

# ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

## Mercado de bonos en EE.UU, cerrado por feriado

09 de octubre  
2023

### | Titulares

- Las acciones a nivel internacional se muestran mixtas, el nuevo factor de riesgo geopolítico podría imprimir más volatilidad al sensible mercado de acciones.
- El dólar (DXY) supera las 106 unidades (DXY), rompiendo una caída de tres días
- Los bonos del Tesoro de Estados Unidos cerraron el viernes con pérdidas generales tras conocer los datos de nóminas no agrícolas que sorprendieron al alza.

### | Análisis Económico

**En EE.UU:** Hoy, el mercado de bonos de EE.UU. estará cerrado por feriado por el día de la raza. Los futuros de las acciones caen al inicio de la semana, con los del S&P 500 y el Nasdaq 100 perdiendo -0.6% y -0.8%, respectivamente, mientras el Dow Jones cae 180 puntos, en medio de un sentimiento global de aversión al riesgo provocado por la declaración de guerra de Israel contra Hamas en respuesta a un ataque del grupo el sábado. La medida provocó un aumento de los precios del petróleo, lo que generó más preocupaciones de que la inflación vuelva a subir, lo que podría hacer subir las tasas de interés. Los operadores esperan esta semana nuevas cifras de inflación, incluido el IPP (miércoles) y el IPC (jueves), para obtener más pistas sobre cómo están evolucionando las presiones sobre los precios. Las minutas y los comentarios de varios funcionarios de la FED también serán el centro de atención esta semana. Por el momento, las crecientes tensiones geopolíticas son el centro de atención, dadas las ramificaciones para el mercado energético y por la volatilidad que podría avivar en los operadores.

**En Europa:** Los mercados europeos caen mientras los inversores evalúan el impacto de la agitación geopolítica en el Medio Oriente, después del ataque del grupo palestino Hamas contra Israel. El EuroStoxx 600 cae -0.2%, con las acciones minoristas cayendo -1.8% y los bancos -1.4%. Los inventarios de petróleo y gas subieron +2.4% a medida que los precios del petróleo se levantaban. La violencia agrega riesgo geopolítico a los ya frágiles mercados que enfrentan la inflación y las crecientes tasas de interés. La agencia alemana Sentix dio a conocer la confianza del inversor de la Zona Euro correspondiente a octubre de 2023, el cual cayó marginalmente en octubre a -21.9 puntos. Sin embargo, detrás de este índice general que apenas ha cambiado se esconde una evaluación de la situación que, con -27 puntos, marca el nivel más bajo desde noviembre de 2022. Además, las expectativas, por lo contrario, aumentaron en 4,2 puntos. Por su parte en Alemania, la recesión sigue siendo persistente, con -39,5 puntos en la puntuación de situación, mientras que las expectativas pueden mejorar en 5,5 puntos.

**Asia:** El Hang Seng subió 31.42 puntos (+0.18%) para finalizar en 17,517.40 el lunes después de recuperarse en la sesión anterior, continuando su esfuerzo por escapar del nivel más bajo en más de 11 meses, mientras los inversores asimilan los datos sobre gastos de vacaciones en China durante el receso de la Semana Dorada. Los operadores también sortearon la volatilidad del mercado, en medio de un nuevo conflicto entre Israel y el grupo militante palestino Hamás. Las preocupaciones sobre el sector inmobiliario chino limitaron las ganancias, luego de que el

**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



[Escucha nuestro  
análisis diario](#)



[@accivaloressa](#)

[Suscríbete a  
nuestros informes](#)

promotor Country Garden Hlds se enfrentara a una fecha límite de pago en el extranjero el lunes después de incumplir dos pagos de intereses en dólares el mes pasado. Los consumidores y la tecnología ganaron principalmente, en medio de ganancias de Innovent Biologics (4,2%), BYD Electronic (3,9%), Wuxi Biologics (2,9%) y Haidilao Intl. (2,2%). Los operadores ahora están esperando el IPC de septiembre de China y los datos comerciales de esta semana.

