

# ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

## Inflación en China aumenta

11 Septiembre  
2023

### | Titulares

- Las acciones en EE.UU. muestran un inicio de semana positivo, impulsadas principalmente por el sector de tecnología, debido a mejores previsiones sobre las acciones de Tesla.
- El índice DXY inició la jornada de hoy en 104.675 unidades, registrando una disminución en comparación con el cierre del día viernes
- Los rendimientos de los bonos subieron el lunes después de que el Banco de Japón insinuara el fin de las tasas de interés negativas y los operadores observaran datos cruciales de EE.UU. más adelante en la semana.

### | Análisis Económico

**En EE.UU:** El dólar registra la mayor caída en dos semanas, un caso alcista para los mercados mientras que las acciones subieron a medida que los operadores tomaron señales alcistas de la mejora de los datos chinos y luego que la Secretaria del Tesoro Janet Yellen dijera que dijo que está cada vez más confiada que EE.UU. podrá contener la inflación sin mayores daños al mercado laboral. Los contratos que siguen el índice de referencia S&P500 de Wall Street subieron un 0,4%, mientras que los que siguen al Nasdaq Composite, de gran tecnología tecnológica, ganaron un 0,6% antes de la apertura de Nueva York. Tesla Inc. repunta un +6,1% en el premarket tras la actualización de Morgan Stanley. Los operadores también esperan el IPC el miércoles en busca de pistas sobre las perspectivas de las tasas de interés. La Fed de Nueva York publica las expectativas de inflación a un año a las 11.00 am y una hora después, habla el subsecretario del Tesoro, Wally Adeyemo.

**En Europa:** Las acciones europeas avanzan al inicio de la semana cuando los inversores acogieron con agrado los datos del fin de semana que mostraron que las presiones deflacionarias disminuyeron en China, avivando las esperanzas de que la economía se estuviera estabilizando. El EuroStoxx 600 avanza +0,5%, impulsado por ganancias en el sector de materiales básicos, que tiende a reflejar expectativas de demanda de China. El Cac 40 de Francia y el Dax de Alemania avanzan un +0,5%. Los inversores se preparan para una semana ocupada de publicaciones de datos económicos y una decisión sobre las tasas de interés del Banco Central Europeo (BCE) el jueves. El jueves, se espera que el BCE anuncie su decisión de política, con los economistas encontrados entre una décima alza consecutiva y los que anticipan una "pausa agresiva". La Comisión Europea actualizó sus pronósticos de crecimiento para la economía de la UE se expandirá sólo un 0,8% este año y un 1,4% en 2024, al tiempo que señalaron la persistencia de la inflación.

**En Asia:** El índice de referencia CSI 300 de China añadió +0,7% después que los datos de inflación mostraron que los precios al consumidor aumentaron un 0,1% en agosto, tras una caída en julio. Pero el índice Hang Seng de Hong Kong cayó -0,6%, arrastrado por fuertes caídas en las acciones inmobiliarias, ya que las ventas de viviendas nuevas en las ciudades más grandes de China se redujeron a la mitad en la primera semana de este mes. El índice Hang Seng Properties, un indicador de los principales promotores de Hong Kong, cayó -3,3%, mientras que el índice de propiedades del continente bajó -1,8%. La desaceleración del sector inmobiliario de China, que normalmente representa más de una cuarta parte de la actividad económica del país, llevó a las autoridades a relajar los requisitos para los pagos iniciales de las hipotecas este mes.

**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](#)

Mientras tanto, el yen avanza, después que el gobernador del Banco de Japón (BoJ), Kazuo Ueda, plantea la posibilidad de poner fin a su período de tipos de interés negativos para finales de año. El índice Topix de Japón subió +0,1%.

**En Colombia:** Esta semana se publican datos clave de actividad económica, producción manufacturera y ventas al por menor de julio. El gobierno de Colombia y el ELN continuarán las conversaciones de paz en México en noviembre, el Presidente Gustavo Petro dijo el sábado desde una conferencia sobre drogas ilegales en Cali durante la visita de su homólogo mexicano Andrés Manuel López Obrador.

