

ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

Atentos a palabras de Jerome Powell, presidente de la FED

02 de octubre
2023

| Titulares

- Las acciones a nivel internacional muestran pesimismo, los mercados de renta variable inician el mes preocupados por la dinámica macroeconómica de cada región.
- El dólar (DXY) subió hoy frente a sus pares del G10, ya que se evitó el cierre parcial del gobierno federal de los EE.UU.
- Los tesoros inician la semana con pérdidas, con la atención del mercado puesta en el discurso de Jerome Powell.

| Análisis Económico

En EE.UU: La liquidación global de bonos se reanudó el lunes, con los rendimientos de los bonos del Tesoro a 10 años volviendo a alcanzar su nivel más alto desde 2007, mientras los inversores esperaban un discurso del jefe de la Reserva Federal, Jerome Powell, el cual dará pistas sobre la dirección de los tipos de interés. Powell hablará en una mesa redonda junto con el presidente de la Fed de Filadelfia, Patrick Harker, lo que será importante después de que el jefe de la FED de NY, John Williams, sugiriera el viernes que las tasas de interés deberían mantenerse altas durante algún tiempo. En medio de esta narrativa, las acciones iniciaron la semana en terreno mixto, con el comercio de futuros estadounidenses con pocos cambios. Las acciones recibieron un impulso a principios de la sesión, después que los legisladores llegaron a un acuerdo durante el fin de semana para evitar un cierre del gobierno. Sin embargo, la atención de los mercados está volviendo rápidamente a las tasas de interés, sobre todo cuando el aumento del petróleo amenaza con avivar la inflación.

En Europa: Los índices de referencia retrocedieron, arrastrados por las pérdidas de las acciones de las farmacéuticas. El administrador de activos Mandatum debutó en la bolsa de valores de Helsinki la mayor cotización en cinco años. Las acciones europeas cedieron ganancias anteriores para cotizar en territorio negativo a última hora de la mañana después que datos mostraron que la tasa de desempleo de la Zona Euro volvió a caer a su nivel más bajo histórico, lo que aumentó la presión sobre las autoridades para mantener altas las tasas de interés. Además, las cifras mostraron presiones continuas sobre el sector manufacturero, pues el índice de gestores de compra (PMI) manufacturero de septiembre de 2023 bordeó el 43.4, muy similar al 43.5 de agosto. Así, la economía manufacturera de la Eurozona siguió contrayéndose a un ritmo pronunciado al final del 3T23. En general, los datos del PMI señalaron una debilidad considerable en todo el sector, mientras los nuevos pedidos continuaron reduciéndose a un ritmo que rara vez se ha superado desde que comenzó la encuesta en 1997. Así las cosas, el EuroStoxx 600 baja -0.3% después de un comienzo de sesión positivo. El sector de automóviles sigue subiendo +0.24%, mientras que las acciones de productos químicos perdieron -0.8%.

Asia: Las acciones de Asia-Pacífico cayeron incluso después de que los datos manufactureros de China regresaron al territorio de expansión. La actividad fabril de China en septiembre se expandió por primera vez desde abril, según datos oficiales del fin de semana, pues el PMI de China subió a 50.2 en septiembre desde 49.7, superando las expectativas de Reuters de 50. Cabe recordar que los mercados de China están cerrados por el feriado de la Semana Dorada que

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)

dura una semana. Mientras tanto, los mercados de Corea del Sur y Hong Kong también están cerrados por vacaciones.

