

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Inicia reunión de política monetaria de la FED

19 Septiembre
2023

| Titulares

- Las acciones a nivel internacional se muestran mixtas, con la mayoría de los operadores atentos al inicio de la reunión de la Reserva Federal.
- El dólar (DXY) ha experimentado un ligero retroceso al inicio de la jornada, situándose en 104.87 unidades.
- Los bonos del tesoro de EE.UU. se desvalorizan a lo largo de la curva al inicio de la jornada de hoy.

| Análisis Económico

En EE.UU: Los futuros de las acciones de EE.UU. avanzan con el S&P500 +0.10% y el Nasdaq +0.15% justo cuando inicia la reunión de política monetaria de la Reserva Federal (FED) donde se baraja la posibilidad de que las tasas se mantengan más alto por más tiempo, un discurso que ha drenado parte del entusiasmo hacia las acciones tecnológicas, después de que lideraron el repunte a principios de este año. Parece que pocos inversionistas se sienten cómodos con una visión alcista sobre la posibilidad de una reversión a corto plazo para el índice relacionado con el crecimiento/tecnología. El petróleo se ha disparado un tercio desde mediados de junio, cuando Arabia Saudita y Rusia se unieron para frenar los suministros e impulsar un repunte de los precios. Esa medida ha mantenido la presión sobre los banqueros centrales que buscan enfriar la inflación, mientras administran los riesgos para sus economías.

En Europa: El EuroStoxx 600 cae -0.2%, arrastrado por las pérdidas en las acciones de atención sanitaria, mientras que el Cac 40 de Francia cayó -0.3% y el Dax de Alemania cedió -0.4%. Las acciones a nivel global luchan por mantener las ganancias mientras los operadores se preparan para las decisiones de los bancos centrales, mientras el petróleo de referencia Brent aumenta, lo que se suma a las preocupaciones sobre la inflación. Las grandes petroleras Total Energies SE, BP Plc y Shell Plc estuvieron entre las de mejor desempeño en el EuroStoxx 600 que cedió parte del avance anterior. El Banco de Inglaterra seguirá a la FED con su propia reunión de política monetaria el jueves y es probable que aumente la tasa bancaria de referencia en un cuarto de punto porcentual hasta el 5.50%.

En Asia: El índice de referencia CSI 300 de China cayó -0.2%, mientras que el Hang Seng de Hong Kong ganó +0.3%. El Topix de Japón subió +0.1% cuando los mercados reabrieron después de un feriado. Se espera que el viernes el Banco de Japón mantenga las tasas estables en su nivel actual de -0.1%.

En Colombia: El presidente Gustavo Petro hablará en la Asamblea General de Naciones Unidas luego de las intervenciones de Luiz Inacio Lula da Silva de Brasil y Joe Biden de EE.UU. El DANE publica datos de comercio exterior. El informe sobre actividad económica mostró que en julio esta creció 1.2%, una disminución frente al 107% un mes atrás y en línea con el 1.1% pronosticado por los economistas.

Héctor Wilson Tovar
Gerente de Investigaciones
Económicas
wtovar@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1107

María Alejandra Martínez
Directora de Investigaciones
Económicas
maria.martinez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1566

Cristian Enrique Peláez
Analista Divisas
cristian.pelaez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Juan Sebastián Acosta
Analista Renta Fija
juan.acosta@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Jahnisi Arley Cáceres
Analista Renta Variable
jahnisi.caceres@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Diana Valentina González
Practicante
diana.gonzalez@accivalores.com



**Escuche nuestro
análisis diario**



[@accivaloressa](https://twitter.com/accivaloressa)

| Divisas

USD/COP

Ayer, el peso colombiano frente al dólar spot cerró en COP \$3,895,00 pesos, registrando una apreciaciones de +0.87%. Durante el día, se llevaron a cabo transacciones por un total de USD 1,032.86 millones. Hoy, el índice global del DXY ha experimentado un ligero retroceso al inicio de la jornada, situándose en 104.87 unidades. En ese sentido, los operadores parecen estar adoptando un enfoque cauteloso mientras esperan la decisión de la FED. Por otra parte, el crudo WTI experimentó un aumento del 0.6%, lo que, sumado al alto rendimiento implícito del COP, convirtió a esta moneda en una de las de mejor desempeño en el mundo ayer. El COP ha registrado un impresionante incremento del 24% a lo largo de este año, consolidándose como una de las monedas más sólidas, superando incluso al peso mexicano, que ocupa la segunda posición en términos de rendimiento en el 2023. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP\$3,870 y COP\$3,910 por dólar, con un límite inferior de COP\$3,860 y un límite superior de COP\$3,920.**