## | Divisas

### USD/COP

El viernes, el peso colombiano frente al dólar spot cerró en COP \$4,013,50 pesos, registrando una apreciación de (+0.13%). Durante el día, se llevaron a cabo transacciones por un total de USD 1,041 millones. El índice DXY comenzó el día de hoy en 104.675 unidades, mostrando una disminución en relación con el cierre del viernes. Esta caída se atribuye al aumento del yen y el yuan, que avanzaron aproximadamente un 1% tras los comentarios emitidos por el Banco de Japón y el Banco Popular de China. En relación a los factores clave para la jornada de hoy, no se observan eventos fundamentales de gran influencia en los mercados de divisas. Sin embargo, desde una perspectiva técnica, es importante destacar que el par USDCOP sigue operando por debajo de su media móvil de 50 períodos y el cruce de la media móvil de 5 períodos se mantiene vigente. Esto podría generar presión a lo largo de la jornada actual. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP\$4,000 y COP\$4,050 por dólar, con un límite inferior de COP\$3,980 y un límite superior de COP\$4,080.**

### EUR/COP

El par EUR/USD continúa avanzando debido a la debilidad del dólar estadounidense (USD). Los inversores están muy atentos a la próxima publicación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) de Estados Unidos, en medida que, esta cifra tiene un peso significativo en las decisiones de política monetaria de la Reserva Federal de Estados Unidos. No obstante, a pesar de la actual fortaleza del euro, es esencial considerar que su potencial alcista podría encontrar obstáculos en el corto plazo. Esto se debe a las expectativas del mercado de que el Banco Central Europeo (BCE) optará por mantener las tasas de interés sin cambios. Esta perspectiva de mantener las tasas inalteradas por parte del BCE podría limitar el impulso alcista del euro frente al dólar. **En ese sentido, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,270 y los COP\$4,330 por euro.**

## | Commodities

**El petróleo de referencia WTI inició la jornada cayendo 0.58%, alcanzando el precio de \$87.00 por barril.** Los factores principales que impulsarán el precio del crudo esta semana son la publicación de los informes mensuales de la AIE y de la OPEP y la decisión de tasas de interés del Banco Central Europeo.

**Gráfica 1: Variación de divisas**

Dólar Australiano	0.6431	0.88%
Dólar Neozelandés	0.5918	0.67%
Libra Esterlina	1.2512	0.39%
Corona Checa	22.7864	0.30%
Euro - COP	4,305.40	0.00%
USD - COP	4,016.83	0.00%
Peso Mexicano	17.5495	-0.08%
Franco Suizo	0.8918	-0.15%
Corona Sueca	11.0777	-0.27%
Dólar Canadiense	1.3585	-0.39%
Yuan Chino	7.3158	-0.57%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

**Gráfica 2: Variación de commodities**

Cobre	3.7787	1.67%
Plata	23.372	0.85%
Oro	1,948.65	0.31%
Maiz	485.38	0.29%
BRENT	90.39	-0.29%
WTI	87.00	-0.58%
Café	147.60	-0.71%
Gas Natural	2.558	-1.80%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

## | Renta Fija

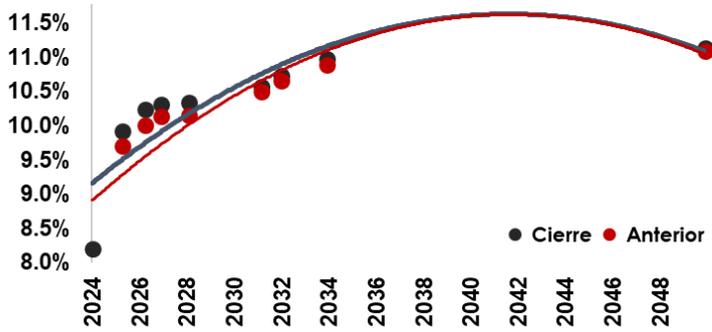
**EE.UU:** Los rendimientos de los bonos subieron el lunes después de que el Banco de Japón insinuara el fin de las tasas de interés negativas y los operadores observaran datos cruciales de EE.UU. más adelante en la semana. El Tesoro subasta US\$69 mm en letras a 3 meses, US\$62 mm en letras a 6 meses y US\$44. mm a 3 años. El martes bonos del Tesoro US\$60 mm a 42 días, notas por US\$35 mm a 10 años (reapertura). El miércoles el Tesoro subastará letras a 17 semanas y bonos por US\$20 mm a 30 años (reapertura). Jueves: subasta letras a 4 semanas por confirmar. Los mercados están valorando una probabilidad del 93% de que la Fed deje las tasas de interés sin cambios en un rango de 5,25% - 5,50% después de su próxima reunión el 20 de septiembre. Las posibilidades de un aumento de la tasa de 25 puntos básicos a un rango de 5,50 a 5,75% en la reunión posterior en noviembre tienen un precio de 39%. No se espera que la FED reduzca su objetivo de tasa de fondos de la Fed a alrededor del 5% hasta julio de 2024. El IPC (miércoles) será el destacado obvio, pero el IPP y las ventas minoristas (jueves) son casi tan importantes dado que algunos de los subcomponentes del IPP se incorporan al PCE core preferido de la Fed, y para las ventas minoristas, veremos cuánto se ha perdido impulso después de una impresión de julio fenomenalmente fuerte.

