

ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

Rendimientos de los bonos del Tesoro a 10 años retroceden

05 de octubre
2023

| Titulares

- Las acciones a nivel internacional se muestran levemente optimistas, la caída en los rendimientos del Tesoro alivia la presión de las acciones a nivel global.
- El dólar (DXY) registra pocos cambios el jueves y se mantiene fuerte en las 106.71 unidades.
- Los bonos del Tesoro de Estados Unidos presentan valorizaciones generales en continuación de las ganancias de ayer.

| Análisis Económico

En EE.UU: Los mercados mundiales se estabilizan con los futuros de las acciones y bonos cotizando ligeramente más débiles mientras los inversores aguardaban los datos sobre el mercado laboral. Los futuros del S&P 500 avanzan tímidamente y el rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años retrocede hasta el 4.71%. El dólar retrocede levemente hasta las 106.619 (DXY) unidades, mientras que el crudo West Texas Intermediate se mantuvo en torno a los 83.5 dólares el barril. El sentimiento de los inversores sigue siendo frágil después de los movimientos bruscos que se produjeron en los mercados esta semana impulsados por el aumento de los rendimientos de los tesoros a máximos de varios años. Los datos semanales sobre las solicitudes de desempleo se publicarán hoy y el informe mensual de nóminas se publicará mañana, lo que podría consolidar las apuestas sobre un aumento de intereses de la FED en noviembre.

En Europa: Las acciones europeas se recuperan tímidamente después de tres sesiones consecutivas de pérdidas cuando se detuvo la caída de los bonos en Wall Street. Las acciones de Alstom cayeron más de dos décadas después de que el fabricante de equipos ferroviarios recortó su previsión de flujo de caja libre. El EuroStoxx 600 sube +0.6%, mientras que los rendimientos alemanes a 10 años estaban por debajo del 3%, después de alcanzar esa marca por primera vez desde 2011 el miércoles. Las acciones de energía quedaron rezagadas después de un retroceso en los precios del petróleo, mientras que las acciones de bienes personales y viajes y ocio obtuvieron mejores resultados. Alstom cayó hasta un 39% tras una advertencia que se considera un "duro golpe" a la credibilidad de la dirección, según los analistas del Deutsche Bank, que dicen que un aumento de capital es "cada vez más probable".

Asia: El Hang Seng subió 18.03 puntos (+0.1%) para finalizar en 17,213.88 el jueves, recortando las ganancias en las últimas horas de negociación, sacudido por una caída en los contratos de acciones estadounidenses antes de los datos laborales clave, incluidas las solicitudes semanales de desempleo y las nóminas no agrícolas de septiembre. Los operadores continuaron en alerta máxima ante la volatilidad en el mercado mundial de bonos, ya que aparentemente posicionaron los costos de endeudamiento para que se mantuvieran altos por más tiempo, particularmente en los países avanzados. En China, el retorno al crecimiento de la actividad fabril el mes pasado y un aumento de los viajes durante las vacaciones de la Semana Dorada están alimentando las esperanzas de que la recuperación económica pueda ganar terreno. A nivel local, Hong Kong está acelerando la acción sobre una propuesta para mantener abiertos los mercados financieros durante condiciones climáticas extremas, como tifones. Los sectores inmobiliarios, financieros y

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)

tecnológicos terminaron al alza, mientras que los consumidores se mostraron lentos. Budweiser Brewing saltó un 5.4%.

En Colombia: El gobierno presentó al Congreso la última versión de su proyecto de ley de reforma pensional. La propuesta mantiene un umbral de tres salarios mínimos, por debajo del cual los trabajadores aportarían automáticamente al sistema estatal. En las minutas de su reunión de septiembre, el Banco de la República manifestó que la inflación sigue excesivamente alta.

| Divisas

USD/COP

Ayer, el peso colombiano (COP) frente al dólar spot cerró en COP \$4,300, registrando una depreciación de +1.82%. Durante el día, se llevaron a cabo transacciones por un total de USD\$1,391.75 millones. El dólar (USD) registra pocos cambios el jueves y se mantiene fuerte en las 106.705 unidades (DXY), lo que ayudó a impulsar a la mayoría de las monedas de los países desarrollados, aunque el retroceso en el precio del petróleo limita las caídas del USD. Además, las exportaciones de Estados Unidos aumentaron en US\$4.1 mil millones en un mes hasta los US\$256 mil millones en agosto de 2023, el nivel más alto en cinco meses, impulsadas por un aumento de 3.1 dólares en las ventas de bienes. Los envíos de suministros y materiales industriales aumentaron en 2.700 millones de dólares, principalmente petróleo crudo y fueloil. Al mismo tiempo, los de bienes de capital aumentaron \$1.100 millones y los de bienes de consumo aumentaron \$1.000 millones. Por otro lado, las ventas de vehículos automotores, repuestos y motores disminuyeron \$1.400 millones. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP\$4,270 y COP\$4,350 por dólar, con un límite inferior de COP\$4,240 y un límite superior de COP\$4,380.**

