ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Inflación de Colombia bajaría a 11.2%, según analistas

07 Septiembre 2023

| Titulares

- Las acciones en EE.UU. muestran un tercer inicio de jornada a la baja. En Colombia, los analistas estarán atentos al dato de inflación.
- El índice DXY comenzó la jornada de hoy en 104.96 unidades, pero tras la lectura de las peticiones iniciales de desempleo, se vio impulsado.
- Los bonos del Tesoro presentan ganancias en la parte corta y media de la curva a la espera de los datos de peticiones iniciales de desempleo y las comparecencias de la FED.

| Análisis Económico

En EE.UU: Los futuros de las acciones caen a medida que los inversionistas aumentaron las apuestas sobre un mayor ajuste de la política de la Reserva Federal (Fed), ya que los inversores se centraron en el sólido panorama de crecimiento en EE.UU., que publicó el miércoles datos de actividad de servicios que superaron los pronósticos en agosto. Los consumidores continuaron gastando a pesar de que la tasa de los fondos federales había subido a un máximo de 22 años durante el año pasado. Los datos reforzaron la creencia de que "incluso si la Fed ha terminado con sus aumentos de tasas, es posible que necesite mantener su tasa de interés clave por más tiempo de lo esperado, si la economía continúa siendo tan fuerte. En los últimos meses, los operadores han recortado las apuestas sobre el grado de flexibilización de la Fed que ven para 2024, a aproximadamente 100 puntos básicos desde más de 150 puntos básicos a principios de 2023. Apple Inc. cae -2% en el premarket tras los planes de China de prohibir los iPhones en algunas agencias gubernamentales.

En Europa: Las acciones europeas caen a medida que los inversores se preocupan por la perspectiva de una desaceleración del crecimiento económico global y las altas tasas de interés en EE.UU. El EuroStoxx 600 cae -0,5% en la apertura, después de seis días consecutivos de pérdidas, mientras que el Cac 40 de Francia pierde -0,3% y el Dax de Alemania pierde -0,3%. La industria alemana está experimentando una profunda desaceleración, con una caída del 0,8% en la producción industrial en julio, impulsada por un colapso del 9% en la fabricación de automóviles. Esta tercera caída mensual consecutiva aumenta la presión sobre el gobierno, ya que Alemania, la mayor economía de Europa, enfrenta desafíos económicos persistentes, incluidos altos precios de la energía, tasas de interés en aumento y una desaceleración en el comercio con China. Además, la posibilidad de que las empresas alemanas trasladen su producción al extranjero y la escasez de mano de obra calificada también plantean preocupaciones. Aunque el gobierno busca tomar medidas para impulsar el crecimiento y mejorar la digitalización, la incertidumbre económica persiste en el país.

En Asia: El sentimiento pesimista se extiende desde China luego que datos oficiales mostraron que el comercio se estaba debilitando. Aunque no son tan sombríos como habían pronosticado los analistas, los datos comerciales de China mostraron que las exportaciones cayeron -8,8% interanual en agosto, mientras que las importaciones disminuyeron -7,3%, en una señal de que la demanda se estaba desacelerando a nivel interno y externo. El índice de referencia CSI 300 y el Hang Seng de Hong Kong cayeron -1,4%.

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

En Colombia: Hoy, el DANE publica datos los datos de IPC de agosto, en donde el promedio de los analistas encuestados apunta a una corrección del dato anual a 11,2%, frente al 11,8% de julio. En otras noticias, Cementos Argos anunció que combinará sus operaciones en EE.UU. con Summit Materials, si bien la sociedad continuará listada en la Bolsa de Valores de Nueva York (Cementos Argos tendrá una participación del 31%).

| Divisas

USD/COP

Ayer, el peso colombiano frente al dólar spot cerró en COP $4,076,60 pesos, registrando una apreciación de (+0.16%). Durante el día, se llevaron a cabo pocas transacciones por un total de USD 971 millones. El índice DXY comenzó la jornada de hoy en 104.96 unidades, pero tras la lectura de las peticiones iniciales de desempleo, se vio impulsado, alcanzando las 105.08 unidades. Mientras las señales de que la economía de EE.UU. podría dirigirse a una aterrizaje suave en medida que los inversionistas perciben que la Fed hará mantener los costos de endeudamiento más altos por más tiempo. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP$4,050 y COP$4,110 por dólar, con un límite inferior de COP$4,020 y un límite superior de COP$4,140.**

