ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Inflación en Colombia se desacelera a 11,43% anual

08 Septiembre 2023

| Titulares

- Las acciones en EE.UU. muestran un cuarto inicio consecutivo a la baja. En Colombia, los analistas debatirán el movimiento sobre la inflación.
- El índice DXY inició la jornada de hoy en 104.99 unidades, registrando una ligera disminución en comparación con el día anterior.
- Los bonos del Tesoro lucen estables en general, con un rendimiento superior en la curva, principalmente por ligeros aumentos en los títulos con plazos a 5 y 10 años.

| Análisis Económico

En EE.UU: Los futuros de las acciones que siguen al índice de referencia S&P500 y los que siguen al Nasdaq 10 caen -0,15% y -0.20%, respectivamente. Los mercados de valores se han visto afectados esta semana por datos sólidos como los de la Industria de servicios y las cifras del mercado laboral que apuntan a una resiliencia económica, así como por indicios de que la Reserva Federal (Fed) podría no reducir las tasas de interés tan pronto el próximo año. Los operadores reaccionaron a los comentarios de los funcionarios de la Fed, en particular del presidente John Williams (NY), quien dijo que la política monetaria de EE.UU. está "en un buen lugar". Parece claro que la Fed quiere terminar con el ajuste y transmitir el mensaje de que han hecho lo suficiente pero no pueden decir que no harán más durante el resto de este año. Hoy el mercado estará atento a los reportes de los gastos del consumidor y cifras de ventas e inventarios mayoristas.

En Europa: Las acciones europeas caen al cierre de la semana, lideradas por las acciones de materiales básicos e industriales, ya que los inversores temían que una desaceleración económica en China pudiera afectar la demanda global. El EuroStoxx 600 cedió sus ganancias iniciales, basadas en ganancias de las acciones defensivas, para cotizar un 0,5% a la baja y en camino de registrar su octavo día consecutivo de pérdidas. El Cac 40 de Francia y el Dax de Alemania perdieron -0,6% y un -0,7% respectivamente. El EuroStoxx de Bienes y Servicios Industriales perdió -1,2%, liderando una caída generalizada. Tres cuartas partes del índice EuroStoxx 600 caen. Hoy se han ido conociendo los datos de producción industrial en Francia, España, la Balanza Comercial de Portugal correspondiente al mes de julio, y luego se darán a conocer las previsiones económicas de la Unión Europea. La producción industrial francesa se recuperó más de lo esperado en julio, y los datos equivalentes en España cayeron un 1,8% en julio.

En Asia: Las acciones cayeron al cierre de la semana tras una liquidación nocturna en Wall Street y las caídas de las acciones tecnológicas arrastraron al índice de referencia CSI 300 -0,5% a la baja. El Topix de Japón cayó -1% mientras los mercados de Hong Kong permanecían cerrados debido a tormentas e inundaciones. En China, el yuan cotizado en el extranjero se acercó al nivel más bajo en el registro y tras un nuevo recorte del PBoC a la tasa de referencia diaria se avivaron las apuestas de que los funcionarios se sienten cómodos con una depreciación gradual. El índice de referencia de la Bolsa de Shanghái perdió hoy un 0,18 %. La Bolsa de Hong Kong canceló sus operaciones el viernes después de una advertencia de "tormenta negra" cuando el centro financiero asiático experimentó las lluvias más intensas en 140 años. El principal indicador de la Bolsa de Seúl, el Kospi, perdió -0,023 %, su cuarto

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

descenso consecutivo y tras una nueva jornada marcada de nuevo por los temores de los inversores a subidas de tipos de interés adicionales en E.U. antes de que acabe el año. El referencial surcoreano cedió 0,58 unidades hasta situarse en 2.547,68 puntos, al tiempo que el índice tecnológico Kosdaq subió +0,86 %.

En Colombia: Ayer, el DANE publicó datos de IPC de agosto, con un +0,70% mensual que llevó la inflación al 11.43% anual, una cifra que superó el promedio de los pronósticos de los analistas que apuntaban a una corrección del dato anual a 11,2%, frente al 11,8% de julio, las cifras serán un balde de agua fría para el gobierno y los líderes empresariales que pidieron al Banrep que redujera las tasas de interés. En agosto, los inversionistas extranjeros volvieron a realizar ventas netas de TES. Los fondos de capital foráneos liquidaron TES por Cop$1,4 billones, cifra en línea con lo observado un mes atrás, cuando vendieron Cop$1,7 billones. Con este reciente comportamiento, el saldo de inversionistas extranjeros en el mercado de deuda pública llegó a Cop$111,5 billones. Cabe mencionar que, en 2022, los inversionistas foráneos adquirieron un neto de Cop$19,6 billones. Es importante mencionar que, en 2021, los extranjeros compraron un neto de TES por $11,2 billones y en 2020, por Cop$10,8 billones.