EUR/COP

El martes ha traído un repunte del Euro frente al Dólar, reflejado en las ganancias en las acciones europeas. El par EUR/USD finalmente ha superado la barrera de 1.0700, mientras que el Índice del USD (DXY) ha roto por debajo del soporte de 105.00. La atención se centra ahora en la reunión de la FED programada para el miércoles, que se espera sea el evento destacado de la semana. Además, tras la publicación de los datos del sector constructor de EE.UU., se observará de cerca cómo el mercado reacciona a esta información durante el día. **En ese sentido, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,140 y los COP\$4,190 por euro.**

| Commodities

El petróleo de referencia WTI ganó 0.93%, llegando a los \$91.42. Esto es debido al déficit de oferta del crudo en el cuarto trimestre del año, lo cual radica en la reciente decisión de Arabia Saudita y Rusia de extender los recortes en la producción de petróleo y en la tormenta mortal de Libia. La tendencia alcista ha persistido durante cuatro semanas consecutivas y está en camino de registrar las mayores ganancias trimestrales desde el primer trimestre de 2022, coincidiendo con la crisis por la invasión rusa en Ucrania. El refuerzo y optimismo de la OPEP sobre la resistencia de la demanda energética de las principales economías también está impulsando el precio.

Gráfica 1: Variación de divisas

Dólar Australiano	0.6472	0.59%
Dólar Neozelandés	0.5946	0.53%
Euro - COP	4,192.40	0.52%
Libra Esterlina	1.2421	0.32%
Yuan Chino	7.2933	0.04%
USD - COP	3,895.66	-0.15%
Franco Suizo	0.8951	-0.18%
Corona Checa	22.7438	-0.22%
Peso Mexicano	17.0699	-0.28%
Corona Sueca	11.0870	-0.46%
Dólar Canadiense	1.3410	-0.54%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

Café	162.30	1.69%
Gas Natural	2.758	1.10%
WTI	91.42	0.93%
Plata	23.685	0.80%
BRENT	95.03	0.64%
Oro	1,958.45	0.26%
Maiz	470.25	-0.16%
Cobre	3.7500	-0.77%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

| Renta Fija

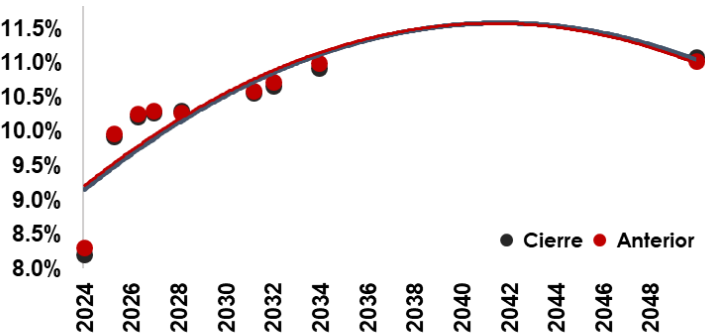
EE.UU: Los bonos del tesoro de EE.UU. se desvalorizan a lo largo de la curva al inicio de la jornada de hoy, con aumentos promedio de 2.9 pb principalmente en la parte media y larga de la curva, donde los bonos de 10 años presentan los principales aumentos al crecer 3.8 pb hasta 4.34% acompañados del nodo de 7 años con un crecimiento de 3.5pb, los mercados se mantienen atentos al inicio de la reunión de dos días de la FED y a la espera de la decisión que está descontando el mercado de mantener el nivel de tasas de interés en el rango 5.25% - 5.50% el día de mañana.

