

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

BVC toca niveles de pandemia

06 Septiembre
2023

| Titulares

- Las acciones en EE.UU. empiezan la jornada levemente negativas, mitigando el optimismo de las acciones globales. En Colombia, el índice local toca niveles de pandemia, impactado por una narrativa alrededor de un informe de JP Morgan.
- El índice DXY se mantiene estable en 104.72 unidades al comienzo de la jornada de hoy. El USDCOP está ligeramente alineado con respecto a su media móvil de 50 periodos, lo que podría ejercer cierta presión en el mercado y dar lugar a movimientos mixtos en el valor de este par.
- Los bonos del Tesoro mantienen pequeñas ganancias a medida que comienza el día de negociación en EE.UU. y se mantienen a la expectativa de los comentarios de Susan Collins de la FED y los principales indicadores económicos norteamericanos.

| Análisis Económico

En EE.UU: Los futuros de las acciones en NY caen a medida que los inversores temen que los precios más firmes del petróleo impulsen la inflación y frenen las perspectivas de crecimiento económico mundial. Los futuros del S&P500 caen -0,2% y los que siguen el Nasdaq 100 -0,3%. Los inversores se volvieron cautelosos con la inflación después que los precios del petróleo subieran el martes a su nivel más alto desde noviembre de 2022, a medida que Arabia Saudita y Rusia dijeron que extenderán sus recortes voluntarios de suministro hasta fin de año. El espectro de estanflación en Europa y los esfuerzos en China para contrarrestar la desaceleración del crecimiento contrastan con las señales de que EE.UU. podría esquivar la recesión por completo. Después de una serie de datos sólidos, los economistas han estado mejorando sus pronósticos para la economía. En datos económicos, el déficit comercial de EE.UU se publicó hoy a primera hora, lectura que salió en US\$65 mil millones en julio, por debajo de lo esperado.

En Europa: Las acciones europeas extendieron su caída con el EuroStoxx 600 cayendo -0,7%, por sexta sesión consecutiva después que los pedidos de fábrica alemanes se desplomaron en julio -11%, lo que sugiere que la mayor economía de Europa continuó tropezando en el 3T23. Las publicaciones del índice de gerentes de compras en Europa estuvieron por debajo de las expectativas del mercado un día antes, en una señal de que la débil demanda global y las altas tasas de interés pesaban sobre la actividad económica. La Eurozona y el Reino Unido estarían incursionando en terreno de recesión, que los mercados habían olvidado hace unos tres meses, por lo que un crecimiento a la baja durante los próximos meses, significa que los mercados de valores seguirán bajo presión a la baja.

En Asia: Las caídas del mercado de valores tuvieron eco en China, el mayor importador mundial de combustible fósil, donde el índice de referencia CSI 300 cayó -0,2% y el índice Hang Seng de Hong Kong cayó -0,1%. El PMI de servicios de Caixin de China en agosto cayó a 51,8 en agosto desde 54,1 en el mes anterior. Las publicaciones del índice de gerentes de compras en China estuvieron por debajo de las expectativas del mercado un día antes, en una señal de que la débil demanda global y las altas tasas de interés pesaban sobre la actividad económica.

En Colombia: El mercado debatirá un informe de JP Morgan, que contempla la posibilidad de que el mercado de acciones colombiano pase a ser clasificado como mercado frontera por parte

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](#)

de MSCI. La plenaria de la Cámara de Representantes votó en contra de archivar la propuesta de reforma a la salud. El ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, participará en el cierre de la Cumbre Mundial de Bancos de Desarrollo en Cartagena.