En Colombia: La junta directiva del Banco de la República decidió el viernes mantener la tasa de interés de política monetaria en 13.25% por tercera vez consecutiva, a pesar del llamado tripartito para reducirla. Esta decisión refleja la preocupación por la inflación y su ritmo de reducción, a pesar de cierto alivio en el Índice de Precios al Consumidor (IPC). Ese mismo viernes, conocimos que la tasa de desempleo en Colombia disminuyó a 9.3% en agosto de 2023, mostrando la recuperación de alrededor de un millón de empleos, aunque se observa una desaceleración económica en la industria, el comercio y el consumo. A pesar de las tasas de interés estables, se anticipa un rezago en el impacto en el desempleo debido al bajo crecimiento económico.

| Divisas

USD/COP

La semana anterior, el peso colombiano frente al dólar spot cerró en COP \$4,078.50 pesos, registrando una depreciación de 2.09% en la semana. El dólar (USD) subió hoy frente a sus pares del G10, ya que se evitó el cierre parcial del gobierno federal de los EE.UU. el sábado por la noche, ampliando el plazo hasta el 17 de noviembre. La resolución temporal también permite que avance el calendario previsto de publicación de datos económicos, centrándose esta semana en el informe de empleo de septiembre del viernes. El USD disfrutó en el 3T23 su mejor trimestre en un año frente a lo esperado, pues la fortaleza del dólar ha sido impulsada por el aumento de los rendimientos de los bonos del Tesoro, los cuales la semana pasada saltaron por encima del 4.6% a un nuevo máximo de 16 años. Hoy, el discurso esperado de Jerome Powell causa ansiedad pues se espera que ratifique el llamado de “tasas altas por más tiempo”. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP\$4,050 y COP\$4,090 por dólar, con un límite inferior de COP\$4,030 y un límite superior de COP\$4,120.**

EUR/COP

El euro ha vuelto a caer a 1.0533 dólares (-0.38%) a medida que la economía de la Eurozona se estanca y resurgen las preocupaciones sobre la sostenibilidad de la deuda en las frágiles economías del sur como Italia. El debilitamiento de las perspectivas de crecimiento de China ha sido uno de los factores que ha pesado sobre el Euro durante el verano, junto con el débil crecimiento de Europa y la reducción de las expectativas de subida de tasas del BCE. **En ese sentido, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,280 y los COP\$4,320 por euro.**

| Commodities

Los futuros del crudo Brent se fortalecieron por encima de los US\$92 por barril el lunes después de caer durante dos sesiones consecutivas, ya que el sentimiento de riesgo mejoró después que los legisladores estadounidenses pudieran llegar a un acuerdo de último minuto para evitar un cierre del gobierno. Los inversores también se centraban en las ajustadas perspectivas de oferta mundial antes de la reunión de la OPEP+ el miércoles. Aún así, los analistas no esperan cambios de política por parte de la OPEP+ esta semana, ya que la escasez de suministros y el aumento de la demanda mantuvieron al mercado respaldado. Los datos publicados durante el fin de semana mostraron que la actividad manufacturera china se volvió expansiva en septiembre, impulsando las perspectivas de demanda en el principal importador de crudo del mundo. Mientras tanto, el índice de referencia internacional del petróleo finalizó septiembre y el tercer trimestre con un alza de alrededor del 7% y el 23%, respectivamente, respaldado principalmente por los recortes extendidos de la oferta por parte de Arabia Saudita y Rusia.

Gráfica 1: Variación de divisas

Peso Mexicano	17.5333	0.81%
Corona Sueca	11.0015	0.76%
Corona Checa	23.1669	0.70%
Dólar Canadiense	1.3615	0.29%
Yuan Chino	7.3016	0.05%
Franco Suizo	0.9152	0.04%
USD - COP	4,077.67	0.00%
Euro - COP	4,297.70	-0.27%
Libra Esterlina	1.2152	-0.36%
Dólar Neozelandés	0.5966	-0.44%
Dólar Australiano	0.6391	-0.66%

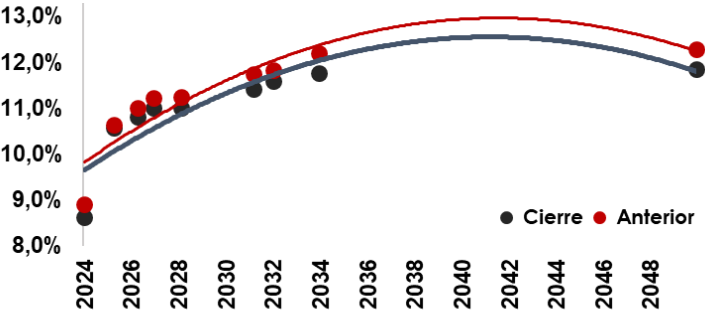
Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

