

# ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

## Entorno económico marcado por una alta volatilidad

04 de octubre  
2023

### | Titulares

- Las acciones a nivel internacional se muestran pesimistas, el mercado de NY intenta revertir las pérdidas de forma tímida, impulsado por la sorpresa a la baja en las nóminas privadas de ADP.
- El dólar (DXY) cae por debajo de la marca de 107,0 (DXY) hoy miércoles
- Los rendimientos inician la jornada cayendo después del dato de generación de empleo ADP que se suma a la posibilidad de ver debilidad del mercado laboral estadounidense.

### | Análisis Económico

**En EE.UU:** Los futuros de las acciones están experimentando una recuperación tras tocar mínimos de cuatro meses en los mercados mundiales ayer. Los rendimientos de los bonos del Tesoro a diez años, que sirven como referencia para el costo global del capital, han disminuido al 4.75%, después de haber alcanzado máximos no vistos desde 2007 y de haber subido 30 puntos básicos esta semana. Esta última fase de la caída en los mercados fue impulsada tanto por datos de empleo, que superaron las expectativas, como por una serie de comentarios agresivos por parte de funcionarios de la Reserva Federal (FED). Con el crecimiento de la convicción de que las tasas de interés podrían seguir aumentando desde sus niveles actuales, que son los más altos en 22 años, los rendimientos de los bonos a 30 años han llegado al 5%, marcando la primera vez desde 2007 que alcanzan este nivel. Los mercados están reflejando una probabilidad superior al 30% de que se produzca un nuevo aumento de 25 puntos básicos en noviembre, además de una probabilidad considerable de un movimiento similar en diciembre. Los datos sobre las nóminas privadas del Instituto de Investigación ADP que se publicaron hoy podrían añadir más volatilidad a la situación. Es probable que el entorno continúe siendo volátil hasta que obtengamos una mayor claridad en cuanto a la dirección que tomarán las tasas de interés.

**En Europa:** El Índice de Precios al Productor en la Eurozona experimentó una caída del -11.5% interanual en agosto, marcando una disminución en comparación con el -7.6% registrado en julio y alineándose con las previsiones del mercado. Este declive representa la mayor caída registrada hasta la fecha, impulsado principalmente por la reducción de los costos tanto en el sector de la energía (-30.6% en comparación con el -24.2% de julio) como en los bienes intermedios (-4.5% en comparación con el -4.0%). Simultáneamente, se observó una desaceleración en la tasa de inflación en categorías como los bienes de capital (4.3% en comparación con el 4.7% anterior), los bienes duraderos (4.7% en comparación con el 5.1% anterior) y los bienes de consumo no duraderos (6.7% en comparación con el 7.6% anterior). En el mercado, las acciones han revertido las pérdidas anteriores y están cotizando ligeramente al alza, ya que los inversores están asimilando los informes económicos. Además, S&P ha revisado al alza los PMI de la zona del euro, Alemania, Francia y el Reino Unido, mientras que los de España e Italia superaron las expectativas del mercado. La inquietud en el mercado se ha centrado en la posibilidad de que los bancos centrales mantengan las tasas de interés elevadas durante más tiempo de lo anticipado, lo que ha llevado a que el rendimiento del bono alemán a

**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](#)

10 años alcance el 3%, un nivel no visto desde 2011. En cuanto a los sectores, los servicios públicos han experimentado un aumento cercano al 2%, mientras que las empresas inmobiliarias han registrado un incremento superior al 1%. Por otro lado, las acciones en los sectores de mineras, químicas y tecnología han ganado más del 0.5%. Sin embargo, los minoristas han caído un 0.9%, y el sector automotriz ha bajado un 0.3%.

**Asia:** El Hang Seng cayó 145.30 puntos, -0.84% para cerrar en 17,185.92, acercándose a su cierre más bajo en más de 11 meses y cayendo por segunda sesión consecutiva, agobiado por un retroceso en los futuros de acciones estadounidenses tras una caída en Wall Street. Los comerciantes también hicieron caso omiso de la noticia de que Beijing, el primer día de las vacaciones de la Semana Dorada, había publicado una serie de medidas para reactivar la actividad turística y liberar el potencial de consumo. Mientras tanto, aumentó el escepticismo respecto de que varias medidas de apoyo del gobierno chino habían sido inadecuadas a medida que se profundizaban los problemas en el sector inmobiliario. China Evergrande Group se hundió más del 12%, ya que su buque insignia, Hengda Real Estate, no pudo vender nueva deuda después de ser investigado por las autoridades chinas.