EUR/COP

La caída constante en el par de divisas se debe a la sólida recuperación del dólar y el consecuente fortalecimiento del Índice Dólar (DXY), que ha alcanzado de nuevo los 105.00 unidades. El aumento del valor del dólar se justifica por el continuo deterioro en el mercado de activos de alto riesgo. Además, los últimos resultados económicos desalentadores en China han afectado negativamente el sentimiento de los operadores, reforzando la percepción negativa que actualmente rodea a la economía china. **En ese sentido, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP$4,345 y los COP$4,395 por euro.**

| Commodities

El petróleo de referencia WTI inició la jornada disminuyendo 0.64%, alcanzando el precio de $86.98. La razón de esta disminución son los datos macroeconómicos de China que preocupan a los inversionistas por el lado de la demanda y contrarrestaron las expectativas por los recortes voluntarios de Arabia Saudita y Rusia. A las nueve de la noche de ayer se dió a conocer que las exportaciones totales cayeron un 8.8% interanual y las importaciones se contrajeron un 7.3%. No obstante, estos datos se vieron contrarrestados ya que las importaciones de crudo aumentaron un 30.9%, por lo tanto, los analistas siguen positivos.

Gráfica 1: Variación de divisas

Corona Checa	22.7040	0.60%
Yuan Chino	7.3377	0.25%
Dólar Neozelandés	0.5883	0.24%
Franco Suizo	0.8924	0.19%
Dólar Canadiense	1.3657	0.18%
Corona Sueca	11.1134	0.18%
Dólar Australiano	0.6381	0.02%
USD - COP	4,070.12	-0.11%
Euro - COP	4,359.00	-0.27%
Libra Esterlina	1.2462	-0.34%
Peso Mexicano	17.4483	-0.58%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

Gas Natural	2.537	1.08%
Maiz	485.88	0.18%
Oro	1,946.85	0.14%
BRENT	90.12	-0.53%
WTI	86.98	-0.64%
Plata	23.348	-0.66%
Cobre	3.7453	-1.08%
Café	151.88	-1.25%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

| Renta Fija

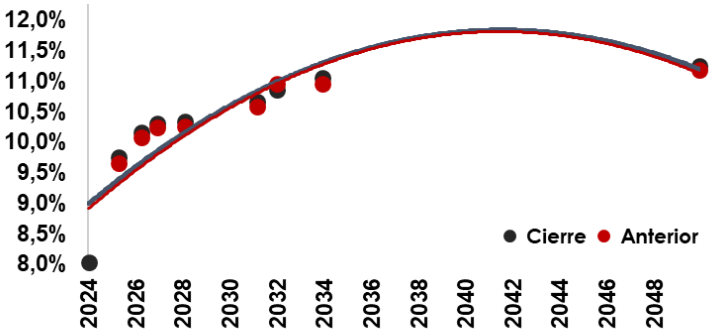
EE.UU: Los bonos del Tesoro ganan -1.3pb en promedio en la parte corta y media de la curva, con ganancias lideradas por el front-end a medida que los rendimientos a 2 años retroceden por debajo del 5%, luego de un repunte más amplio en las gilts. Los rendimientos de corto plazo retroceden 2pb-3pb en promedio, con el spread 2-10 y 5-30 más pronunciados en 1pb-2pb; El bono de referencia a 10 años se mantiene en 4,27%, -1pb más rico en el día, con bonos y gilts superando en 1,5pb y 6pb en el sector. Los datos en EE.UU. incluyen la productividad no agrícola y los costos laborales unitarios del 2T23, así como las peticiones semanales iniciales de desempleo. La lista de oradores de la Fed incluye a Harker (10 am), Goolsbee (11:45 am), Williams (3:30 pm), Bostic (3:45 pm y 7 pm), Bowman (4:55 pm) y Logan (7:05 pm).