Maiz	480.12	0.87%
BRENT	92.75	0.60%
Café	146.77	0.42%
WTI	91.16	0.41%
Oro	1,852.25	-0.74%
Gas Natural	2.895	-1.16%
Cobre	3.6843	-1.42%
Plata	21.925	-2.34%

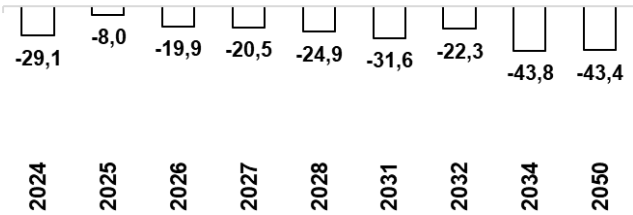
Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 3: TES Tasa Fija



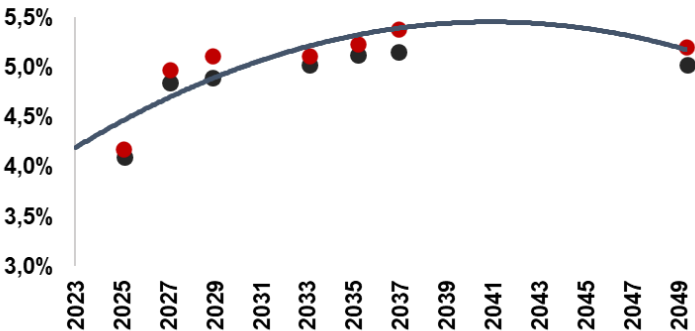
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



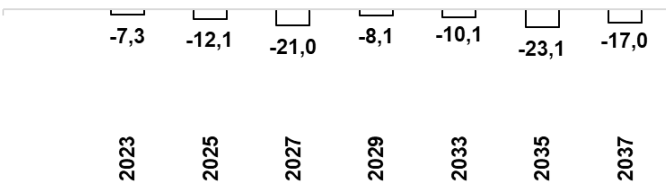
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 5: TES UVR



Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 6: Variación diaria TES UVR (pbs)



Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

| Renta Fija

EE.UU: Los tesoros inician la semana con pérdidas, con la atención del mercado puesta en el discurso de Jerome Powell para conocer pistas sobre la dirección de las tasas. Los rendimientos de los bonos a 10 años aumentan en 6.5 pb ante la expectativa de mantener el discurso de tasas altas por más tiempo, de igual manera, los rendimientos a corto plazo, más específicamente en los nodos de 2 y 3 años, inician la semana con aumentos promedio de 7 pb. La venta masiva de bonos globales cobró impulso a medida que la suspensión del “shutdown” de Estados Unidos llevó a los operadores a aumentar las apuestas sobre un aumento de las tasas de interés por parte de la Reserva Federal en noviembre.

Mercados Desarrollados mixtos antes del discurso de J. Powell: Los bonos de las principales economías desarrolladas inician la semana con pérdidas generales en los rendimientos de la parte larga, con aumentos promedio de 3.5 pb en los nodos de largo plazo de las curvas, sin embargo, destaca el comportamiento de la parte corta de la curva, que muestra reducciones en la mayoría de las curvas, las principales pérdidas se presentan en la curva de Noruega y Nueva Zelanda, con pérdidas promedio de 8.9 pb y 6.6 pb respectivamente, mientras que las ganancias se presentan en los bonos Griegos e Italianos que se valorizan en promedio -2.8 pb y -2.4 pb en su orden.