**Mercados Desarrollados:** Los mercados europeos operan en terreno negativo con empinamiento generalizado e incrementos desde +1.5pb en la parte corta hasta +3.5pb en la parte larga donde destacamos el incremento de +5.3pb de incremento a lo largo de la curva tanto de Australia como de Nueva Zelanda.

**Mercados Emergentes:** La deuda emergente inicia la semana con pérdidas emulando a sus pares desarrollados que reaccionan a los mejores datos en China y la expectativa por el anuncio de la inflación de agosto en los EE.UU.; así mismo el debilitamiento del dólar como reflejo del fortalecimiento del Yuan y del Yen dejan entrever una mejor salud de la economía mundial en momentos en los que se acepta que la historia de tasas negativas y bajas queda en el pasado.

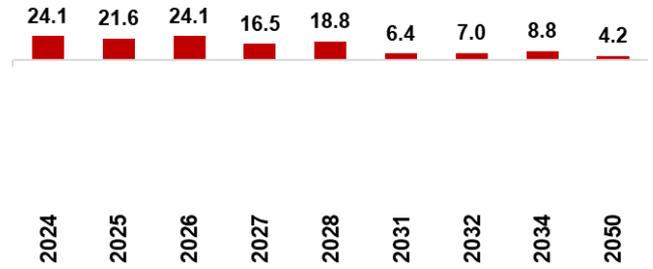
**Colombia:** La curva de TESTF al cierre de la semana anterior presentó un comportamiento decreciente, impulsados principalmente por la dinámica del IPC, con un resultado que superó las expectativas del mercado y con una perspectiva de política monetaria estable para el corto plazo, el retroceso se observó a lo largo de la curva con aumentos más pronunciados en la parte corta de la curva. Por su parte la curva UVR mostró una dinámica positiva, con reducciones especialmente en los bonos a 2 y 4 años. Finalmente, el mercado estará pendiente de los datos de inflación en Estados Unidos y los datos de confianza del consumidor y las cifras de ventas al por menor. **Para hoy esperamos un rango de operación de 9.85-10.00% para los TES 25, de 10.05%-10.20% para los TES 27, de 10.35-10.60% para los TES 31, de 11.00%-11.25% para los TES 42 y de 11.05%-11.25% para los TES 50.**

Gráfica 3: TES Tasa Fija



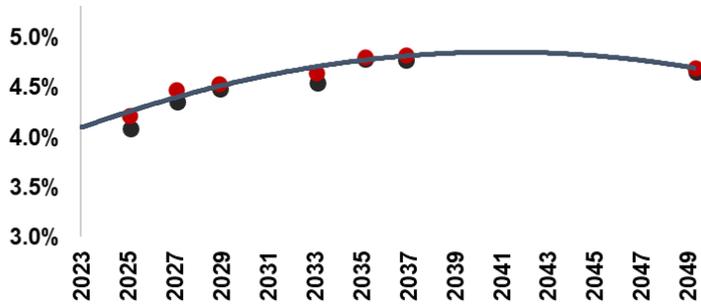
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



