reaccionan al debate presidencial en EE.UU.** El Hang Seng cayó -0.73%, mientras que, el CSI 300 retrocedió -0.82%. El Nikkei 225 cayó -1.49% y el Topix retrocedió -1.8%. El S&P ASX cayó -0.3%. La encuesta Tankan de Reuters, un sondeo mensual que sigue la confianza empresarial en Japón, mostró que la confianza empresarial en los grandes fabricantes cayó a +4 en septiembre, lo que impactó el optimismo de los operadores.

## | Mercado Local

**A nivel local esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre 1,309 y 1,320 puntos,** el índice deberá defender la media móvil de 200 periodos. Para Ecopetrol esperamos que se mueva en un rango entre COP\$1,800 y COP\$1,850, el activo nos sorprendió con la brecha bajista mostrada recientemente.

## | Emisores

- **Banco de Bogotá:** Ha anunciado que Mauricio Fonseca Saether ha renunciado voluntariamente a su puesto de Vicepresidente de Banca de Personas, con efecto a partir del 30 de septiembre. Andrés Vásquez Restrepo será su sucesor, comenzando en el cargo el 3 de octubre.
- **Terpel:** Fitch Ratings ha confirmado las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de la compañía en 'AAA(col)' y 'F1+(col)', respectivamente, con una Perspectiva Estable. También ha afirmado las calificaciones para sus emisiones de bonos ordinarios y papeles comerciales. Estas calificaciones reflejan el sólido perfil de negocio de Terpel, su liderazgo en el mercado colombiano de combustibles, y su diversificación geográfica y por línea de negocio, que ayuda a mitigar los impactos económicos.

## 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.