Mercados Emergentes inician en línea con sus pares desarrollados: Los rendimientos de los mercados emergentes, comienzan la jornada mixtos, el mercado mantiene la incertidumbre del futuro de las tasas de la FED y presentan pérdidas en los bonos de Eslovenia y Malasia, con aumentos promedio de +2.5 pb y +1.4 pb, respectivamente, mientras que las principales ganancias se ven en las curvas de Polonia con reducciones de -3.4 pb en el nodo a 5 años, así como, caídas en la parte media de la curva de Eslovaqui, donde los bonos a 5 y 7 años muestran reducciones de 3.6 pb y 1.4 pb respectivamente. Por su parte, los bonos emergentes de Latam, muestran comportamientos mixtos donde las curvas más destacadas corresponden a Brasil, con reducciones en los nodos de largo plazo (-2.9 pb) y aumentos en el corto plazo (+8.6 pb).

Colombia: Los TESTF cerraron con fuertes valorizaciones, especialmente en la parte larga de la curva donde los nodos de 10, 15 y 30 años se redujeron en promedio 35 pb, mientras que la parte media y corta se redujo 16.5 pb entre los bonos de 2 y 7 años. Por su parte, la curva UVR emuló el comportamiento de la curva TF y se redujo en promedio 14.4 pb con los nodos de 6 y 15 años como principales protagonistas de las bajadas. Esta semana, el mercado estará atento al dato de inflación que pueda arrojar un panorama respecto a la decisión de tasas de interés. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 10.40%-10.62% para los TES 25, de 10.85%-11.10% para los TES 27, de 11.35% - 11.65% para los TES 31, de 11.87%-12.10% para los TES 42 y de 11.85%-12.15% para los TES 50.**

| Renta Variable

El mercado en Nueva York se muestra negativo, los legisladores evitaron el cierre de gobierno. Los futuros del Dow Jones cayeron -0.2%, el S&P 500 disminuyó -0.2% y el Nasdaq perdió -0.1%. Los índices empiezan el mes con leves retrocesos en el mercado antes de las operaciones, a pesar de que los legisladores llegaron a un acuerdo que evitó el cierre de gobierno.

Las acciones en Asia muestran un comportamiento negativo, los datos de manufactura en China no alcanzaron a impulsar los índices. El mercado en China se encuentra cerrado por festividades. El Nikkei 225 registró una caída de -0.31% y el Topix cayó -0.39%. Finalmente, el S&P/ASX 200 disminuyó -0.22%.

El mercado de acciones europeo se muestra negativo, los datos del sector de manufactura en la Eurozona afectan al mercado. El índice Eurostoxx 600 cayó -0.3%, las acciones de productos químicos caen cerca de -0.8%. El DAX cayó -0.24%, el FTSE 100 retrocedió -0.47% y el CAC disminuyó -0.32%.

| Mercado Local

El índice MSCI COLCAP cerró con un avance de +0.35%, ubicándose en 1,121.6 puntos. Las acciones del índice más valorizadas fueron PF-Grupo Argos (+4.17%), Grupo Sura (+3.53%) y PF-Grupo Sura (+2.25%). Las acciones con las mayores variaciones negativas fueron Cemargos (-3.35%), Promigas (-3.3%) y Terpel (-2.57%).

El monto negociado en acciones se situó en COP\$87,500 millones. Las acciones más negociadas fueron Cemargos (COP\$18,620.9 millones), PF-Bancolombia (COP\$18,259.2 millones) y Ecopetrol (COP\$14,006 millones).

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,110 y 1,135 puntos, el activo muestra una tendencia alcista. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,310 y COP\$2,400.

