

Agosto 27 de 2024

## EL DESPERTADOR

### Advertencia de la contraloría por congelamiento del precio de los peajes

Los **principales índices accionarios** apuntan a una apertura con desvalorizaciones. El Dow Jones abrió a la baja en 0,09% d/d y el NASDAQ baja en 0,27% d/d. Por su parte, el Euro Stoxx 50 aumentó 0,16% d/d y se ubica en 4.904,45 puntos a las 8:36 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró al alza en 0,72% d/d.

En paralelo, **las referencias Brent y WTI** bajan 0,72% d/d y 0,84% d/d, situándose en 79,75 dpb y 76,77 dpb, respectivamente.

En divisas, la **tasa de cambio USDCOP** abrió a al alza en 4.049,00 (0,42% d/d). La TRM para hoy es 4.023,92 pesos. Por otra parte, el euro se deprecia 0,06% respecto al dólar al cotizarse en 1,11 dólares por euro y la libra esterlina gana 0,21% frente al dólar, cotizándose en 1,32 dólares por libra.

En el **mercado de renta fija**, los bonos del Tesoro de EE. UU. a 10 años se valorizan en 4 puntos básicos (pbs) y se ubican en 3,86%.

En la **zona euro**, el balance comercial de bienes fue de 40.400 millones de euros en el 2T24, una disminución respecto a los 55.300 millones de euros del 1T24. Los superávits registrados en maquinaria y vehículos (56.900 millones de euros), productos químicos y materiales relacionados (59.300 millones de euros), alimentos y bebidas (13.900 millones de euros), otros bienes manufacturados (1.800 millones de euros) y otros bienes (3.200 millones de euros) superaron los déficits en energía (-88.400 millones de euros) y materias primas (-6.300 millones de euros). Este resultado marca el cuarto trimestre consecutivo con superávit, después de un período de déficits entre el 4T21 y 2T23, causado principalmente por un alto déficit en energía que contrarrestaba los superávits en otras categorías de productos.

En los **mercados emergentes**, en México, el déficit de la balanza comercial fue de 72 millones de dólares en julio. Durante los primeros siete meses de 2024, el déficit comercial alcanzó 5.570 millones de dólares, una mejora respecto a los 7.150 millones de dólares del mismo período en 2023. Las exportaciones de mercancías sumaron 54.789 millones de dólares en julio de 2024, con un aumento de 14,7% a/a, impulsado por un crecimiento del 16,2% en las exportaciones no petroleras y se vio contrarrestado por una caída del 10,2% en las petroleras. En términos mensuales ajustados por estacionalidad, las exportaciones crecieron un 5,78%, con un incremento del 5,49% en las no petroleras y del 12,45% en las petroleras.

Las importaciones, por su parte, alcanzaron 54.861 millones de dólares, un aumento del 13,3% a/a, con un crecimiento del 15,9% en las importaciones no petroleras y una disminución del 15,6% en las petroleras. Ajustadas por estacionalidad, las importaciones crecieron un 0,43% m/m, con aumentos en bienes de consumo (4,03%) y bienes de uso intermedio (0,10%), mientras que las importaciones de bienes de capital disminuyeron un 2,15%.

Por otro lado, en Brasil, los analistas han elevado sus pronósticos de tasas de interés para fines de 2026, en respuesta a las declaraciones de los banqueros centrales sobre mantener todas las opciones de política abiertas para controlar la inflación. Según una encuesta del banco central publicada el lunes, se espera que la tasa Selic alcance el 9,5% en diciembre de 2026, frente al 9% estimado anteriormente. Las proyecciones para finales de 2024 y 2025 permanecen en 10,5% y 10,0%, respectivamente. El gobernador del banco central, Roberto Campos Neto, advirtió que un mercado laboral ajustado está ralentizando el proceso de desinflación en Brasil, lo que ha llevado a mantener las tasas de interés sin cambios en 10,5% desde junio. Los traders anticipan un posible aumento de tasas el próximo mes. Factores como el aumento de los costos de servicios, las previsiones de precios al consumidor por encima del objetivo y una moneda más débil están incrementando la presión inflacionaria, según las actas de la última reunión de política. Los analistas proyectan una inflación del 4,25% para diciembre de este año, ligeramente superior al 4,22% estimado anteriormente, y prevén que las tasas de inflación para 2026 y 2027, vistas como un

indicador de la credibilidad del banco central, seguirán por encima del objetivo del 3,0%. En un horizonte de 12 meses, similar al régimen actual de inflación, se espera que los precios al consumidor aumenten un 3,83%.

