

ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

IPP de EE.UU, por encima de lo esperado

11 de octubre
2023

| Titulares

- Las acciones a nivel internacional intentan mostrar optimismo por segunda jornada consecutiva, no obstante, los índices en EE.UU. comenzaron a recortar ganancias luego del informe de inflación de los precios del productor.
- El dólar (DXY) se mantiene por debajo de las 106 unidades al inicio de la jornada después de perder más del 5% en las últimas cinco sesiones.
- Los bonos del Tesoro ampliaron sus ganancias junto con los bonos gubernamentales europeos.

| Análisis Económico

En EE.UU: Los bonos del Tesoro avanzan, impulsando a sus pares europeos al alza, mientras los conflictos en el Medio Oriente llevaron a los inversores hacia los activos refugio. Los bonos del Tesoro mantuvieron ganancias incluso después que el gobernador de la FED, Michelle Bowman, dijo que tasas más altas pueden ser necesarias para frenar la inflación. Los inversores temen una escalada del conflicto que crearía efectos en cadena en todo Medio Oriente, poniendo en peligro el frágil acercamiento de Israel con sus vecinos árabes y aumentando los riesgos de que las hostilidades se conviertan en una guerra regional más amplia con implicaciones para los suministros de petróleo. Hoy, a primera hora, el mercado conoció los datos del Índice de Precios al Productor (IPP), que salió por encima de lo esperado en casi todas las lecturas. La demanda final de IPP creció 2.2% anual, cuando se esperaba 1.6%; mientras que el IPP subyacente se expandió 2.7% frente al 2.3% estimado. Más tarde, los operadores esperan la publicación de las minutas de la FED para obtener más pistas sobre los próximos pasos de la FED.

En Europa: El EuroStoxx 600 fluctuó después de registrar el martes su mayor ganancia del año. El repunte de las acciones europeas se estancó cuando las decepcionantes noticias corporativas atenuaron el optimismo sobre las perspectivas de las tasas de interés y el estímulo económico de China. Las expectativas de los consumidores sobre la inflación de la Eurozona para los próximos 12 meses aumentaron hasta el 3.5% en agosto de 2023, lo que representa un aumento con respecto a las lecturas de junio y julio, que habían alcanzado mínimos de un año y medio del 3.4%, según datos de la Encuesta de Expectativas de los Consumidores del BCE.

Asia: El Shanghai Composite subió +0.12% para cerrar en 3,079, mientras que el Shenzhen Component añadió un 0.35% a 10,085 el miércoles, poniendo fin a una caída de dos días. El comportamiento le sigue a las ganancias en los mercados globales mientras los mensajes moderados de los funcionarios de la FED reforzaron las apuestas de que el banco central ha terminado el aumento de tasas de interés. Mientras tanto, los operadores esperan con cautela las cifras comerciales y de inflación chinas más adelante en la semana para guiar las perspectivas económicas del país.

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](#)**

En Colombia: Hoy, el DANE publica cifras de empleo informal y mercado laboral de la juventud y por sexo, mientras el gerente del Banco de la República, Leonardo Villar, dijo que la inflación colombiana se desacelerará a su meta a finales de 2024 desde su nivel actual de 10.99% y estimó que la economía crecerá 1% este año. Entre otros temas, la reforma pensional propuesta por el gobierno tendrá un costo de 9.5% del PIB para 2069, según el Ministerio de Hacienda en un documento técnico. Para compensar el impacto, el gobierno propone un fondo de ahorro que se podría marchitar hacia 2070 si no hay cambios paramétricos en el sistema pensional, llevando el pasivo a 126% del PIB en 2100, según cálculos del ministerio. Sobre esto, la Asociación Colombiana de Administradoras de Fondos de Pensiones y de Cesantías, Asofondos, expresó preocupación por las cifras. Finalmente, el Ministerio de Minas habilitó una línea de crédito de un billón de pesos (US\$236 millones) para atender la crisis financiera que enfrentan las empresas comercializadoras del sector eléctrico.