Mercados Desarrollados: Los mercados europeos se valorizan con los Gilts británicos liderando los bonos europeos centrales al alza y se dirigen a la mayor disminución en una semana, con rendimientos del Reino Unido más bajos en 9pb a 6pb a lo largo de la curva en un fuerte aumento alcista en la sesión de Londres 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. La economía de la eurozona apenas creció en el 2T23, ya que los nuevos datos que muestran un desempeño pésimo de las exportaciones forzaron una revisión a la baja en las cifras de crecimiento general para la región. El PIB aumentó sólo 0,1% en los tres meses hasta junio, en comparación con un aumento anterior medido en 0,3%, un resultado que sorprendió al alza cuando se publicó por primera vez a fines de julio. Los economistas habían anticipado que la lectura se repetiría con datos más completos. La emisión de bonos IG incluye Eslovenia 10Y y otros cinco nombres; 10 emisores cotizaron un total de US$14.400 millones. Ayer 20 compañías recaudaron US$36,200 millones; los emisores pagaron alrededor de 10pb en concesiones de nuevas emisiones, impulsados por libros de pedidos que estaban 2,5 veces más suscritos.

Mercados Emergentes: La deuda emergente europea emula sus pares de la región con ganancias a lo largo de sus curvas en una apuesta por la debilidad de la economía de la eurozona limitará los nuevos incrementos de tasas por parte del BCE. En la región los mercados estarán atentos al desempeño de los bonos del tesoro y al curso del precio del petróleo para aproximar el curso de la política monetaria luego de las pérdidas de la jornada anterior.

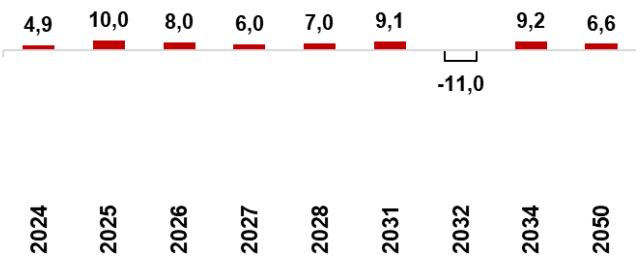
Colombia: Ayer la curva de TESTF continuó con las pérdidas en el mes con incrementos promedio de +35 pb en solo cuatro jornadas. El mayor retroceso se observa en el nodo a 2032 con +23 pb. El empinamiento se mantiene con los inversionistas en modo refugio en la parte corta. La curva Uvr por su parte emuló sus pares TF con incrementos promedio de +8.8pb, en donde destacamos el incremento de +13pb en el nodo a 2033. El mercado estará atento al informe de inflación del jueves. **Para hoy esperamos un rango de operación de 9.70-9.85% para los TES 25, de 10.25%-10.40% para los TES 27, de 10.55-10.75% para los TES 31, de 11.15%-11.35% para los TES 42 y de 11.15%-11.30% para los TES 50.**

Gráfica 3: TES Tasa Fija



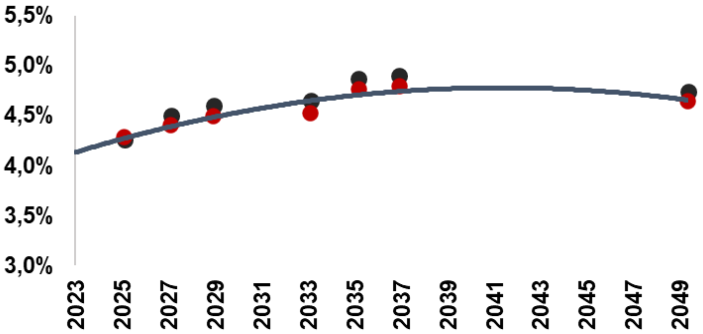
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



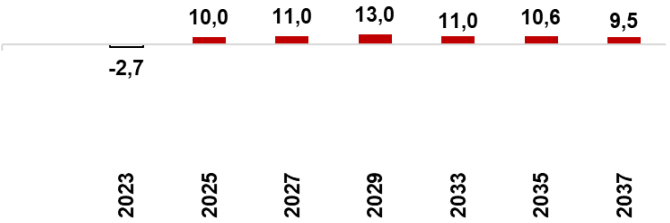
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 por tercera jornada consecutiva, los índices muestran preocupación por la senda de política monetaria en EE.UU. Los futuros del Dow Jones cayeron -0.1%, el S&P 500 disminuyó -0.6% y el Nasdaq cayó -1.1%. Las acciones de Apple se vieron impactadas de forma negativa por la noticia acerca de que China buscará ampliar la prohibición del uso de iPhones en empresas y agencias estatales.