| Divisas

USD/COP

Ayer, el peso colombiano frente al dólar spot cerró en COP $4,018,88 pesos, registrando una apreciación de (+1.42%). Durante el día, se llevaron a cabo pocas transacciones por un total de USD 1,504 millones. El índice DXY inició la jornada de hoy en 104.99 unidades, registrando una ligera disminución en comparación con el día anterior. En cuanto a los aspectos fundamentales, se espera que el informe de inventarios al por mayor tenga el potencial de proporcionar el impulso necesario para consolidar la marca de las 105.00 unidades de manera más sólida. Por otro lado, en el aspecto técnico, el USDCOP se encuentra por debajo de la media móvil de 50 períodos, lo que podría ejercer presión en el transcurso de la jornada de hoy. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP$3,980 y COP$4,020 por dólar, con un límite inferior de COP$3,970 y un límite superior de COP$4,030.**

EUR/COP

Durante la sesión europea del viernes, el par EUR/USD ha mantenido su posición por encima de la marca de 1.0700. Se observa un potencial alcista en el horizonte cuando el Euro logre superar el nivel de resistencia en 1.0730. En ausencia de importantes publicaciones económicas de primer nivel, la percepción del riesgo podría desempeñar un papel destacado en la dirección del par, lo que lo convierte en un factor a seguir de cerca en el mercado. **En ese sentido, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP$4,310 y los COP$4,340 por euro.**

| Commodities

El petróleo de referencia WTI inició la jornada aumentando 0.82%, alcanzando el precio de $87.58 por barril. La razón de este incremento se debe a que los inversores optaron por centrarse en una oferta más ajustada, a pesar de una incertidumbre macroeconómica más amplia. Cabe recordar que esta semana se extendieron los recortes voluntarios de suministro en Arabia Saudita y Rusia que, de manera conjunta, suma 1,3 millones de barriles por día (bpd) hasta fin de año El precio de la referencia Brent supera el umbral de $90 por barril, el nivel más alto en poco más de un año.

Gráfica 1: Variación de divisas

Euro - COP	4,359.00	1.46%
Dólar Neozelandés	0.5904	0.51%
Dólar Australiano	0.6392	0.27%
Corona Checa	22.7721	0.22%
USD - COP	4,023.23	0.19%
Yuan Chino	7.3534	0.16%
Libra Esterlina	1.2482	0.09%
Corona Sueca	11.1195	-0.09%
Franco Suizo	0.8916	-0.10%
Dólar Canadiense	1.3662	-0.13%
Peso Mexicano	17.4757	-0.49%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

Gas Natural	2.639	2.33%
BRENT	90.67	0.83%
WTI	87.58	0.82%
Maiz	487.62	0.33%
Café	150.25	0.30%
Oro	1,947.35	0.25%
Plata	23.293	0.23%
Cobre	3.7195	-1.13%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

| Renta Fija

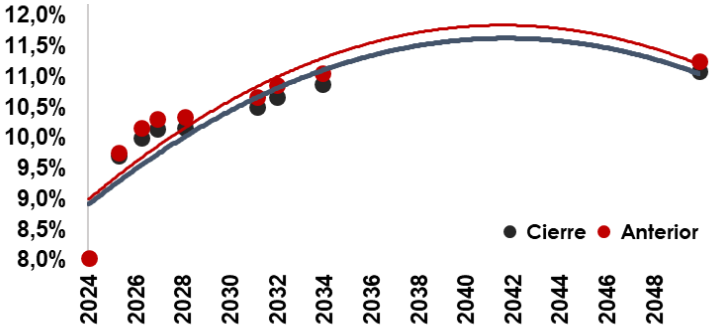
EE.UU: Los bonos del Tesoro lucen estables en general, con un rendimiento superior en la curva, donde los rendimientos a 5 años son más ricos en casi 2pb en el día. A 10 años los rendimientos rondan el 4,24%, ligeramente más ricos en el día, las ganancias lideradas por el "belly" aumentan el diferencial de 5s30 en 2pb en el día; permanece cerca de la parte superior del rango de la sesión. Durante la semana el incremento promedio de +5.5pb a lo largo de la curva con los nodos a largo plazo manteniéndose cerca de los máximos, a medida que persiste la incertidumbre por un nuevo incremento de tasas por parte de la Fed antes de finalizar el año tras los últimos informes que confirman la fortaleza de la economía.

Mercados Desarrollados: Los mercados europeos operan en terreno mixto . Los rendimientos de Japón a 10 años caen 1,5pb a 0,64%, ya que el PIB del 2T23 no alcanzó las estimaciones, al crecer +4,8% t/t y no alcanzó las estimaciones previstas de 5,6%. Los rendimientos de Australia a 10 años caen en 8pb, con los rendimientos de Nueva Zelanda a 10 años cayendo en 6pb en conjunto con las caídas de los bonos del Tesoro durante la noche, así como la relajación en la sesión asiática del viernes.

Mercados Emergentes: La deuda emergente retrocedió el jueves. Los diferenciales de los bonos del Tesoro de Corea fueron los que más se ampliaron, mientras que los bonos del Tesoro de Indonesia fueron los que más se ajustaron. Los bonos de Polonia registran los mayores avances a medida que la desinflación aceleró el ritmo.