| Divisas

USD/COP

Ayer, el peso colombiano frente al dólar spot cerró en COP \$4,083,26 pesos, registrando una depreciación de (-0.82%). Durante el día, se llevaron a cabo transacciones por un total de USD \$1,132 millones. El índice DXY se mantiene estable en 104.72 unidades al comienzo de la jornada de hoy, mientras los inversionistas observan de cerca un factor fundamental que podría proporcionar el impulso necesario para alcanzar y consolidar las 105.00 unidades. Este impulso se espera que provenga del índice de Gestores de Compras de Servicios (PMI) del Instituto de Gestión de Suministros (ISM). Además, en el caso del par de divisas USDCOP, desde una perspectiva técnica, se observa que está ligeramente alineado con respecto a su media móvil de 50 periodos, lo que podría ejercer cierta presión en el mercado y dar lugar a movimientos mixtos en el valor de este par. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP\$4,060 y COP\$4,120 por dólar, con un límite inferior de COP\$4,040 y un límite superior de COP\$4,160**

EUR/COP

El par EUR/USD registró ganancias frente al dólar en la jornada de ayer. No obstante, es importante destacar que todavía se encuentra por debajo de su media móvil de 200 días, lo que podría ejercer presiones adicionales sobre el euro en el corto plazo. En la jornada de hoy, la atención estará centrada en el índice de Gestores de Compras de Servicios (PMI) del Instituto de Gestión de Suministros (ISM) de Estados Unidos, que será el centro de atención el miércoles. **En ese sentido, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,347 y los COP\$4,410 por euro.**

| Commodities

El petróleo de referencia WTI inició la jornada retrocedió al -0.10%, hasta los \$86.60. Los mercados siguen muy pendientes de la volatilidad del petróleo. Por una parte, está la subida del precio debido a los recortes voluntarios de Rusia y Arabia Saudita que anunciaron que se van a extender tres meses. Por otro lado, está el contexto de una economía China más débil de lo esperado y la preocupación por una subida de tasas de la FED, lo cual genera preocupaciones por parte de la demanda y presiona el precio a la baja.

Gráfica 1: Variación de divisas

Peso Mexicano	17.5428	0.82%
Dólar Australiano	0.6391	0.22%
Euro - COP	4,394.20	0.21%
Dólar Neozelandés	0.5891	0.15%
Franco Suizo	0.8899	0.08%
Yuan Chino	7.3080	0.06%
Dólar Canadiense	1.3645	0.06%
USD - COP	4,090.41	0.06%
Libra Esterlina	1.2562	0.01%
Corona Sueca	11.0814	-0.01%
Corona Checa	22.4875	-0.07%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

Maiz	489.12	0.85%
Café	153.90	0.29%
Gas Natural	2.585	0.12%
Oro	1,951.55	-0.05%
WTI	86.60	-0.10%
BRENT	89.66	-0.42%
Plata	23.753	-0.50%
Cobre	3.8175	-0.81%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

| Renta Fija

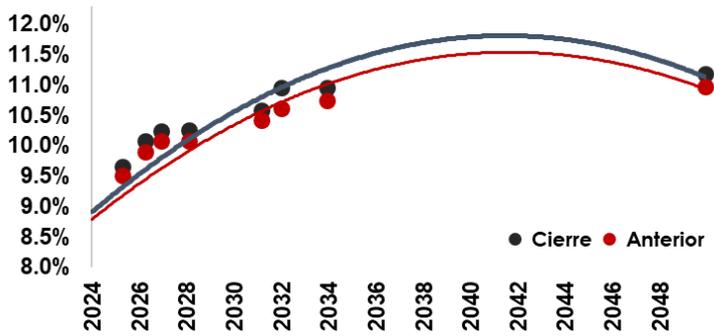
EE.UU: Los bonos del Tesoro mantienen pequeñas ganancias a medida que comienza el día de negociación en EE.UU. Los puntos focales de la sesión en EE.UU. incluyen el indicador de servicios ISM a las 10 am, y los comentarios de Collins de la Fed de Boston a las 8:30 am. Los rendimientos a lo largo de la curva retroceden 1pb-2pb, a 10 años alrededor de 4,25%, por debajo del máximo de la sesión cerca de 4,27%. Los rendimientos subieron 8pb-9pb el martes ya que 20 prestatarios corporativos recaudaron un total de US\$36,2 mm la mayoría en un día desde abril de 2020, reforzando la reputación del primer día de negociación después del Día del Trabajo de EE.UU. como un imán para los emisores de IG. Hoy se espera una subasta de Bills por US\$50 mm a 17 meses.

