

ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

Temor por datos pesimistas en la Eurozona

05 Septiembre
2023

| Titulares

- Las acciones en EE.UU. negocian de forma levemente negativa, mientras los mercados de Asia y Europa muestran un retroceso luego de que el optimismo en la región asiática se disipara.
- Después del día festivo en los Estados Unidos, los mercados amanecieron con retrocesos en las acciones europeas, aumentando la aversión al riesgo y, como resultado, la demanda de dólares aumentó.
- Los bonos del Tesoro están bajo presión a medida que los mercados estadounidenses reabren después del feriado del lunes en Estados Unidos, extendiendo una caída que comenzó el viernes en anticipación de un aumento en las ventas de bonos corporativos esta semana.

| Análisis Económico

En EE.UU: Los futuros de las acciones que siguen al S&P500 caen -0,16% y los que siguen el Nasdaq 100 centrado en la tecnología caen -0,30%, mientras los mercados estadounidenses se preparaban para reabrir después de un feriado. El optimismo de inicio de la semana se ve revertido a medida que crece la ansiedad sobre la salud de la economía China, después que datos de encuestas privadas mostraron que la actividad del sector de servicios en agosto disminuyó a su ritmo más lento desde que se levantaron los controles contra el coronavirus de Xi Jinping a principios de año.

En Europa: Las acciones europeas cayeron ante un nuevo conjunto de datos pesimistas de la Eurozona que subrayaron la relativa resistencia de la economía estadounidense. El EuroStoxx 600 baja -0,2%, reduciendo las mayores pérdidas de la mañana, mientras que el Cac 40 de Francia cae -0,4% y el Dax de Alemania cede -0,2%. Tras las minutas del BCE, crece la preocupación real por el panorama de la región y los datos de la encuesta sugieren que la economía se está deslizando hacia la recesión. La caída de la actividad empresarial de la zona euro se aceleró más rápido de lo pensado inicialmente el mes pasado cuando la industria de servicios dominante del bloque entró en contracción, según una encuesta que sugiere que el bloque podría caer en recesión. El índice compuesto de gerentes de compras (PMI) final de HCOB, compilado por S&P Global y considerado un buen barómetro de la salud económica general, cayó a 46,7 en agosto desde el 48,6 de julio, un mínimo no visto desde noviembre de 2020. Eso estuvo por debajo de la marca de 50 que separa el crecimiento de la contracción por tercer mes y por debajo de una estimación preliminar de 47,0. La eurozona no cayó en recesión en 1S23, pero el 2S23 presenta ya un desafío mayor. Las decepcionantes cifras contribuyen a una revisión a la baja del PIB que se sitúa ahora en el -0,1% para el 3T23. Así las cosas, el Banco Central Europeo (BCE), que se reúne la próxima semana, enfrenta un dilema sobre las tasas de interés, dados los temores de recesión y por encima del objetivo de inflación. De acuerdo con las curvas swap, los operadores calculan una probabilidad del 72% de que el BCE mantenga las tasas sin cambios.

En Asia: El sector de servicios de China vio el crecimiento más lento este año en agosto, mostró una encuesta de la industria, lo que se suma a la evidencia de que la recuperación económica está perdiendo tracción y atenuando el optimismo anterior sobre el estímulo del gobierno. El índice de referencia CSI 300 cayó -0,7% y el Hang Seng de Hong Kong bajó un 2,1%, borrando la mayor parte de las ganancias que ambos índices lograron un día antes tras noticias de un nuevo

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**

apoyo gubernamental al sector inmobiliario. El repunte del lunes dio paso a una reavivada ansiedad sobre la salud de la economía, después de que datos de encuestas privadas mostraran que la actividad del sector de servicios en agosto disminuyó a su ritmo más lento desde que se levantaron los controles contra el coronavirus de Xi Jinping a principios de año. El índice de gerentes de compras de Caixin Services llegó el mes pasado a un mínimo de ocho meses de 51,8, por debajo del 54,1 de julio y por debajo del pronóstico de 53,6 de los economistas. La lectura se acercó a la marca neutral de 50 que separa la expansión de la contracción.

En Colombia: En Colombia, Fitch realizará un evento a las 8:00 am sobre riesgos soberanos y pronósticos del sector energético y financiero de Colombia, que incluye la participación del analista soberano Richard Francis. Asimismo, el ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, estará presente en la Comisión Sexta del Senado. A las 10:00 am conoceremos las exportaciones de julio donde esperamos US\$4.000 millones vs los US\$3.986 millones de junio.