**En Colombia:** En agosto, las exportaciones totalizaron US\$3.946,9 millones, -10.1% vs el mismo mes del año anterior. La caída fue impulsada principalmente por una disminución del -11.5% en las exportaciones de combustibles y productos de las industrias extractivas, que tuvieron una participación significativa del 51.1% en el total de las exportaciones. Sin embargo, las exportaciones de petróleo crudo aumentaron un 5.2%. Los sectores de manufacturas, agropecuarios, alimentos y bebidas también experimentaron caídas en sus exportaciones. Colombia continúa enfrentando desafíos en términos de exportaciones per cápita en comparación con otros países de la OCDE, donde Luxemburgo, Irlanda y Suiza lideran en este aspecto. Hoy esperamos las minutas de la más reciente junta directiva del Banco de la República.

## | Divisas

### USD/COP

Ayer, el peso colombiano (COP) frente al dólar spot cerró en \$4,223 pesos por dólar, registrando una depreciación de -1.5% desde la apertura. Durante el día, se llevaron a cabo transacciones por un total de USD\$1,661.17 millones. El dólar (USD) cae por debajo de la marca de 107.0 (DXY) hoy miércoles hasta la marca de 106.527, tras la publicación de un decepcionante informe de empleo de ADP antes de los datos oficiales de empleo del viernes. En septiembre, los empleadores privados estadounidenses agregaron 89 mil (k) puestos de trabajo, la cifra más baja desde enero de 2021, cuando los empleadores privados eliminaron puestos de trabajo, muy por debajo de las expectativas del mercado de un aumento de 153 k. Sin embargo, el USD se mantuvo cerca de su nivel más fuerte desde noviembre de 2022, impulsado por los comentarios agresivos de los funcionarios de la FED que continúan reforzando las expectativas de tasas de interés elevadas durante un período prolongado. En otras noticias económicas, el informe JOLTS publicado a principios de esta semana mostró un aumento inesperado en las ofertas de empleo en agosto, mientras que el PMI manufacturero de ISM indicó para septiembre la menor contracción en la actividad fabril en casi un año. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP\$4,160 y COP\$4,190 por dólar, con un límite inferior de COP\$4,120 y un límite superior de COP\$4,220.**

### EUR/COP

El euro (EUR) cotiza con un sesgo de oferta firme frente al dólar estadounidense (USD), lo que anima al EUR/USD a recuperar una nueva reacción alcista y recuperar el área más allá de la barrera clave en 1.0500, o máximos de dos días. Al mismo tiempo, continúan las conversaciones en el mercado sobre una posible interrupción de los cambios de política en el Banco Central Europeo (BCE), a pesar de los niveles de inflación superiores al objetivo del banco y los crecientes temores sobre una futura recesión o una posible estancación en la zona. En el calendario interno, los PMI de servicios finales en Alemania y la zona del euro fueron 50,3 y 48,7 en septiembre, mientras que las ventas minoristas en el bloque más amplio se contrajeron un

2,1% en el año hasta agosto. **Para hoy esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,400 y los COP\$4,440 por euro.**

## | Commodities

**Los precios del crudo WTI retrocedieron -1.97% llegando a USD \$87.47.** Las preocupaciones por el alza en las tasas de interés y su efecto en la reducción de la demanda son el principal factor que impulsa el precio a la baja. No obstante, este efecto se vió limitado por la confirmación de Arabia Saudita, en la cual el Ministro de energía salió a decir que el país mantendría sus recortes voluntarios hasta finales de este año.

**Gráfica 1: Variación de divisas**

|                   |          |        |
|-------------------|----------|--------|
| Libra Esterlina   | 1.2124   | 0,41%  |
| Dólar Australiano | 0.6319   | 0,30%  |
| Euro - COP        | 4.429,90 | 0,24%  |
| Dólar Canadiense  | 1.3708   | 0,01%  |
| Yuan Chino        | 7.3163   | -0,05% |
| Dólar Neozelandés | 0.5900   | -0,07% |
| USD - COP         | 4.217,50 | -0,13% |
| Franco Suizo      | 0.9177   | -0,33% |
| Corona Sueca      | 11.0272  | -0,44% |
| Corona Checa      | 23.2218  | -0,63% |
| Peso Mexicano     | 17.9407  | -0,64% |