Mercados Desarrollados: Los mercados europeos retroceden en la parte larga de sus curvas con -2.5pb en promedio mientras la parte corta y el bello se incrementan +1.8pb en promedio. Destacamos la curva de los Gilt británicos que retrocede -1.7pb donde el PMI de construcción alcanzó los 50.8 puntos superando las expectativas de 49.8 del mercado, revirtiendo los 3 días de incremento y luego que el IPC de julio en el Reino Unido fue de 6,8% interanual, la segunda caída consecutiva y la mayor disminución desde la lectura anterior en más de 18 semanas antes de la publicación.

Mercados Emergentes: La deuda emergente continúa sacudida con las pérdidas luego que las presiones inflacionarias se ven impulsadas por los incrementos recientes en el precio del petróleo. Los bancos centrales emergentes habrían iniciado una campaña de reducción de tasas que eventualmente tendrá que ser reconsiderada frenando el apetito de riesgo de los inversores.

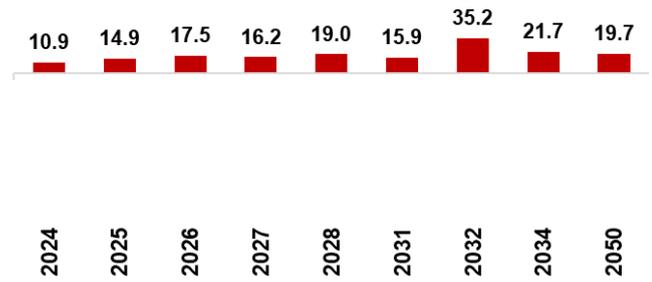
Colombia: Los TES TF emularon sus pares desarrollados. La curva de TESTF continuó con las pérdidas en el mes con incrementos promedio de +13 pb. El mayor retroceso se observa en los nodos al 2028, 2034 y 2042 con +17pb cada uno. El empinamiento se mantiene con los inversionistas en modo refugio en la parte corta. La curva Uvr por su parte emuló sus pares TF con incrementos promedio de +5.2pb, en donde destacamos el incremento de +8.6pb en el nodo a 2029. El mercado estará atento al informe de inflación del jueves. **Para hoy esperamos un rango de operación de 9.60-9.75% para los TES 25, de 10.15%-10.35% para los TES 27, de 10.55-10.75% para los TES 31, de 11.1%-11.35% para los TES 42 y de 11.055%-11.25% para los TES 50.**

Gráfica 3: TES Tasa Fija



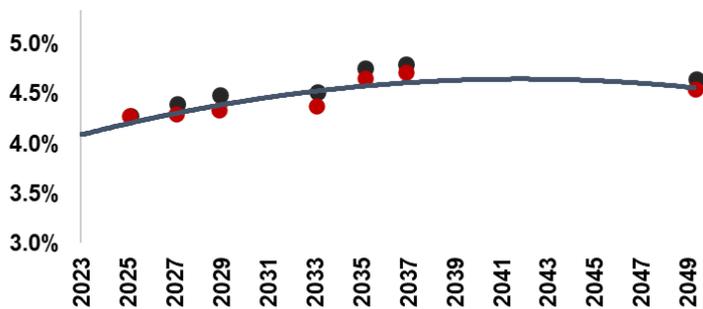
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



