

# ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

## Mercados cerrados por feriado en EE.UU

04 Septiembre  
2023

### | Titulares

- Las acciones en EE.UU. no negocian por festividad, mientras los mercados de Asia y Europa se muestran optimistas al iniciar el noveno mes del año.
- Al inicio de la semana, anticipamos que la cotización del índice dólar se mantendrá en un rango lateral, en parte debido al día festivo en los Estados Unidos.
- Los acontecimientos recientes han elevado los rendimientos del Tesoro de EE.UU

### | Análisis Económico

**En EE.UU:** Los mercados estarán cerrados por el feriado del Día del Trabajo, pero los futuros avanzaron después de que el Índice S&P 500 publicó su mejor semana desde junio. La confianza del mercado recibió un impulso por el informe de empleos del viernes en EE.UU. que mostró un enfriamiento constante del mercado laboral, ofreciendo a la Reserva Federal (Fed) espacio para pausar los aumentos de tasas este mes.

**En Europa:** Las acciones avanzan impulsadas por la expectativa que supone las medidas de flexibilización que intentan las autoridades en China, bajo la idea de que el estímulo se estaría filtrando a la economía, al tiempo que aumentan las apuestas de que las tasas de interés globales se están acercando a un máximo. El EuroStoxx 600 sube +0.6% liderado por las acciones de los recursos, ya que los precios de los metales impulsaron a los gigantes mineros Rio Tinto Plc, Glencore Plc y Anglo American Plc. El índice de las acciones de lujo, que dependen en gran medida de China para las ventas, también avanzaron. Las acciones de energía se mantuvieron estables, ya que los precios del petróleo bajaron después de alcanzar sus niveles más altos desde noviembre por las expectativas de recortes de suministro del grupo de productores de la OPEP+, y el índice inmobiliario EuroStoxx un 0,4%. El Cac 40 de Francia subió +0.5% y el Dax de Alemania avanzó un 0.3%.

**En Asia:** Las acciones chinas recibieron un impulso al inicio de la semana gracias a las últimas medidas de Beijing para apuntalar el debilitado sector inmobiliario del país, en un repunte que se extendió a Europa. El índice CSI 300 de las acciones que cotizan en Shanghai y Shenzhen avanzó un 1,5 % y el Hang Seng de Hong Kong subió un 2,5 % , liderado por fuertes ganancias de las acciones de los desarrolladores. Beijing anunció políticas para permitir que una docena de las ciudades más grandes del país redujeran los pagos iniciales para los compradores de viviendas y alentara a los prestamistas a reducir las tasas de interés de las hipotecas existentes. El índice Hang Seng Mainland Properties avanzó un 8,2 % , y promotores como China Resources Land y Longfor Group subieron un 10 % y un 8,4 % , respectivamente. Las políticas están diseñadas para apoyar al alguna vez dominante sector inmobiliario de China, que ha tenido dificultades frente a una demanda débil después de que el país reabrió después de tres años de severas restricciones pandémicas. Para los inversores, esto es una señal positiva de que es probable que se produzca la necesaria intervención gubernamental.

**En Colombia:** El precio de la gasolina subió en COP\$400 por galón en septiembre, menos del incremento de COP\$600 de los pasados meses. Por su parte, los precios del diésel se mantienen estables. Esta semana se publican datos de inflación, en donde esperamos una desaceleración desde el 11.78% actual al 11.13% en agosto. Hoy, inicia la Cumbre Mundial de Bancos de

**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

**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](#)

Desarrollo en Cartagena, que busca promover el desarrollo sostenible y alinear los flujos financieros con la Agenda 2030 y el Acuerdo de París.

## | Divisas

### USD/COP

El viernes, el peso colombiano frente al dólar spot cerró en COP \$4,050 pesos, registrando una apreciación de (+0.93%). Durante el día, se llevaron a cabo transacciones por un total de USD \$937 millones. Al inicio de la semana, anticipamos que la cotización del índice dólar se mantendrá en un rango lateral, en parte debido al día festivo en los Estados Unidos. Además, no se esperan datos económicos relevantes en los primeros días de la semana que puedan influir significativamente en el mercado cambiario. En este contexto, es probable que el valor del dólar se mantenga en torno a las 104 unidades. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP\$4,030 y COP\$4,070 por dólar, con un límite inferior de COP\$4,020 y un límite superior de COP\$4,080.**

### EUR/COP

El par EUR/USD inicia la semana en la zona de 1.0799 unidades y podría enfrentar una próxima resistencia técnica en 1.0840. Además, es importante tener en cuenta que el volumen de comercio podría ser limitado debido al festivo en los Estados Unidos, lo que podría afectar la capacidad de recuperación del par en la región de los 1.0800 unidades. **En ese sentido, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,345 y los COP\$4,390 por euro.**

## | Commodities

**El petróleo de referencia WTI cayó -0.02%, llegando a \$85.53.** El petróleo mantiene su precio debido a que, por el lado de la oferta, se dio a conocer que las exportaciones de Venezuela cayeron un 38% en agosto. Por el lado de la demanda, la confianza en la economía China aumentó y los datos macroeconómicos de EE.UU redujeron las posibilidades de la subida de tasas de la FED.