**En Colombia:** El viernes, el DANE reportó el dato del Índice de Precios al Consumidor (IPC) de septiembre, que alcanzó una variación anual de 10.99%, frente al 11.43% en agosto. La cifra mensual de inflación fue del 0.54%, muy similar a lo que esperaba el mercado (0.53%). Aunque la inflación ha cedido, persisten preocupaciones relacionadas con el fenómeno de El Niño, el aumento de los precios de la gasolina y el Acpm, así como la presión de los alimentos en los precios. La reducción en el costo de vida sigue siendo lenta, y se espera que la próxima reunión del Emisor sea clave en determinar el rumbo de la política monetaria. Esta semana, el DANE publicará las lecturas de producción industrial, producción manufacturera, además de las ventas minoristas. Esperamos que las lecturas interanuales bordeen el -1.0%, -4.0% y -8.0%, respectivamente. Por su parte, Fedesarrollo revelará resultados del índice de confianza del consumidor, en donde estimamos siga cayendo a -19. Entre otras noticias de carácter político, el gobierno y una fracción de disidencias de las FARC acordaron un cese al fuego bilateral que empezará a regir a partir del 16 de octubre, tras la instalación formal de la mesa de diálogos.

## | Divisas

### USD/COP

Al cierre de la semana anterior la moneda local, cerró en COP \$4,320 pesos, registrando una apreciación de +0.50%. Durante el día, se llevaron a cabo transacciones por un total de USD\$1,350 millones. Esta semana, el dólar (USD) supera las 106 unidades (DXY), rompiendo una caída de tres días mientras el conflicto entre Israel y Hamas aumentaba los riesgos geopolíticos en el Medio Oriente, impulsando la demanda de refugio seguro para el USD. Los inversores evalúan las posibilidades de un conflicto más amplio en medio de acusaciones de participación iraní en los ataques. El dólar habría perdido casi -1% frente a una canasta de pares durante las últimas tres sesiones, cuando los operadores reducían sus apuestas de un mayor ajuste monetario por parte de la FED. Esas pérdidas también se produjeron incluso después que los datos publicados el viernes mostraron un aumento sorprendentemente alto de 336 mil (k) empleos en septiembre. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar next day por el feriado en EE.UU. entre COP\$4,310 y COP\$4,350 por dólar, con un límite inferior de COP\$4,270 y un límite superior de COP\$4,400.**

### EUR/COP

El euro (EUR) cayó a 1,05 dólares, manteniéndose cerca de niveles bajos de noviembre del 2022, después que el informe de nóminas continuará apuntando a un mercado laboral muy ajustado en EE.UU., lo que aumentó las apuestas de que la FED podría implementar otra subida de tipos y mantener los tipos de interés elevados durante más tiempo algo más de tiempo. Mientras tanto, en Europa, los datos económicos siguen apuntando a un panorama económico desafiante, y los PMI muestran otra contracción en la actividad del sector privado en el bloque, Alemania, Francia e Italia. Es probable que el BCE haya concluido su ciclo de subidas de tipos, aunque la presidenta Lagarde reforzó que los costos de endeudamiento seguirán elevados hasta que la inflación caiga al objetivo del 2% en el mediano plazo. **Para hoy esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,530 y los COP\$4,590 por euro.**

## | Commodities

**Los precios del crudo WTI aumentaron +3.95% llegando a USD \$86.06.** El conflicto entre Israel y el grupo palestino Hamás ha generado turbulencias en los mercados financieros,

impulsando el precio del petróleo con aumentos significativos en el Brent y el WTI, así como un fuerte repunte en el gas natural. A pesar de esto, las bolsas europeas experimentaron retrocesos relativamente limitados, mientras que los inversores buscaron refugio en activos considerados seguros como bonos soberanos, el dólar y el oro, lo que redujo las rentabilidades de los bonos. Aunque la reacción de los mercados se ha mantenido en gran medida contenida hasta ahora debido al impacto económico limitado de los países involucrados en el conflicto actual, persiste la preocupación por la posibilidad de que el conflicto se extienda por la región, particularmente a Irán, lo que podría tener consecuencias más amplias y significativas en la economía global.

**Gráfica 1: Variación de divisas**

Peso Mexicano	18.2990	0.79%
Corona Sueca	11.0147	0.73%
Corona Checa	23.2123	0.39%
Euro - COP	4,590.60	0.00%
Dólar Canadiense	1.3659	0.00%
Franco Suizo	0.9095	-0.04%
Dólar Neozelandés	0.5977	-0.13%
Yuan Chino	7.2920	-0.21%
USD - COP	4,316.50	-0.23%
Dólar Australiano	0.6365	-0.27%
Libra Esterlina	1.2169	-0.56%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