EUR/COP

El euro (EUR) cotiza con un sesgo de compra 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 1.0517, o máximos de dos días. El panorama técnico del par apunta a una perspectiva neutral a corto plazo, pero los compradores podrían mostrar interés una vez superado el obstáculo de 1.0540. **Para hoy esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,500 y los COP\$4,540 por euro.**

| Commodities

Los precios del crudo WTI retrocedieron -1.97% llegando a USD \$87.47. El precio del petróleo experimentó un drástico declive de más de 5 dólares en un solo día, marcando su mayor caída en más de un año. Este descenso se debió a las preocupantes perspectivas macroeconómicas y la disminución en la demanda de combustible, que capturaron la atención después de una reunión del panel de la OPEP+, compuesto por la Organización de Países Exportadores de Petróleo y sus aliados liderados por Rusia. A pesar de la situación, el panel de la OPEP+ no modificó su política de producción petrolera, con Arabia Saudita y Rusia manteniendo recortes voluntarios en la producción y exportación de petróleo, mientras que la economía de la zona euro se contrajo y la demanda de gasolina en Estados Unidos también disminuyó significativamente.

Gráfica 1: Variación de divisas

Peso Mexicano	18.0641	0.66%
Dólar Neozelandés	0.5941	0.47%
Dólar Australiano	0.6346	0.38%
Libra Esterlina	1.2152	0.21%
Dólar Canadiense	1.3755	0.09%
Yuan Chino	7.3141	-0.02%
Corona Checa	23.1422	-0.11%
Franco Suizo	0.9142	-0.29%
Corona Sueca	11.0088	-0.40%
Euro - COP	4,429.90	-1.65%
USD - COP	4,208.73	-1.86%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

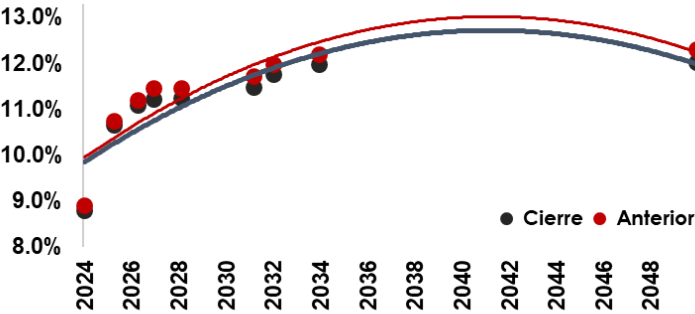
Gráfica 2: Variación de commodities

Gas Natural	3.032	2.36%
Plata	21.220	0.35%
Café	146.55	0.14%
Oro	1,837.15	0.13%
Cobre	3.5750	-0.39%
Maíz	483.38	-0.54%
BRENT	85.20	-0.71%
WTI	83.51	-0.84%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

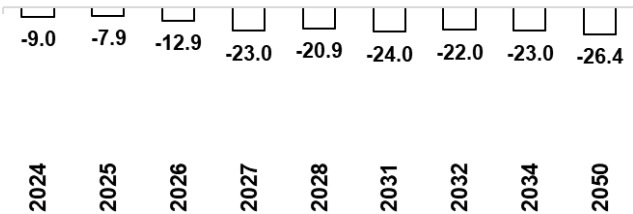
Renta Fija

Gráfica 3: TES Tasa Fija



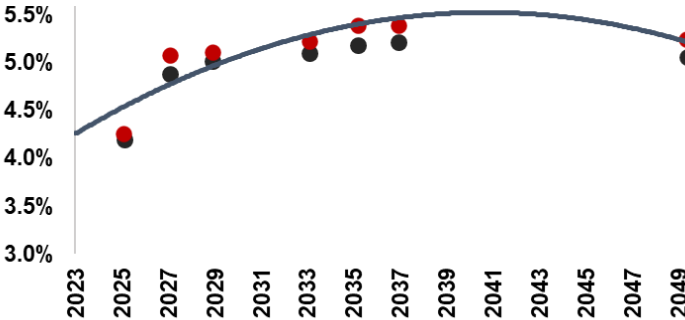
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



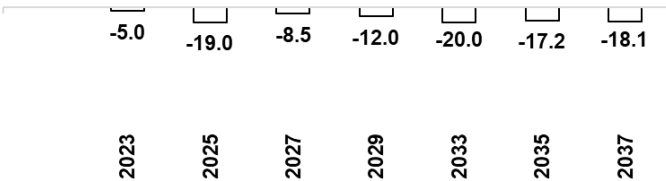
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 bonos del Tesoro de Estados Unidos presentan valorizaciones generales en continuación de las ganancias de ayer. Las reducciones se vieron principalmente en los bonos de corto y mediano plazo, donde los bonos de 3 y 5 años se redujeron 3.5 pb y 3.6 pb respectivamente, en línea con el incremento de la posibilidad de encontrarnos con un mercado laboral estadounidense debilitado que genere un cambio en el discurso de la FED, sin embargo, el mercado se mantiene a la expectativa de los datos del mercado laboral del día de mañana. Finalmente, el nodo de más largo plazo correspondiente al bono de 30 años inicia la jornada con una pequeña desvalorización de +0.9 pb.