| Divisas

USD/COP

El dólar (USD) se mantiene por debajo de las 106 unidades al inicio de la jornada después de perder más del 5% en las últimas cinco sesiones, afectado por los mensajes moderados de los funcionarios de la FED. El presidente de la Fed de Atlanta, Raphael Bostic, dijo el martes que el banco central no necesita aumentar más las tasas de interés para que la inflación vuelva a bajar al objetivo del 2%; por su parte su homólogo de Minneapolis, Neel Kashkari, repitió sus comentarios ese mismo día. Los inversores esperan ahora las minutas de la FED para guiar las perspectivas de política monetaria. Mientras tanto, los inversores continuaron observando el conflicto entre Israel y el grupo islámico palestino Hamas, que sacudió los mercados financieros el lunes e impulsó brevemente la demanda del USD como activo refugio. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP\$4,180 y COP\$4,240 por dólar, con un límite inferior de COP\$4,150 y un límite superior de COP\$4,270.**

EUR/COP

El euro (EUR) rebotó hasta la marca de US\$1.0628, alejándose aún más del mínimo de diez meses de US\$1.0447 alcanzado el 3 de octubre, mientras los inversores asimilan los mensajes moderados de los responsables de política tanto de la FED como del BCE. Los funcionarios de la FED sugieren que el aumento de los rendimientos de los bonos del Tesoro a largo plazo podría disuadir al banco central de seguir aumentando las tasas de interés. En Europa, el vicepresidente del BCE, Luis de Guindos, mencionó el lunes que se esperaba que la inflación continuara su tendencia a la baja, pero enfatizó la necesidad de actuar con cautela debido a la incertidumbre que rodea los movimientos de los precios del petróleo a raíz de los acontecimientos en Medio Oriente. Mientras tanto, Francois Villeroy de Galhau dijo que la inflación aún debería alcanzar el objetivo del BCE de alrededor del 2% para finales de 2025, a pesar de la violencia que ha estallado en Israel. **Para hoy esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,450 y los COP\$4,530 por euro.**

| Commodities

Los precios del crudo WTI han experimentado una disminución del -0.87% llegando a USD \$85.22. Esta disminución contrasta con un aumento anterior de los precios motivado por las preocupaciones sobre enfrentamientos militares entre Israel y Hamás, lo que planteaba la posibilidad de un conflicto más amplio. A pesar de la disminución actual de las preocupaciones, existe la advertencia de que los precios del petróleo podrían alcanzar los 100 dólares por barril si la situación en Oriente Medio empeora, lo que se basa en el temor a una posible interrupción del suministro en la región. Además, se destaca la colaboración entre Arabia Saudita y Rusia en el mercado del petróleo y la atención de los inversores a las minutas de la Reserva Federal de EE. UU. en busca de orientación sobre las tasas de interés futuras. En última instancia, el

artículo subraya la complejidad de los factores que influyen en los precios del petróleo y su impacto en los mercados financieros globales.

Gráfica 1: Variación de divisas

Corona Sueca	10.8983	0.39%
USD - COP	4,230.79	0.29%
Euro - COP	4,485.50	0.28%
Dólar Canadiense	1.3606	0.18%
Yuan Chino	7.2964	0.15%
Libra Esterlina	1.2287	0.03%
Corona Checa	23.1071	-0.02%
Franco Suizo	0.9031	-0.12%
Dólar Australiano	0.6411	-0.30%
Peso Mexicano	17.8665	-0.31%
Dólar Neozelandés	0.6016	-0.45%