Gráfica 1: Variación de divisas

Euro - COP	4,434.60	1.37%
Libra Esterlina	1.2634	0.38%
Dólar Australiano	0.6469	0.30%
Dólar Neozelandés	0.5947	0.08%
USD - COP	4,063.20	0.06%
Yuan Chino	7.2714	0.03%
Peso Mexicano	17.0680	-0.02%
Dólar Canadiense	1.3591	-0.02%
Corona Checa	22.2857	-0.12%
Corona Sueca	11.0124	-0.16%
Franco Suizo	0.8837	-0.20%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

Maiz	482.75	0.99%
Oro	1,967.55	0.02%
WTI	85.53	-0.02%
BRENT	88.53	-0.02%
Plata	24.433	-0.53%
Cobre	3.8237	-0.73%
Café	151.70	-1.81%
Gas Natural	2.676	-3.22%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

## | Renta Fija

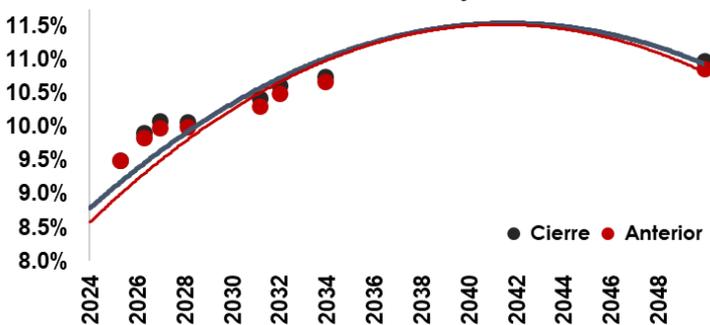
**EE.UU:** El rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años cerró en 4,186% el viernes. Inicialmente había caído más temprano en el día debido a datos que mostraban un aumento del desempleo, pero terminó al alza después de que otro informe mostrara fortaleza económica. Los acontecimientos recientes han elevado los rendimientos aún más. Pero si la Fed realmente está cerca de terminar su campaña de alzas de tasas, los bonos pronto deberían revertir su racha perdedora. Mañana, el Tesoro subastará US\$69 mil millones en letras a 3 meses, US\$62 mil millones en letras a 6 meses, US\$42 mil millones a 1 año, US\$60 mil millones en CMB de 42 días. El miércoles: el Tesoro subastará letras a 17 meses y el Jueves letras a 4 semanas por confirmar.

**Mercados Desarrollados:** Los mercados desarrollados inician con pérdidas la semana tras expectativas de mayores emisiones especialmente en el mercado europeo y ante la ausencia del mercado benchmark de los EE.UU. La curva de Australia sube +6pb en promedio mientras los europeos avanzan +4pb en promedio.

**Mercados Emergentes:** La deuda emergente emula sus pares desarrollados con pérdidas a lo largo de sus curvas con afectación especialmente en la parte larga de sus curvas antes la ausencia del mercado de los tesoros de los EE.UU. por feriado. Además el informe de Barclays del fin de semana alerta sobre el riesgo que supone la deuda emergente ante los crecientes riesgos ambientales en el planeta.

**Colombia: Los TES TF al cierre de la semana anterior registraron un empinamiento.** Con incrementos de +8pb al alza a lo largo de la curva donde resalta el incremento de +11.5pb en la referencia a 2031. Por su parte las referencias de largo plazo a 2036 y 2050 vieron incrementados sus rendimientos en +11pb respectivamente. La curva Uvr con un aplanamiento emuló a sus pares en TF con incrementos de +8.9pb en el nodo a 2025 y +5.3pb en el nodo a 2033. **Para hoy esperamos un rango de operación de 9.45-9.60% para los TES 25, de 9.95%-10.15% para los TES 27, de 10.35-10.50% para los TES 31, de 10.90%-11.10% para los TES 42 y de 10.90%-11.10% para los TES 50.**

Gráfica 3: TES Tasa Fija



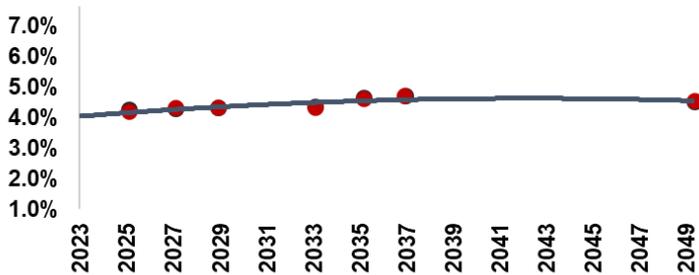
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