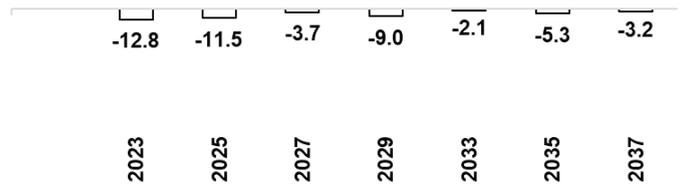
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 positivo, los índices intentan recuperarse de una semana de pérdidas.** Los futuros del Dow Jones subieron +0.2%, el S&P 500 creció +0.4% y el Nasdaq avanzó +0.7%. Las acciones de tecnología impulsan las acciones, con una mejora en las previsiones de Tesla por parte de Morgan Stanley.

**Las acciones en Asia muestran un comportamiento mixto, los inversionistas están atentos a datos económicos en China durante la semana.** El Hang Seng disminuyó -0.38% y el CSI 300 avanzó +0.74%. El Nikkei 225 cayó -0.43% y el Topix subió de forma marginal. Finalmente, el S&P/ASX 200 avanzó +0.5%.

**El mercado de acciones europeo se muestra positivo, los analistas se encuentran a la espera de datos macroeconómicos importantes.** El índice Eurostoxx 600 subió +0.24%, con el sector de recursos básicos liderando las ganancias (+2.30%). El DAX subió +0.45% el FTSE 100 avanzó +0.06% y el CAC subió +0.42%.

## | Mercado Local

**El índice MSCI COLCAP cerró con un avance de +0.55%, ubicándose en 1,069.1 puntos.** Las acciones del índice más valorizadas fueron PF-Cementos Argos (+6.29%), Cementos Argos (+5.18%) y PF-Grupo Sura (+3.39%). Las acciones con las mayores variaciones negativas fueron Grupo Bolívar (-4.2%), Bancolombia (-2.41%) y PF-Aval (-2.1%).

El monto negociado en acciones se situó en COP\$37,432.8 millones. Las acciones más negociadas fueron Ecopetrol (COP\$8,189 millones), PF-Bancolombia (COP\$6,525 millones) y Cementos Argos (COP\$6,054.3 millones).

**Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,060 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\$2,350 y COP\$2,450.

## | Emisores

- **Ecopetrol:** Ecopetrol informa que McDermott International ha anunciado procedimientos de reestructuración financiera para sus filiales en el Reino Unido y los Países Bajos. Esta decisión, emitida el 7 de junio de 2023, condena a CB&I a pagar USD \$1,008 millones más intereses debido a incumplimientos en el Contrato EPC relacionado con la Refinería. Refinería de Cartagena S.A.S. repudia los intentos de CB&I de desconocer esta decisión arbitral y tomará medidas para defender sus intereses y hacer respetar las decisiones arbitrales. Además, liderará acciones para obtener el reconocimiento y pago del laudo arbitral en Estados Unidos, el Reino Unido y los Países Bajos, y participará en los procesos de reorganización empresarial en estos países. Por otro lado, durante el Investor Day Ecopetrol también informó que va a ajustar su Estrategia 2040, enfocándose en el gas en el Caribe Colombiano Costa Afuera, excluyendo yacimientos no convencionales en Colombia, y priorizando la optimización del consumo interno de energía en 25 petajoules hasta 2030, manteniendo su compromiso con la transición energética y el crecimiento sostenible.
- **GEB:** la compañía ha anunciado un acuerdo para adquirir el 100% de las acciones de Transmisora de Energía Renovable, Sociedad Anónima (Transnova), una filial de Enel con sede en Guatemala. El cierre de la transacción está pendiente de cumplir los términos y condiciones acordados en el contrato de compraventa de acciones, y el GEB seguirá informando al mercado sobre los avances en este proceso.

**Gráfica 7: Variación de índices accionarios**

Nifty 50	19,996.35	0.89%
S&P/ASX 200	7,192.30	0.50%
DAX	15,777.45	0.24%
Dow Jones	34,576.59	0.22%
Euro Stoxx 50	4,246.25	0.21%
S&P 500	4,457.49	0.14%
Nasdaq	13,761.53	0.09%
FTSE 100	7,478.81	0.01%
Hang Seng	18,097.50	-0.57%

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.