| Divisas

USD/COP

Ayer, el peso colombiano frente al dólar spot cerró en COP \$4,053,93 pesos, registrando una depreciación de (-0.09%). Durante el día, se llevaron a cabo pocas transacciones por un total de USD \$102 millones. Después del día festivo en los Estados Unidos, los mercados amanecieron con retrocesos en las acciones europeas, aumentando la aversión al riesgo y, como resultado, la demanda de dólares aumentó, llevando el índice DXY por encima de los 104.80 puntos, alcanzando niveles no vistos desde marzo de 2023. Desde un punto de vista fundamental, la especulación en torno al informe de los miembros de la OPEP+ provocó un aumento en los precios del petróleo, superando los 88.0 dólares en el caso del petróleo Brent, **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP\$4,030 y COP\$4,090 por dólar, con un límite inferior de COP\$4,010 y un límite superior de COP\$4,110.**

EUR/COP

El par EUR/USD experimentó un retroceso el lunes al no poder recuperar el nivel de 1.0800 al cierre del día. A pesar de una leve recuperación al inicio de la jornada, esta recuperación se ha visto limitada y se observan presiones bajistas en el mercado. Además, la encuesta del Banco Central Europeo que reveló un aumento en las expectativas de inflación al consumo a tres años durante julio podría acentuar la debilidad del euro. Por lo tanto, es plausible que la moneda europea continúe su tendencia a la baja en el corto plazo, buscando niveles cercanos a 1.0700 frente al dólar estadounidense.. **En ese sentido, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,342 y los COP\$4,400 por euro.**

| Commodities

El petróleo de referencia WTI retrocedió -0.14%, hasta los \$85.43. Ayer el petróleo alcanzó su máximo en el año debido a las expectativas de recortes de oferta por parte de Rusia y Arabia Saudita. Sin embargo, al inicio de la jornada la debilidad de la economía en China refuerzan el pesimismo de los analistas sobre la recuperación económica del mayor demandante de petróleo. Adicionalmente, la actividad empresarial en la zona euro también disminuyó y en el Reino Unido una encuesta indicó que en agosto la actividad de servicios retrocedió.

Gráfica 1: Variación de divisas

Dow Jones	34,837.71	0.33%
FTSE 100	7,475.23	0.30%
Nifty 50	19,574.90	0.24%
S&P 500	4,515.77	0.18%
Euro Stoxx 50	4,282.85	0.10%
DAX	15,826.75	0.01%
Nasdaq	14,031.82	-0.02%
S&P/ASX 200	7,314.30	-0.06%
Hang Seng	18,422.00	-2.28%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

Maiz	481.38	0.29%
WTI	85.43	-0.14%
BRENT	88.50	-0.56%
Oro	1,955.95	-0.57%
Cobre	3.8240	-0.73%
Café	149.50	-1.58%
Plata	23.848	-2.91%
Gas Natural	2.607	-5.71%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

| Renta Fija

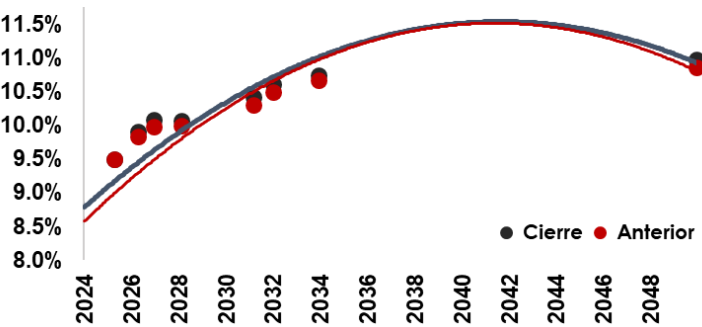
EE.UU: Los bonos del Tesoro están bajo presión a medida que los mercados estadounidenses reabren después del feriado del lunes en Estados Unidos, extendiendo una caída que comenzó el viernes en anticipación de un aumento en las ventas de bonos corporativos esta semana. La curva se desplaza en promedio +3pb al alza. Al menos seis emisores de bonos corporativos de alto grado de EE.UU. tiene emisiones programadas para el martes; las ventas se espera que alcance US\$120 mil millones este mes, un mes con muchas temporadas que normalmente ve la emisión concentrada en la semana posterior al Día del Trabajo de EE.UU.

Mercados Desarrollados: Los mercados desarrollados inician con pérdidas +2pb en promedio en la parte larga y mayores pérdidas en el belly de sus curvas, cuando emulan el comportamiento de los tesoros. Con el temor de los mercados por precios complacientes a medida que aumentan las emisiones de bonos corporativos en un escenario desafiante en materia económica.

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 tras el reinicio del mercado de los tesoros de los EE.UU. por feriado.