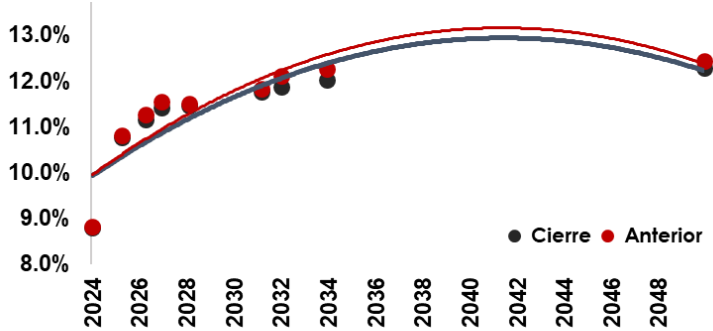
Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

Plata	22.203	1.14%
Oro	1,885.50	0.54%
Café	147.60	0.07%
Maiz	484.62	-0.08%
Cobre	3.6258	-0.23%
BRENT	86.94	-0.81%
WTI	85.22	-0.87%
Gas Natural	3.348	-1.01%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 3: TES Tasa Fija



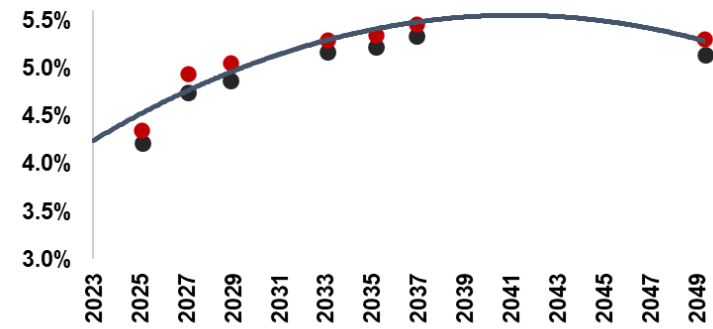
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



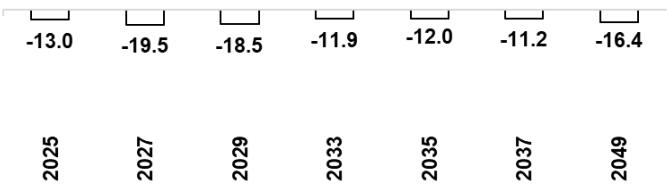
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 ampliaron sus ganancias junto con los bonos gubernamentales europeos a medida que el conflicto en curso en el Medio Oriente llevó a los inversores hacia activos refugio. El rendimiento del Tesoro a 10 años cayó 10 puntos básicos al 4.57%, camino de caer -30 pb desde el viernes anterior. La curva de los tesoros ha caído -16pb en promedio desde el cierre de la semana anterior, con las mayores ganancias en el extremo largo -24 pb en promedio. El Tesoro venderá US\$35 mil millones en notas a 10 años (reapertura) y US\$56 mil millones en letras a 17 semanas.

Mercados Desarrollados con ganancias: Los bonos soberanos de mercados desarrollados emulan las ganancias de sus activos de referencia de EE.UU., con leves retrocesos en la parte corta +2pb y ganancias en el extremo medio -4pb y -8pb en la parte larga. .

Mercados Emergentes en línea con sus pares desarrollados: Los bonos emergentes se benefician del sentimiento de riesgo con ganancias a lo largo de las curvas de soberanos con mercados como Indonesia, Polonia, Hungría y República Checa dentro de las mayores ganancias.

Colombia: Los TESTF acumulan -16pb en promedio de ganancias desde el cierre de la semana anterior, con las mayores ganancias en la zona media, impulsados por el sentimiento de riesgo global. El Banrep inicia la jornada reforzando la urgencia de seguir con una política monetaria contractiva lo que limitaría las ganancias. Aunque el más reciente dato de inflación de septiembre continuó llevando la inflación a niveles del 11% la caída sigue siendo lenta manteniéndose los desafíos en el horizonte (fenómeno del niño, incremento salarial 2024 e incrementos en los precios de los combustibles); mientras tanto las preocupaciones por el costo fiscal derivado de las reformas del Gobierno persisten. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 10.60%-10.75% para los TES 25, de 11.20%-11.35% para los TES 27, de 11.50% - 11.75% para los TES 31, de 12.10%-12.30% para los TES 42 y de 12.00%-12.25% para los TES 50.**