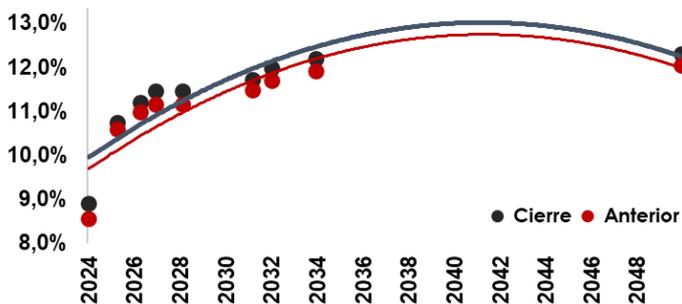
Fuente: Investing - Acciones & Valores

**Gráfica 2: Variación de commodities**

|             |          |        |
|-------------|----------|--------|
| Gas Natural | 2.984    | 1,19%  |
| Plata       | 21.378   | 0,00%  |
| Oro         | 1.839.95 | -0,08% |
| Cobre       | 3.6122   | -0,24% |
| Maiz        | 486.12   | -0,39% |
| Café        | 147.75   | -0,67% |
| BRENT       | 89.26    | -1,83% |
| WTI         | 87.47    | -1,97% |

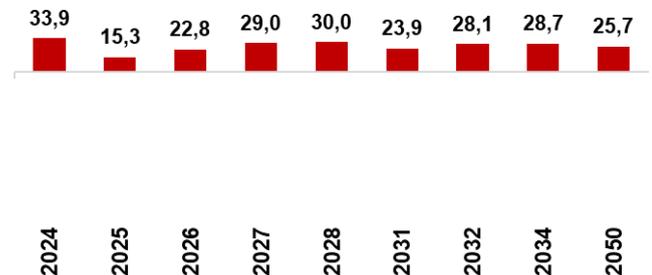
Fuente: Investing - Acciones & Valores

**Gráfica 3: TES Tasa Fija**



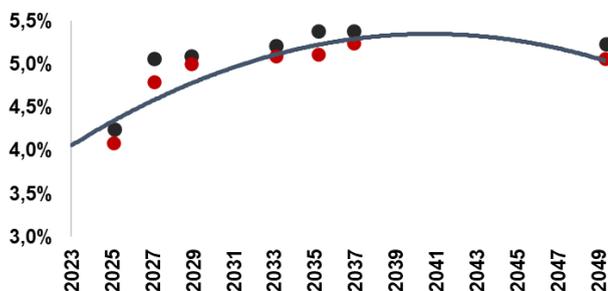
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

**Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)**



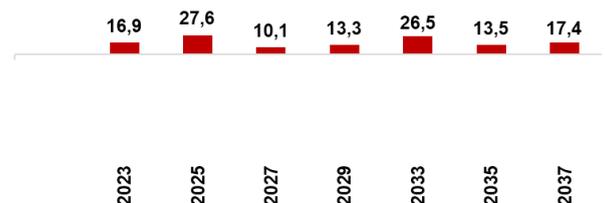
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

**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 rendimientos inician la jornada cayendo después del dato de generación de empleo ADP que se suma a la posibilidad de ver debilidad del mercado laboral estadounidense. El rendimiento de los bonos del tesoro comienza el día con valorizaciones generales a lo largo de la curva, principalmente en los nodos de corto y largo plazo, donde el nodo de 2 años muestra ganancias de -4.5 pb, mientras que los bonos a 30 años muestran reducciones de 4.3 pb. El día de hoy el mercado estará pendiente de los datos de PMI de servicios y Órdenes de bienes duraderos de Estados Unidos que puedan mostrar un panorama respecto a la futura dinámica del mercado.

**Mercados Desarrollados comienzan mixtos:** Los bonos de las principales economías desarrolladas inician el día de hoy con comportamientos mixtos en los rendimientos. La jornada de hoy inicia con ganancias en las curvas de las principales economías desarrolladas, con reducciones en los rendimientos de la curva de Alemania, Canadá y Reino Unido, con ganancias promedio de 2.5 pb a lo largo de las curvas. Sin embargo, algunos países como Australia y Japón muestran pérdidas generalizadas con aumentos promedio de 8.6 pb y 3.7 pb respectivamente. La curva asiática traduce sus pérdidas a las expectativas del mercado de que el Banco de Japón está cada vez más cerca de elevar las tasas de interés, por lo que se alcanzaron máximos de una década.