A **nivel local**, la Contraloría General de la República advirtió este lunes que, si no se realiza el ajuste pendiente de la brecha del 4,64% en el precio de los peajes, el Gobierno deberá asumir un costo de 1 billón de pesos por mantener congelados los precios de los peajes. Esto como respuesta a las declaraciones del ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, donde informó que los precios de los peajes no se modificarán y que las tarifas se mantendrán sin cambios, al menos hasta el próximo año. Según la Contraloría, la afectación en 2023 fue cercana a 610.000 millones de pesos, y si no se autoriza el ajuste, en 2024 podría sumar 410.000 millones de pesos adicionales, totalizando 1,02 billones de pesos, que deberán ser pagados por la Agencia Nacional de Infraestructura con cargo al Presupuesto General de la Nación.

Por último, el BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 7 días por 17 billones de pesos.

## Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	Hora	País	Evento	Mes	Estimado	Actual
Lunes 26	6:00	BR	Confianza del consumidor	Ago	-	92,9
	6:00	MX	Balanza comercial	Jul	-	-1,944B
Martes 27	9:00	US	Confianza del consumidor	Ago	100,1	100,3
	10:00	CO	Subasta TCOs de Corto plazo		250.000 millones de pesos	
Miércoles 28	9:30	US	Inventario de petróleo crudo de la AIE	Ago	-2,000M	-4,649M
	10:00	CO	Subasta TES Tasa Fija 2036, 2046 y 2050		700.000 millones de pesos	
Jueves 29	0:00	JP	Confianza del consumidor	Ago	-	36,7
	4:00	EZ	Confianza del consumidor	Ago	-	-13,4
	7:30	US	Solicitudes de subsidio por desempleo	Ago	-	232K
	7:30	US	PIB segunda revisión (t/a)	2T	2,8%	2,8%
	8:00	CL	Tasa de desempleo	Jul	8,3%	8,3%
	18:30	JP	Tasa de desempleo	Jul	2,6%	2,5%
	18:30	JP	Actividad industrial preliminar (m/m)	Jul	-3,6%	-4,2%
	18:30	JP	Ventas minoristas (a/a)	Jul	3,3%	3,8%
	4:00	EZ	Inflación núcleo preliminar (a/a)	Ago	2,8%	2,9%
	4:00	EZ	Inflación núcleo preliminar (m/m)	Ago	-0,2%	-0,2%
Viernes 30	4:00	EZ	Inflación total preliminar (m/m)	Ago	-	0,0%
	4:00	EZ	Inflación total preliminar (a/a)	Ago	-	2,6%
	4:00	EZ	Tasa de desempleo	Jul	6,5%	6,5%
	7:30	BR	Tasa de desempleo	Jul	-	6,9%
	7:30	US	Inflación PCE núcleo (m/m)	Jul	-	0,2%
	7:30	US	Inflación PCE núcleo (a/a)	Jul	-	2,6%
	7:30	US	Inflación PCE (a/a)	Jul	-	2,6%
	7:30	US	Inflación PCE (m/m)	Jul	0,2%	0,1%
	8:00	CL	Ventas minoristas (a/a)	Jul	-	7,9%
	10:30	CO	Tasa de desempleo	Jul	-	10,3%
	20:30	CH	PMI compuesto	Ago	-	50,2
20:30	CH	PMI manufacturero	Ago	49,4	49,4	
20:30	CH	PMI no manufacturero	Ago	50,3	50,2	

## Principales indicadores del mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
<b>Mercado Accionario Global</b>			
Shanghai	Puntos	2855,5	
S&P 500	Puntos	5634,6	
Colcap	Puntos	1333,7	
<b>Mercado de Commodities y Divisas</b>			
USD-COP Interbancario		4022,8	
Índice DXY	Puntos	100,8	
Petróleo WTI	Dólares por barril	77,4	
<b>Mercado de Bonos Global</b>			
Tesoros 10 años		3,80%	
Bunds 10 años		2,24%	
TES 2024		1021%	
<b>Medidas de riesgo</b>			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	171,6	
VIX	Puntos	15,9	

\* Cierres a las 8:40 am