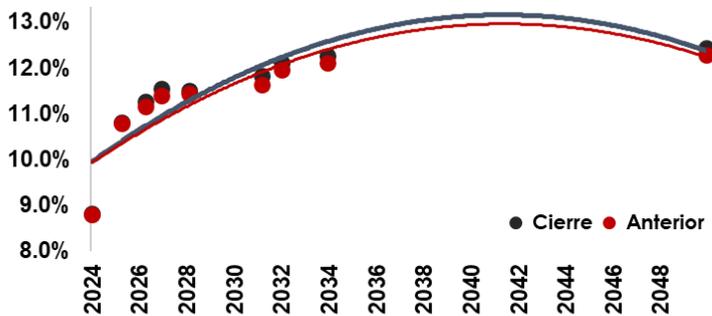
**Gráfica 2: Variación de commodities**

WTI	86.06	3.95%
BRENT	87.81	3.82%
Gas Natural	3.389	1.53%
Café	147.63	1.08%
Oro	1,863.25	0.98%
Maiz	495.12	0.63%
Cobre	3.6487	0.58%
Plata	21.765	0.19%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

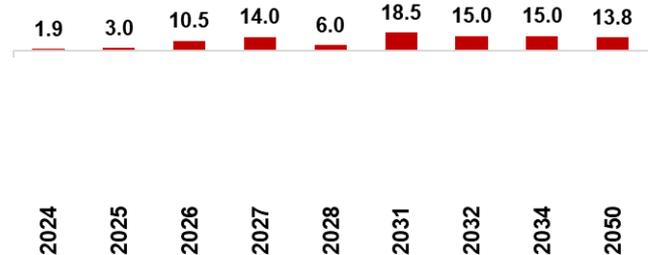
## | Renta Fija

**Gráfica 3: TES Tasa Fija**



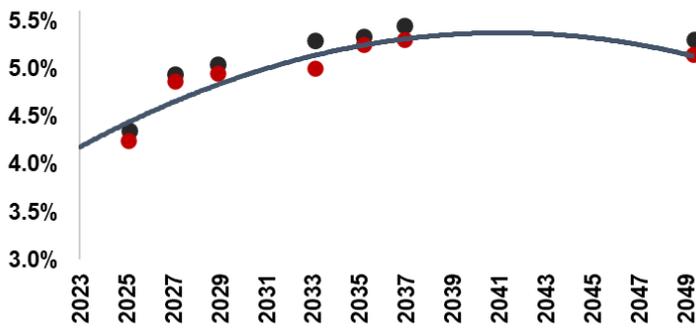
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

**Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)**



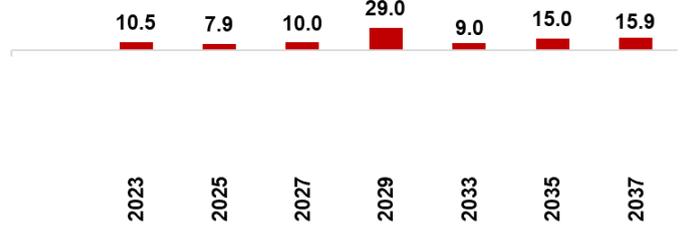
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 cerraron el viernes con pérdidas generales tras conocer los datos de nóminas no agrícolas que sorprendieron al alza y confirmaron el mensaje respecto a que el mercado laboral sigue fuerte. Los bonos a 10 años cerraron en 4.8% con una subida de 8.2 pb, mientras que los nodos de corto plazo se aumentaron en 6.3 pb en el nodo de 2 años y alcanzaron un nivel de 5.08%. El día de hoy Estados Unidos se encuentra en un día festivo conocido como el Columbus Day, por lo tanto los mercados de renta fija norteamericanos no mantendrán operaciones hasta el día de mañana.

**Mercados Desarrollados comienzan positivos:** Los rendimientos de las principales economías desarrolladas se mantienen mayoritariamente positivos con reducciones tímidas a lo largo de las curvas. Las principales ganancias se ven en los bonos de Australia y Suecia, con reducciones promedio de 3.2 pb y 3.8 pb respectivamente. Mientras que las principales pérdidas inician en la curva de Italia, donde se presentan aumentos generales, principalmente en la parte larga donde los bonos a 30 años aumentan 3.2 pb. Finalmente, es importante resaltar que los bonos de Israel presentan fuertes aumentos tras el ataque del grupo Hamás al sur del país.