**Mercados Emergentes inician negativos:** Los bonos de las principales curvas emergentes inician la jornada con aumentos generales, las principales pérdidas se presentan en las curvas de Chile, Polonia y Hungría que presentan aumentos promedio de 8.9 pb con las pérdidas concentradas en los nodos de corto plazo. Mientras que destacamos el comportamiento de las curvas de Eslovaquia y Eslovenia, que inician la jornada con ganancias en los nodos de mediano y largo plazo (-1.9 pb) y pérdidas en los bonos a 2 y 3 años (+3.5 pb).

**Colombia:** Los TESTF cerraron desvalorizados con aumentos promedio de 25.9 pb, las principales desvalorizaciones se dieron en los nodos de 5, 7 y 20 años, que alcanzan máximos no vistos desde febrero en el nodo a 5 años. Por su parte, la curva UVR mostró aumentos a lo largo de la curva, especialmente en el nodo a 4 años que alcanzó un nivel de 5.07% con un aumento de 27.6 pb, seguido por el bono a 25 años que mostró rendimientos más altos en 17.4 pb hasta 5.24%. El día de hoy el mercado estará pendiente de **Para hoy, esperamos un rango de operación de 10.55%-10.85% para los TES 25, de 11.25%-11.50% para los TES 27, de 11.63% - 11.80% para los TES 31, de 12.15%-12.48% para los TES 42 y de 12.05%-12.28% para los TES 50.**

## | Renta Variable

**El mercado en Nueva York se muestra levemente positivo, mientras los inversionistas se encuentran atentos al movimiento en los rendimientos del Tesoro.** Los futuros del Dow Jones subieron +0.2%, el S&P 500 aumentó +0.3% y el Nasdaq ganó +0.4%. Con un dato de nóminas ADP que mostró una sorpresa a la baja, el mercado parece mitigar un poco las preocupaciones alrededor del mercado laboral.

**Las acciones en Asia muestran un comportamiento negativo en su mayoría, luego de que China regresara de sus festividades y los operadores intentando ajustarse a la dinámica del mercado.** El índice Hang Seng cayó -0.78%. El Nikkei 225 registró una caída de -2.28% y el Topix cayó -2.49%. Finalmente, el S&P/ASX 200 disminuyó -0.77%.

**El mercado de acciones europeo se muestra negativo, en medio de unos mercados que muestran un entorno pesimista a nivel global.** El índice Eurostoxx 600 cayó -0.5%, las acciones de automóviles caen cerca de -2%. El DAX subió +0.31%, el FTSE 100 retrocedió -0.06% y el CAC aumentó +0.47%.

## | Mercado Local

**El índice MSCI COLCAP cerró con un retroceso de -0.93%, ubicándose en 1,102.5 puntos.** Las acciones del índice más valorizadas fueron Grupo Sura (+2.32%), Ecopetrol (+2.28%) y Bancolombia (+1.61%). Las acciones con las mayores variaciones negativas fueron GEB (-5.29%), Nutresa (-3.54%) y PF-Corficol (-3.48%).

El monto negociado en acciones se situó en COP\$54,059.4 millones. Las acciones más negociadas fueron PF-Bancolombia (COP\$15,866.2 millones), Ecopetrol (COP\$9,308.9 millones) y Grupo Argos (COP\$6,227.1 millones).

**Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,090 y 1,112 puntos,** el activo parece consolidar un retroceso. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,305 y COP\$2,410.

## | Emisores

- **Valores industriales:** la compañía informa que durante la Asamblea General de Accionistas del 02 de octubre, se aprobó la cancelación de la inscripción de las acciones de la sociedad en el Registro Nacional de Valores y Emisores (RNVE), y en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC). Esta acción fue aprobada por el máximo órgano societario, mediante el voto favorable del 100% de las acciones ordinarias presentes en la reunión, equivalente a 55,197,904 de las acciones ordinarias.

Gráfica 7: Variación de índices accionarios

|               |           |        |
|---------------|-----------|--------|
| Euro Stoxx 50 | 4,110.35  | 0,36%  |
| DAX           | 15,114.85 | 0,20%  |
| FTSE 100      | 7,463.34  | -0,09% |
| Nifty 50      | 19,436.10 | -0,47% |
| Hang Seng     | 17,186.00 | -0,52% |
| S&P/ASX 200   | 6,890.20  | -0,77% |
| Dow Jones     | 33,002.38 | -1,29% |
| S&P 500       | 4,229.45  | -1,37% |
| Nasdaq        | 13,059.47 | -1,87% |

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.