| Emisores

- **Grupo Sura:** la compañía lamenta informar el fallecimiento de Carlos Ospina Duque, presidente de Seguros Sura México, a causa de un trágico accidente de tránsito. Carlos, quien construyó un vínculo de 29 años con la compañía, dejó su huella en diversas ciudades de Colombia y varios países de América Latina. Después de una exitosa carrera en cargos comerciales en Seguros Sura Colombia, asumió el rol de CEO en Seguros Sura El Salvador, Seguros Sura República Dominicana y Seguros Sura México. La empresa expresa su cariño y gratitud a su familia, quienes estuvieron a su lado apoyándolo en cada etapa y siendo parte de nuestra casa.
- **Ecopetrol:** la compañía anunció importantes nombramientos en su Junta Directiva durante la sesión del 29 de septiembre de 2023. Germán González Reyes fue designado Vicepresidente de Asuntos Corporativos y Secretario General, mientras que Sandra Lucía Rodríguez Rojas asumirá como Vicepresidenta de Desarrollo Sostenible y Luz Elena Díaz García ocupará el cargo de Vicepresidenta Corporativa de Cumplimiento y Oficial de Cumplimiento. Además, se nombraron representantes legales y comerciales suplentes, así como un representante legal suplente para asuntos judiciales y extrajudiciales. Estas decisiones fortalecerán el liderazgo y la gestión de Ecopetrol en áreas clave de su operación.
- **GEB:** la compañía anunció que la Unidad de Planeación Minero Energética (UPME) le adjudicó el proyecto UPME 01 2022, que implica la construcción, operación y mantenimiento de la subestación Huila 230 kV y líneas de transmisión asociadas en el departamento del Huila, al norte de Neiva. Este proyecto, parte del Plan de Expansión de Referencia Generación y Transmisión 2020-2034, fortalecerá la conexión entre los departamentos de Huila y Tolima, mejorando el Sistema Interconectado Nacional y facilitando la integración de energías renovables, con fecha de puesta en operación prevista para el 31 de agosto de 2026. El Grupo Energía Bogotá espera generar ingresos anuales significativos a lo largo de 25 años con este proyecto, consolidándose como el segundo actor más importante en el negocio de transmisión de energía en Colombia, a través de su nueva filial ENLAZA, que actualmente gestiona múltiples proyectos de transmisión en todo el país.
- **Nutresa:** A partir del 30 de septiembre, Juan Chusán Andrade, actual Presidente del negocio de Alimentos al Consumidor, se retira de la Compañía para emprender proyectos personales. En su lugar, el Presidente de la Compañía ha designado a Felipe Baquero Saldarriaga como el nuevo Presidente del Negocio de Alimentos al Consumidor. Felipe Baquero es un profesional en Negocios Internacionales con amplia experiencia en el sector de restaurantes y franquicias, incluyendo nueve años en el Negocio de Alimentos al Consumidor de Grupo Nutresa, donde ha desempeñado el rol de Gerente de la unidad de restaurantes, supervisando operaciones de marcas como El Corral, El Corral Gourmet, Leños y Carbón, Papa Johns y Beer Station.

- **Colcap:** Citivalores S.A. Comisionista de Bolsa, en su calidad de administrador del Fondo Bursátil iShares MSCI Colcap, informa que el 05 de octubre de 2023 el fondo distribuirá a los inversionistas una suma de COP\$165.90 por unidad de participación. Esta distribución se compone de 0.16 de intereses gravados y 165.74 de dividendos no gravados. Tendrán derecho a recibir estos recursos los titulares de unidades de participación del fondo ETF iShares MSCI Colcap al 28 de septiembre de 2023, así como aquellos que hayan solicitado la creación de nuevas unidades de participación antes de esa fecha. No tendrán derecho a recibir recursos los titulares que hayan solicitado la redención de sus participaciones al 28 de septiembre de 2023, de acuerdo con la Circular Externa No. 013 de 1998 de la Superintendencia de Valores de Colombia (hoy Superintendencia Financiera de Colombia).

Gráfica 7: Variación de índices accionarios

Hang Seng	17,809.66		2.51%
Nifty 50	19,638.30		0.59%
Nasdaq	13,219.32		0.14%
S&P/ASX 200	7,033.20		-0.22%
S&P 500	4,288.05		-0.27%
DAX	15,333.95		-0.34%
Euro Stoxx 50	4,159.25		-0.37%
Dow Jones	33,507.50		-0.47%
FTSE 100	7,564.61		-0.57%

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.