**Mercados Emergentes inician con pérdidas:** Al inicio de semana, las principales economías emergentes presentan un comportamiento negativo, contrario a sus pares desarrollados. Los bonos que más están perdiendo terreno son los de México, que mantienen aumentos a lo largo de la curva y tienen como principal nodo perdedor al nodo de 2 años que aumenta 32.8 pb y cotiza por encima de 10.8%, sin embargo, los bonos de República Checa muestran un comportamiento positivo con reducciones promedio de 6.3 pb a lo largo de la curva tras conocer las cifras de producción industrial en mejor terreno que el mes anterior.

**Colombia:** Los TESTF cerraron con pérdidas promedio de 13 pb, lideradas por los nodos de 8 y 15 años, que aumentaron en 18.5 pb y 17.4 pb. Por su parte, la curva UVR se desvalorizó en promedio 14.2 pb, sin embargo, destaca el comportamiento del nodo de 10 años que presentó un crecimiento de 29 p. El día de hoy veremos el impacto del dato de inflación en el mercado que resultó mostrando una desaceleración en el dato anual (10.99%) y mensual (0.54%) que se mantienen en línea con la expectativa de mercado. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 10.60%-10.85% para los TES 25, de 11.25%-11.55% para los TES 27, de 11.64% - 11.86% para los TES 31, de 12.35%-12.57% para los TES 42 y de 12.15%-12.45% para los TES 50.**

## | Renta Variable

**El mercado en Nueva York se muestra negativo, mientras los inversionistas analizan la coyuntura de Israel.** Los futuros del Dow Jones cayeron -0.5%, el S&P 500 cayó -0.6% y el Nasdaq disminuyó -0.8%. Las acciones absorben el factor de un nuevo riesgo geopolítico, esto a raíz de la coyuntura alrededor de Israel, los mercados han estado muy sensibles con las perspectivas alrededor de la inflación y las tasas de interés.

**Las acciones en Asia muestran un comportamiento mixto, los mercados de China vuelven a negociar luego de las festividades.** El índice Hang Seng subió +0.18% y el CSI 300 cayó cerca de -0.13%. El día de hoy es festivo en Japón. Finalmente, el S&P/ASX 200 aumentó +0.23%.

**El mercado de acciones europeo se muestra negativo, en medio de un panorama global de agitación política en Medio Oriente.** El índice Eurostoxx 600 bajó -0.2%, con las acciones minoristas cayendo -1.8%. El DAX retrocedió -0.87%, el FTSE 100 aumentó +0.11% y el CAC cayó -0.56%.

## | Mercado Local

**El índice MSCI COLCAP cerró con un retroceso de -0.45%, ubicándose en 1,092.4 puntos.** Las acciones del índice más valorizadas fueron Grupo Sura (+4.43%), PF-Corficol (+3.24%) y PF-Bancolombia (+2.11%). Las acciones con las mayores variaciones negativas fueron Terpel (-3.03%), Nutresa (-1.54%) y PF-Davivienda (-1.17%).

El monto negociado en acciones se situó en COP\$33,687.9 millones. Las acciones más negociadas fueron Ecopetrol (COP\$11,767.1 millones), PF-Bancolombia (COP\$5,497.3 millones) y Éxito (COP\$2,657.8 millones).

**Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,090 y 1,110 puntos,** el activo parece haber tocado un piso relevante. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,350 y COP\$2,410.

## | Emisores

- **UNE EPM:** El 8 de octubre, Millicom expresó su preocupación por la contraoferta presentada por EPM en el plan de capitalización de Tigo UNE, argumentando que no era equitativa ni justa y que imponía obligaciones financieras desfavorables para ellos. A pesar de estas diferencias, ambas empresas afirmaron que el acuerdo para la capitalización está cerca de completarse. EPM había propuesto un plan de capitalización de \$600.000 millones, con \$300.000 millones de cada empresa, pero Millicom señaló cambios en los términos, como la imposición de un tercero para determinar el precio de las acciones y la prolongación del plazo. Millicom enfatizó su prioridad de lograr un acuerdo mutuo y equitativo para mantener sus participaciones accionarias. El acuerdo final sigue pendiente mientras ambas partes continúan negociando. Fuente: INFOBAE.

**Gráfica 7: Variación de índices accionarios**

Nasdaq	13,431.34	1.60%
S&P 500	4,308.50	1.18%
Dow Jones	33,407.58	0.87%
Hang Seng	17,572.00	0.60%
S&P/ASX 200	6,970.20	0.23%
FTSE 100	7,502.91	0.11%
Nifty 50	19,512.35	-0.72%
Euro Stoxx 50	4,113.65	-0.74%
DAX	15,105.85	-0.81%

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.