Mercados Desarrollados comienzan mixtos: Los bonos de las principales economías desarrolladas muestran un comportamiento mixto en la apertura, de modo que, la parte corta de las curvas presenta un comportamiento decreciente, donde los principales países que mantienen ganancias son Israel y Australia, que caen 10 pb y 8.8 pb. Por otro lado, presentamos aumentos en los nodos de largo plazo de las curvas, donde las pérdidas se enfocan en las curvas de Portugal y Bélgica, en este caso aumentando 3.3 pb y 4 pb respectivamente.

Mercados Emergentes en línea con los desarrollados: Los mercados emergentes de bonos se mantienen en línea con sus pares desarrollados y presentan un comportamiento mixto. Las principales ganancias se presentan en la parte larga de la curva de República Checa e India con una reducción promedio de 7.4 pb y 3.7 pb y en los nodos de corto plazo de Eslovenia, donde los bonos de 2 y 3 años se valorizan -0.3 pb y -3.4 pb. Por otro lado, las principales pérdidas radican en la curva de Rumania y Hungría que aumentan 2.8 pb y 7.3 pb y mantienen la incertidumbre general del mercado respecto al comportamiento de las tasas de Estados Unidos y el efecto que tendrán en los países emergentes.

Colombia: Los TESTF cerraron con ganancias especialmente en los nodos de mediano y largo plazo, con el bono a 10 años que fue el principal protagonista con una reducción de 25.8 pb, mientras que en la parte corta las valorizaciones fueron en promedio 10.4 pb entre los nodos de 2 y 3 años. Por su parte, la curva UVR mostró una valorización fuerte con un promedio de -13.50% enfocado en los nodos de 4 y 25 años que se valorizaron 19 pb y 18.1 pb respectivamente. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 10.60%-10.85% para los TES 25, de 11.20%-11.45% para los TES 27, de 11.45% - 11.75% para los TES 31, de 12.15%-12.50% para los TES 42 y de 12.00%-12.30% para los TES 50.**

| Renta Variable

El mercado en Nueva York se muestra levemente positivo, mientras los inversionistas se encuentran a la expectativa de los datos del mercado laboral. Los futuros del Dow Jones cayeron -0.04%, el S&P 500 aumentó +0.1% y el Nasdaq ganó +0.2%. Las acciones intentan mantener el optimismo visto en la sesión anterior pero, no parece hacer esfuerzos muy grandes.

Las acciones en Asia muestran un comportamiento positivo en su mayoría, con los inversionistas atentos a la dinámica de Wall Street. El índice Hang Seng subió +0.1%. El Nikkei 225 registró un aumento de +2.02% y el Topix subió +2%. Finalmente, el S&P/ASX 200 aumentó +0.51%.

El mercado de acciones europeo se muestra positivo, en medio de un Wall Street que observa menos presiones al caer los rendimientos del Tesoro. El índice Eurostoxx 600 subió +0.36%, las acciones se encuentran mixtas, con las acciones de viajes subiendo +1.6%. El DAX subió +0.28%, el FTSE 100 aumentó +0.67% y el CAC aumentó +0.35%.

| Mercado Local

El índice MSCI COLCAP cerró con un retroceso de **-0.47%**, ubicándose en **1,097.3 puntos**. Las acciones del índice más valorizadas fueron PF-Grupo Argos (+3.79%), Nutresa (+3.59%) y Cemargos (+3.13%). Las acciones con las mayores variaciones negativas fueron BVC (-5.28%), PF-Davivienda (-3.81%) y Celsia (-3.22%).

El monto negociado en acciones se situó en COP\$61,407.6 millones. Las acciones más negociadas fueron Ecopetrol (COP\$15,772.2 millones), Icolcap (COP\$12,974.0 millones) y PF-Bancolombia (COP\$9,810.4 millones).

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,080 y 1,105 puntos, el activo parece consolidar un retroceso pero empieza a dudar el movimiento. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,305 y COP\$2,350, el retroceso en los precios del crudo no han impulsado al activo en las últimas jornadas.

| Emisores

- **EPM:** En la sesión del 4 de octubre de 2023, la Junta Directiva de EPM ha decidido capitalizar UNE EPM Telecomunicaciones con hasta COP \$300,000 millones para fortalecer su flujo de caja, sujeto a autorizaciones necesarias. Esta capitalización se realizará con el valor de la acción a mercado y se acuerdan condiciones con Millicom, incluyendo la readquisición de acciones o la opción PUT. También se extiende la protección del patrimonio público hasta diciembre de 2026, y el pago se divide en octubre y diciembre de 2023. Además, EPM tiene la opción de elegir entre proteger el patrimonio público o la opción PUT en un año.

Gráfica 7: Variación de índices accionarios

Nasdaq	13,236.01	1.35%
S&P 500	4,263.75	0.81%
FTSE 100	7,455.11	0.58%
Nifty 50	19,545.75	0.56%
S&P/ASX 200	6,925.50	0.51%
Euro Stoxx 50	4,117.35	0.43%
Dow Jones	33,129.55	0.39%
DAX	15,140.15	0.27%
Hang Seng	17,225.00	0.23%

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.