Mercados Desarrollados: Los bonos de los países desarrollados inician la jornada con pérdidas lideradas por la curva de rendimientos de España, que aumenta en promedio 2.6 pb, principalmente en la parte corta de la curva, donde los bonos de 2 años muestran un crecimiento de 3.6 pb. Sin embargo, se destaca el comportamiento de los bonos australianos que se valorizan en la apertura en toda la curva, liderados por el nodo a 30 años, que se valoriza 4.6 pb hasta 4.56%. Finalmente, los bonos del Reino Unido se suman a la dinámica positiva y muestran reducciones promedio de 1.2 pb a lo largo de la curva, con la expectativa puesta en la decisión de tasas esta semana.

Mercados Emergentes. La curva de rendimientos de las principales economías emergentes presentan un comportamiento mixto, donde las principales ganancias se encuentran en los bonos de República Checa y Hungría, que mantienen un crecimiento promedio de 2.4 pb y 6.3 pb respectivamente, por su parte, las principales pérdidas se presentan en los bonos de Brasil y Polonia, con aumentos de 2.6 pb y 3.7 pb en promedio a lo largo de las curvas. liderados por los bonos de corto plazo.

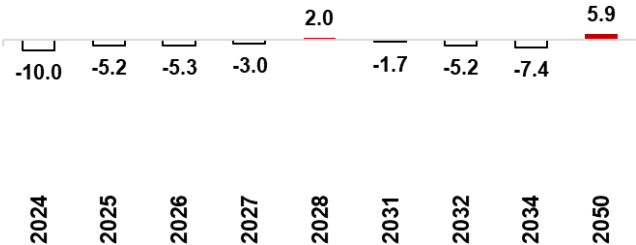
Colombia: Los TESTF se desvalorizan en la parte corta de la curva donde los bonos de 2 años aumentan 0.5 pb hasta 9.92%, mientras que los bonos a mediano plazo muestran un crecimiento de 0.1 pb en los nodos de 8 y 10 años. Por su parte, la curva UVR se une a la dinámica de los TF y presenta aumentos generales en la curva de 0.1 pb. Los swaps de IBR a dos años, que cayeron 15pb después del informe de ventas minoristas y producción industrial que resultaron menores a las esperadas el viernes pasado, están listos para un repunte ante la percepción del mercado después de los datos de actividad económica vistos en 1.2%. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 9.88%-9.95% para los TES 25, de 10.25%-10.35% para los TES 27, de 10.54-10.60% para los TES 31, de 11.15%-11.21% para los TES 42 y de 11.04%-11.12% para los TES 50.**

Gráfica 3: TES Tasa Fija



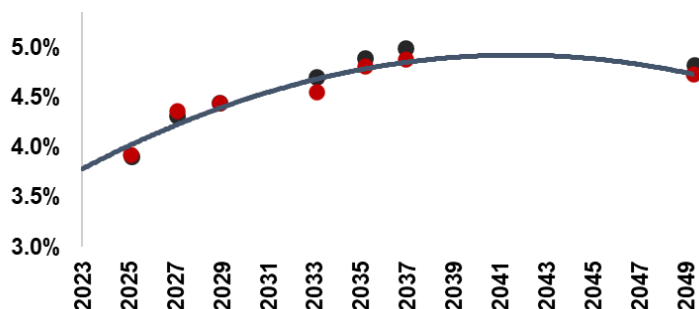
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



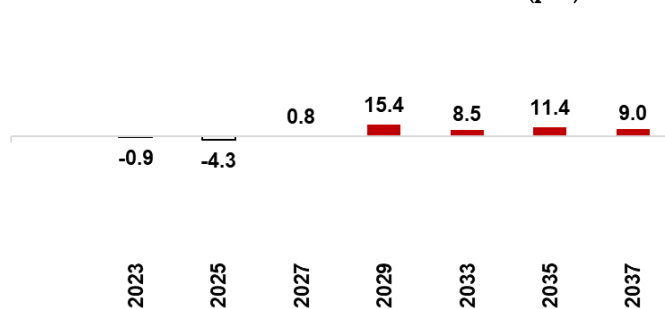
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 5: TES UVR



Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 6: Variación diaria TES UVR (pbs)



Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

| Renta Variable

El mercado en Nueva York se muestra plano, el mercado se prepara para la reunión de la Reserva Federal. Los futuros del Dow Jones y del S&P 500 cayeron marginalmente y el Nasdaq cayó -0.1%. Wall Street registró una jornada plana el día de ayer, por lo que inicia la jornada de hoy con pocas variaciones y a la espera de la reunión de la FED.