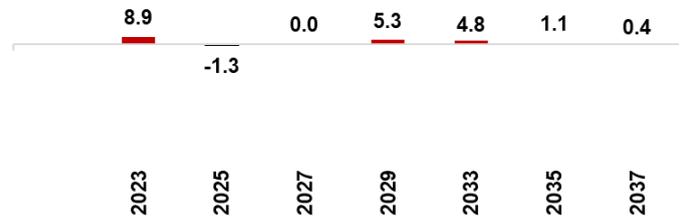
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 encuentra cerrado por la festividad del día del trabajo, por lo que no se esperan movimientos relevantes hoy.**

**Las acciones en Asia muestran un comportamiento positivo, con los inversionistas atentos a los datos de Australia y China.** El Hang Seng subió +2.46% y el CSI 300 aumentó en +1.52%. El Nikkei 225 subió +0.7% y el Topix avanzó +1.02%. Finalmente, el S&P/ASX 200 avanzó +0.56%.

**El mercado de acciones europeo se muestra positivo, los inversionistas se benefician del impulso registrado en el mercado asiático.** El índice Eurostoxx 600 subió +0.6%, con las acciones tecnológicas liderando las ganancias (+1.3%). El DAX subió +0.24%, el FTSE 100 avanzó un +0.36% y el CAC subió +0.26%.

## | Mercado Local

**El índice MSCI COLCAP cerró con un avance de +0.8%, ubicándose en 1,084.7 puntos.** Las acciones del índice más valorizadas fueron Cementos Argos (+6.13%), Canacol (+5.07%) y PF-Grupo Argos (+4.28%). Las acciones con las mayores variaciones negativas fueron PF-Aval (-6.84%), PF-Grupo Sura (-4.0%) y Grupo Sura (-2%).

El monto negociado en acciones se situó en COP\$58,417.7 millones. Las acciones más negociadas fueron Cementos Argos (COP\$11,277.2 millones), Grupo Argos (COP\$10,166.4 millones) e ISA (COP\$10,127.5 millones).

**Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,080 y 1,100 puntos,** por el festivo en EE.UU. se esperan bajos volúmenes de negociación. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,340 y COP\$2,405.

## | Emisores

- **Banco de Bogotá:** la compañía informa que se realizó el pago de dividendos correspondiente al mes de septiembre de 2023.
- **Corficolombiana:** la compañía amplió detalles sobre la financiación relacionada con la refinanciación de un contrato de crédito entre Concecol y Citibank NA, Banco Santander y Sumitomo Mitsui Banking Corporation. El contrato tiene un valor de USD \$550 millones, con vencimiento el 29 de agosto de 2026 y pagos trimestrales de intereses. Se establecen eventos de incumplimiento que pueden acelerar la deuda según la ley de Nueva York. El contrato no incluye mecanismos de repetición con terceros y no limita los derechos económicos de las acciones de Concecol propiedad de Corficolombiana,

respaldándose en el desempeño del proyecto y la solidez financiera de los deudores y sus accionistas.

- **Éxito:** la compañía informa que Companhia Brasileira de Distribuição (GPA), Casino Guichard Perrachon (Casino), y otras sociedades controladas por Casino, han depositado un acuerdo de accionistas ante la compañía. Este acuerdo se relaciona con la participación accionaria de GPA y Casino en Éxito. GPA tiene aproximadamente un 13% de participación en Éxito, mientras que Casino, como accionista controlante de GPA, posee aproximadamente el 34% del capital con derecho a voto de Éxito. El acuerdo establece disposiciones de gobierno corporativo y principios para coordinar futuras enajenaciones de participaciones en Éxito. También incluye acuerdos sobre la Junta Directiva y la transferencia de acciones, como derechos de arrastre y acompañamiento, así como un derecho de preferencia en caso de venta de títulos de Éxito por parte de GPA. El acuerdo completo está disponible en la CVM y el sitio web de relaciones con inversores de Éxito.
- **Grupo Aval:** la compañía informa que se realizó el pago de dividendos correspondiente al mes de septiembre de 2023.
- **GEB:** la compañía informa que Fitch afirma calificación de GEB en 'AAA(col)' con perspectiva estable. Así mismo, afirmó en 'AAA(col)' las calificaciones locales de bonos de deuda pública interna de GEB.
- **Promigas:** la compañía informa que Fitch afirma calificación nacional a corto plazo de Promigas en 'AAA(col)' con perspectiva estable. Así mismo, afirmó la perspectiva a largo plazo en 'F1+(col)'.

**Gráfica 7: Variación de índices accionarios**

Hang Seng	18,852.00		2.50%
Euro Stoxx 50	4,309.05		0.64%
S&P/ASX 200	7,318.80		0.56%
Nifty 50	19,528.80		0.48%
FTSE 100	7,492.14		0.37%
DAX	15,897.68		0.36%
Dow Jones	34,837.71		0.33%
S&P 500	4,515.77		0.18%
Nasdaq	14,031.82		-0.02%

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 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. © 2023 Acciones & Valores S.A.