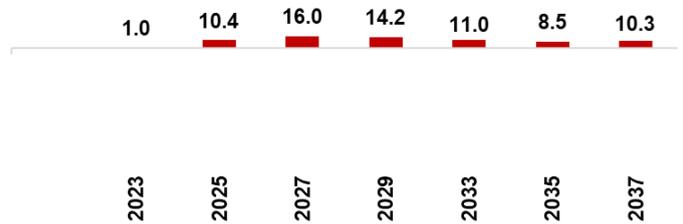
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 negativo, los índices podrían encaminarse a una segunda sesión de retrocesos. Los futuros del Dow Jones cayeron -0.2%, el S&P 500 disminuyó -0.2% y el Nasdaq cayó -0.2%. Los principales índices se vieron presionados por el repunte en los precios del petróleo que trae de vuelta las presiones inflacionarias a nivel global.

Las acciones en Asia muestran un comportamiento mixto, los inversionistas analizan la decisión de extender los recortes por parte de Arabia Saudita y Rusia. El Hang Seng disminuyó -0.04% y el CSI 300 retrocedió en -0.2%. El Nikkei 225 subió +0.6% y el Topix avanzó +0.62%. Finalmente, el S&P/ASX 200 retrocedió -0.78%.

El mercado de acciones europeo se muestra mixto, impactado por el repunte en los precios del petróleo. El índice Eurostoxx 600 cayó -0.84%, con las acciones de bancos liderando las pérdidas (-2.0%). El DAX cayó -0.57%, el FTSE 100 cayó un -0.62% y el CAC retrocedió -1.05%.

| Mercado Local

El índice MSCI COLCAP cerró con un retroceso de -2.4%, ubicándose en 1,051.1 puntos. Las acciones del índice más valorizadas fueron Ecopetrol (+1.94%) y Celsia (+1.6%). Las acciones con las mayores variaciones negativas fueron ISA (-9.03%), PF-Bancolombia (-4.99%) y Bancolombia (-4.42%).

El monto negociado en acciones se situó en COP\$46,793.8 millones. Las acciones más negociadas fueron PF-Bancolombia (COP\$22,096.8 millones), Ecopetrol (COP\$8,526.7 millones) e ISA (COP\$6,013.2 millones).

El mercado debatirá un informe de JP Morgan, que contempla la posibilidad de que el mercado de acciones colombiano pase a ser clasificado como mercado frontera por parte de MSCI. Mientras el proceso se debería surtir mediando un anuncio del periodo de evaluación, la probabilidad de que esto ocurra podría pesar en el sentimiento de mercado limitando el optimismo por los bajos precios de los activos de la bolsa colombiana, presionando aún más la liquidez.

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,000 y 1,100 puntos, la jornada podría mostrar volatilidad. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,350 y COP\$2,440.

| Emisores

- **Canacol:** la compañía ha anunciado que sus ventas de gas en agosto de 2023, alcanzaron 178 millones de pies cúbicos estándar por día. Sin embargo, enfrentaron restricciones de producción debido a problemas en la facilidad de tratamiento de gas de Jobo y ciertos pozos productores. La empresa trabaja en solucionar esta disrupción y espera volver a niveles normales pronto. Además, están enfocados en un programa de perforación a corto plazo. La compañía informó que en el pozo de exploración Cereza 1 no se encontró gas comercializable, sin embargo anunciaron que siguen evaluando el pozo Fresa 2 y tienen planes para perforar pozos de desarrollo Agua Vivas 4 y Pandereta 9 para satisfacer la demanda prevista durante la temporada de El Niño en el cuarto trimestre de 2023. También planean retomar la perforación exploratoria más adelante en el año.

Gráfica 7: Variación de índices accionarios

Nifty 50	19,611.05	0.18%
Hang Seng	18,428.00	0.03%
Nasdaq	14,020.95	-0.08%
S&P 500	4,496.83	-0.42%
DAX	15,687.55	-0.53%
Dow Jones	34,641.97	-0.56%
FTSE 100	7,391.40	-0.63%
S&P/ASX 200	7,257.10	-0.78%
Euro Stoxx 50	4,230.95	-0.90%

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.