Las acciones en Asia muestran un comportamiento negativo, los mercados de la región analizan la decisión del Banco Central de Australia. El Hang Seng cayó -0.21%, mientras que, el CSI 300 retrocedió -0.31%. El Nikkei 225 registró una caída de -1.09% y el Topix disminuyó -0.26%. Finalmente, el S&P/ASX 200 retrocedió -0.47%.

El mercado de acciones europeo se muestra mixto, los operadores intentan posicionarse de cara a la reunión de la FED. El índice Eurostoxx 600 se movió sobre terreno estable, con todos los sectores repartidos entre pérdidas y ganancias. El DAX disminuyó -0.27%, el FTSE 100 subió +0.04% y el CAC avanzó +0.11%.

| Mercado Local

El índice MSCI COLCAP cerró con un aumento de +0.12%, ubicándose en 1,100 puntos. Las acciones del índice más valorizadas fueron Nutresa (+6.06%), Terpel (+5.49%) y Celsia (+4.39%). Las acciones con las mayores variaciones negativas fueron Promigas (-5.03%), Bancolombia (-3.88%) y PF-Aval (-3.16%).

El monto negociado en acciones se situó en COP\$59,143.3 millones. Las acciones más negociadas fueron Bancolombia (COP\$15,677.7 millones), PF-Bancolombia (COP\$11,544.4 millones) y Grupo Sura (COP\$7,386.9 millones).

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,075 y 1,112 puntos, hoy la jornada podría ser mixta. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,399 y COP\$2,475.

| Emisores

- **Grupo Nutresa:** En la reunión extraordinaria de la Asamblea de Accionistas de Grupo Nutresa S. A., se aprobaron decisiones clave relacionadas con la escisión de la empresa, incluyendo la aprobación de estados financieros, modificaciones al proyecto de escisión, nombramiento de miembros de la junta directiva y representantes legales de la sociedad escindida, así como la designación de un revisor fiscal. También se dio luz verde a la

inscripción en el Registro Nacional de Valores y Emisores y en la Bolsa de Valores de Colombia, con el respaldo unánime de los accionistas presentes en la reunión.

- **Terpel:** Fitch Ratings ha confirmado las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de Organización Terpel S.A. (Terpel) en 'AAA(col)' y 'F1+(col)' respectivamente, con una perspectiva estable. Estas calificaciones reflejan la fortaleza del perfil de negocio de Terpel, respaldado por su amplia diversificación geográfica y de productos, lo que le ha permitido mitigar los impactos de los ciclos económicos en los países donde opera.
- **Carvajal Empaques:** La compañía informó el viernes que, la oferta pública de adquisición (OPA) que emitieron se dirige a los accionistas ausentes de la Asamblea General de Accionistas que respaldó la cancelación de acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto de Carvajal Empaques S.A., así como a sus herederos. A la fecha de la Asamblea General de Accionistas, los destinatarios de la oferta son titulares de un total de 359,030 acciones, lo que representa aproximadamente el 0.97207566% de las acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto en circulación de la empresa. Además, estas acciones equivalen al 0.3314997% del total de acciones suscritas, pagadas y en circulación del Emisor en ese momento. El oferente se compromete a adquirir una cantidad mínima de una acción con dividendo preferencial y sin derecho al voto (equivalente al 0.00000092% del total de las acciones suscritas) y hasta un máximo de 359,030 acciones pertenecientes a los destinatarios. El precio de compra por cada acción se fija en COP\$9,523, y el pago se realizará de contado dentro de los tres días hábiles posteriores a la Fecha de Adjudicación.

Gráfica 7: Variación de índices accionarios

Hang Seng	17,975.00	0.27%
Euro Stoxx 50	4,250.15	0.10%
S&P 500	4,453.53	0.07%
FTSE 100	7,655.04	0.03%
Dow Jones	34,624.30	0.02%
Nasdaq	13,710.24	0.01%
DAX	15,690.75	-0.23%
Nifty 50	20,133.30	-0.29%
S&P/ASX 200	7,196.60	-0.47%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

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. © 2023 Acciones & Valores S.A.