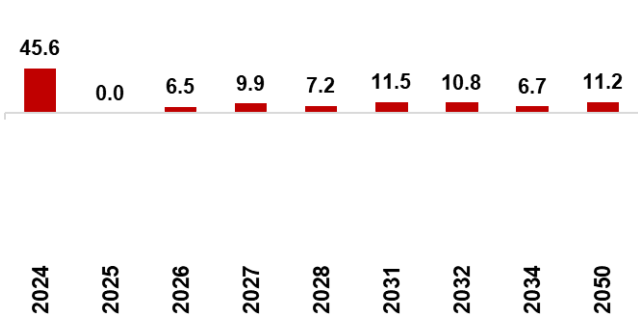
Colombia: Los TES TF al cierre de la semana anterior registraron un empinamiento. Los TES TF emularon sus pares desarrollados. La curva de TESTF inició el mes de septiembre con pérdidas y continuó con el empinamiento luego de incrementos de +5.8 pb en la parte corta y +8pb en la parte larga. destacamos el incremento de +10pb en el nodo a 2036. **Para hoy esperamos un rango de operación de 9.5-9.65% para los TES 25, de 9.90%-10.20% para los TES 27, de 10.40-10.60% para los TES 31, de 11%-11.20% para los TES 42 y de 10.95%-11.15% para los TES 50.**

Gráfica 3: TES Tasa Fija



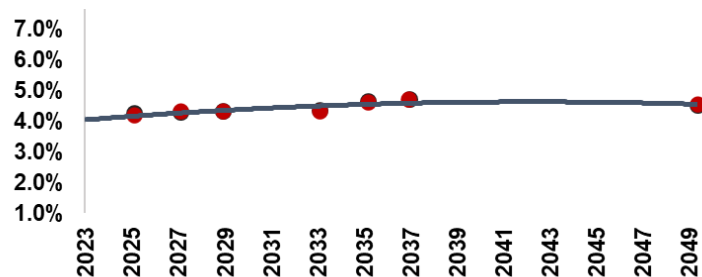
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



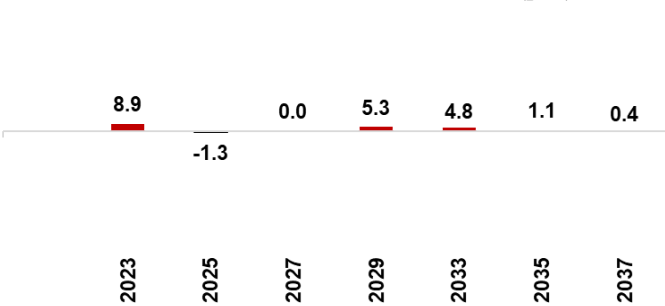
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 levemente negativo, podríamos tener una sesión volátil debido a que los inversionistas deberán ajustarse a volver de las festividad. Los futuros del Dow Jones se mantuvieron sobre la línea plana, mientras que, el S&P 500 disminuyó -0.1% y el Nasdaq cayó -0.25%. Los principales índices vienen de una semana ganadora y estarán en búsqueda de mantener esa dinámica positiva.

Las acciones en Asia muestran un comportamiento mixto, los inversionistas analizan la decisión de tasa en Australia. El Hang Seng disminuyó -2.06% y el CSI 300 retrocedió en -0.74%. El Nikkei 225 subió +0.3% y el Topix avanzó +0.17%. Finalmente, el S&P/ASX 200 retrocedió -0.06%.

El mercado de acciones europeo se muestra mixto, los inversionistas ven desaparecer el impulso registrado en el mercado asiático en la jornada de ayer. El índice Eurostoxx 600 cayó -0.1%, con las acciones de servicios financieros liderando las ganancias (+0.65%). El DAX cayó -0.08%, el FTSE 100 avanzó un +0.11% y el CAC retrocedió -0.13%.

| Mercado Local

El índice MSCI COLCAP cerró con un retroceso de -0.66%, ubicándose en 1,077.5 puntos. Las acciones del índice más valorizadas fueron Grupo Sura (+3.36%) y Bogotá (+1.17%). Las acciones con las mayores variaciones negativas fueron Celsia (-4.82%), Grupo Argos (-2.7%) y Cementos Argos (-2.2%).

El monto negociado en acciones se situó en COP\$4,116.9 millones. Las acciones más negociadas fueron Grupo Sura (COP\$927.3 millones), Grupo Argos (COP\$818.1 millones) y Ecopetrol (COP\$605.4 millones).

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,080 y 1,110 puntos, podríamos observar un rebote leve del activo hoy. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,350 y COP\$2,420.

| Emisores

- **Corficolombiana:** la compañía informa que se realizó el pago de dividendos correspondiente al mes de septiembre de 2023.
- **Grupo Aval:** la compañía informa que efectuó el pago de intereses sobre la Cuarta Emisión de Bonos de Grupo Aval.

Gráfica 7: Variación de índices accionarios

Dow Jones	34,837.71	0.33%
FTSE 100	7,475.23	0.30%
Nifty 50	19,574.90	0.24%
S&P 500	4,515.77	0.18%
Euro Stoxx 50	4,282.85	0.10%
DAX	15,826.75	0.01%
Nasdaq	14,031.82	-0.02%
S&P/ASX 200	7,314.30	-0.06%
Hang Seng	18,422.00	-2.28%

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.