| Renta Variable

El mercado en Nueva York iniciaba la jornada positivo, sin embargo, un informe de cambios en los precios al productor por encima de lo esperado empieza a tener un efecto negativo. Los futuros del Dow Jones subieron +0.3%, el S&P 500 avanzó +0.3% y el Nasdaq aumentó +0.4%. Wall Street está analizando el más reciente dato de Inflación de Precios al Productor, donde se observa una sorpresa al alza en la mayoría de los datos.

Las acciones en Asia muestran un comportamiento positivo en su mayoría, las acciones de Corea del Sur lideran las ganancias. El Kospi subió +1.98% y el Kosdaq se incrementó en +2.78%. El índice Hang Seng subió +1.29% y el CSI 300 avanzó +0.28%. El Nikkei 225 subió +0.6% y el Topix cayó -0.19%. Finalmente, el S&P/ASX 200 aumentó +0.63%.

El mercado de acciones europeo se muestra mixto, las acciones se mezclan en medio del panorama macroeconómico global. El índice Eurostoxx 600 subió +0.26%, con los sectores moviéndose entre pérdidas y ganancias, siendo las acciones de atención médica las líderes de las ganancias (+0.97%). El DAX subió +0.21%, el FTSE 100 aumentó +0.19% y el CAC retrocedió -0.25%.

| Mercado Local

El índice MSCI COLCAP cerró con un retroceso de -0.31%, ubicándose en 1,114.2 puntos. Las acciones del índice más valorizadas fueron PF-Davivienda (+1.19%), GEB (+0.98%) y Grupo Argos (+0.89%). Las acciones con las mayores variaciones negativas fueron PF-Grupo Argos (-4.82%), ETB (-3.75%) y PF-Cementos Argos (-2.01%).

El monto negociado en acciones se situó en COP\$28,957.1 millones. Las acciones más negociadas fueron PF-Bancolombia (COP\$6,763.3 millones), Bancolombia (COP\$4,004.6 millones) y Ecopetrol (COP\$3,633.2 millones).

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,107 y 1,120 puntos, el activo continúa posicionado por encima del soporte de los 1,110. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,420 y COP\$2,482.

| **Emisores**

- **ISA:** la compañía ha informado que se han implementado cambios significativos en la alta dirección, incluyendo la creación de la Vicepresidencia de Riesgos y Cumplimiento, liderada por Hugo Nicolas Genoni, con el propósito de reforzar estándares internacionales y prácticas corporativas. Esta nueva estructura se compone de la Dirección de Riesgos Corporativos, bajo el liderazgo de Angela Vergara Jaller, y la recién establecida Dirección de Cumplimiento, encabezada por Sandra García Silva. Estos cambios buscan preservar la integridad de los recursos empresariales y asegurar la continuidad y sostenibilidad de los negocios, en línea con la evolución del mercado y la integración de ISA al Grupo Ecopetrol. Además, Sebastián Castañeda Arbeláez asume temporalmente la Vicepresidencia de Concesiones Viales, mientras se busca un nuevo líder para esta área, respaldado por su amplia experiencia en el sector energético y financiero.

Gráfica 7: Variación de índices accionarios

Hang Seng	17,926.50	1.27%
S&P/ASX 200	7,088.40	0.68%
Nifty 50	19,811.35	0.62%
Nasdaq	13,562.84	0.58%
S&P 500	4,358.24	0.52%
Dow Jones	33,739.30	0.40%
DAX	15,467.15	0.28%
FTSE 100	7,644.14	0.21%
Euro Stoxx 50	4,206.35	0.03%

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 contruidos 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.