Colombia: Ayer los TES TF emularon sus pares desarrollados. La curva de TESTF retomaron las ganancias con reducciones promedio de -15 pb a lo largo de la curva. El mayor retroceso se observa en el nodo a 2028, 2032 y 2026 con -17, -19 y -18 pb respectivamente. El empinamiento se mantiene con los inversionistas observando la amplia volatilidad. La curva Uvr por su parte emuló sus pares TF con reducciones promedio de -4pb, en donde destacamos la reducción de -7pb en el nodo a 2029 y 2033 respectivamente. Hoy el mercado estará atento al informe de inflación de agosto. **Para hoy esperamos un rango de operación de 9.60-9.70% para los TES 25, de 10.05%-10.20% para los TES 27, de 10.45-10.60% para los TES 31, de 11.10%-11.25% para los TES 42 y de 11.00%-11.15% para los TES 50.**

Gráfica 3: TES Tasa Fija

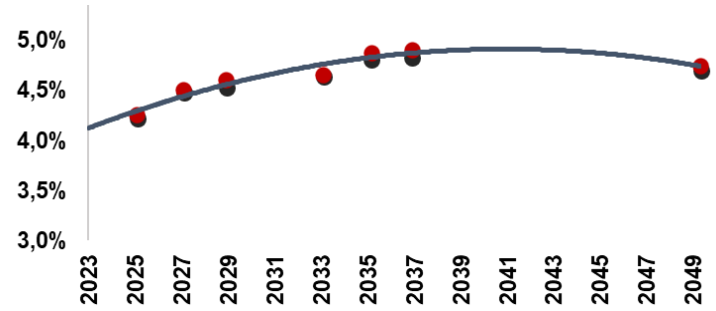


Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)

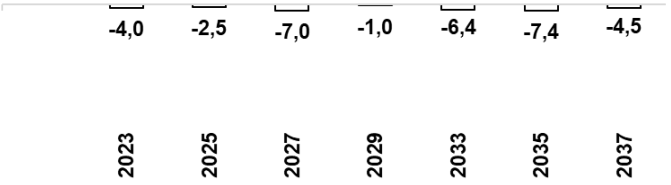
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 negativo por cuarta jornada consecutiva, los índices van directo a consolidar una semana de pérdidas. Los futuros del Dow Jones cayeron -0.1%, el S&P 500 disminuyó -0.1% y el Nasdaq cayó -0.1%. Un dato de solicitudes de desempleo menores de lo esperado han reanimado los temores de mayores incrementos en la tasa de interés.

Las acciones en Asia muestran un comportamiento negativo, los inversionistas analizan los datos de crecimiento económico en Japón. El Hang Seng no cotizó por amenaza de una tormenta y el CSI 300 retrocedió en -0.49%. El Nikkei 225 cayó -1.16% y el Topix retrocedió -1.02%. Finalmente, el S&P/ASX 200 retrocedió -0.2%.

El mercado de acciones europeo se muestra negativo, los analistas analizan la racha negativa de 8 jornadas consecutivas. El índice Eurostoxx 600 cayó -0.1%, con el sector de recursos básicos liderando las pérdidas (-0.94%). El DAX cayó -0.17% el FTSE 100 avanzó +0.08% y el CAC avanzó +0.25%.

| Mercado Local

El índice MSCI COLCAP cerró con un avance de +1.58%, ubicándose en 1,063.2 puntos. Las acciones del índice más valorizadas fueron Cementos Argos (+30.5%), PF-Cementos Argos (+21.2%) y Bancolombia (+6.62%). Las acciones con las mayores variaciones negativas fueron PF-Davivienda (-4.3%), Celsia (-3.2%) y PF-Bancolombia (-3.0%).

El monto negociado en acciones se situó en COP$104,920.9 millones. Las acciones más negociadas fueron Cementos Argos (COP$36,959.4 millones), IColcap (COP$13,883.4 millones) y PF-Bancolombia (COP$12,465.2 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 1,040 y 1,075 puntos, el índice podría estar empezando a consolidar una leve recuperación. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP$2,368 y COP$2,450.

| Emisores

- **Mineros:** La compañía ha acordado la venta de todas las acciones de su filial, Minas Argentinas S.A., que posee el 100% de la Propiedad Gualcamayo, incluyendo la Mina Gualcamayo y el Proyecto Carbonatos Profundos. La transacción se realizó mediante sus subsidiarias, Mineros Chile Rentista de Capitales Mobiliarios Limitada y Mineros Argentina Holding B.V., en un contrato firmado con Eris LLC el 7 de septiembre de 2023. El comprador pagará US$4 millones adelantados, asumirá las obligaciones existentes y acordará un pago contingente de US$30 millones a Pan American Silver Corp. si el Proyecto Carbonatos Profundos entra en producción.

Gráfica 7: Variación de índices accionarios

Nifty 50	19,819.95	0.47%
Dow Jones	34,500.73	0.17%
FTSE 100	7,435.15	-0.09%
S&P/ASX 200	7,156.70	-0.20%
Euro Stoxx 50	4,212.35	-0.21%
S&P 500	4,451.14	-0.32%
DAX	15,666.85	-0.33%
Nasdaq	13,748.83	-0.89%
Hang Seng	18,202.07	-1.34%

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.