Las acciones en Asia muestran un comportamiento negativo, los inversionistas analizan los datos comerciales de China. El Hang Seng disminuyó -1.3% y el CSI 300 retrocedió en -1.4%. El Nikkei 225 cayó -0.75% y el Topix retrocedió -0.38%. Finalmente, el S&P/ASX 200 retrocedió -1.19%.

El mercado de acciones europeo se muestra mixto, los analistas intentan anticiparse al posible movimiento de la FED por la reanimación de las presiones inflacionarias. El índice Eurostoxx 600 cayó -0.2%, el índice consolida sus sexta jornada consecutiva de pérdidas. El DAX cayó -0.28% el FTSE 100 avanzó +0.17% y el CAC retrocedió -0.07%.

| Mercado Local

El índice MSCI COLCAP cerró con un retroceso de -0.43%, ubicándose en 1,046.7 puntos. Las acciones del índice más valorizadas fueron PF-Grupo Argos (+2.2%), PF-Grupo Sura (+1.6%) y Cementos Argos (+1.5%). Las acciones con las mayores variaciones negativas fueron Grupo Bolívar (-9.9%), PF-Aval (-3.1%) y PF-Corficolombiana (-2.3%).

El monto negociado en acciones se situó en COP$45,781.1 millones. Las acciones más negociadas fueron Ecopetrol (COP$10,697.1 millones), PF-Bancolombia (COP$8,513.9 millones) e IColcap (COP$6,605.3 millones). Consulte nuestro informe acerca de la coyuntura de la posibilidad de que Colombia pase de mercado emergente a mercado frontera aquí.

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,020 y 1,100 puntos, la jornada podría mostrar volatilidad. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP$2,360 y COP$2,450.

| Emisores

- **Cementos Argos:** la compañía ha acordado combinar sus operaciones en Estados Unidos con Summit Materials para crear una plataforma líder en la industria de materiales de construcción con un valor estimado de USD $3,200 millones. Cementos Argos recibirá USD $1,200 millones en efectivo y 54.7 millones de acciones de Summit Materials, convirtiéndose en el accionista más grande de la empresa combinada con un 31% de participación. Se espera que esta transacción cierre en el primer semestre de 2024 y genere sinergias de al menos 100 millones de dólares al año. La combinación fortalecerá la presencia de Cementos Argos en el mercado de Estados Unidos y proporcionará mayor flexibilidad financiera.
- **Grupo Argos:** la compañía comunicó que impulsó y acompañó la transacción en la que Cementos Argos combinará sus operaciones en Estados Unidos con Summit Materials, una empresa listada en la Bolsa de Valores de Nueva York. Esta operación disminuirá significativamente la deuda neta de Cementos Argos y proporcionará mayor flexibilidad financiera. La valoración de esta transacción supera la capitalización bursátil de Cementos Argos en la Bolsa de Valores de Colombia y marca un hito importante en su estrategia de crecimiento en el mercado de materiales de construcción en Estados Unidos.
- **Ecopetrol:** la compañía ha anunciado que celebrará el día del inversionista (Investor Day) el próximo lunes 11 de septiembre de 2023, coincidiendo con el 15º aniversario de su inscripción en la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE). Invitan a todos a ser parte de

este evento crucial para el futuro de la empresa y a conectarse a la conferencia sobre la Estrategia 2040, titulada "Energía que Transforma". La conferencia se llevará a cabo en la NYSE y será transmitida virtualmente a las 9:30 am.

Gráfica 7: Variación de índices accionarios

Nifty 50	19,727.05	0.59%
FTSE 100	7,430.84	0.06%
DAX	15,700.35	-0.26%
Euro Stoxx 50	4,221.35	-0.40%
Dow Jones	34,443.19	-0.57%
S&P 500	4,465.48	-0.70%
Nasdaq	13,872.47	-1.06%
S&P/ASX 200	7,171.00	-1.19%
Hang Seng	18,184.50	-1.32%

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.