

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Mercado cauteloso antes de datos económicos

12 Septiembre
2023

| Titulares

- Las acciones en EE.UU. se muestran negativas en el mercado antes de las operaciones, La renta variable internacional se intentará posicionar de forma cautelosa ante el dato de inflación en EE.UU.
- El índice DXY comenzó el día de hoy en 104.77 unidades, mostrando un aumento el día de hoy.
- Los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense operan en terreno mixto el martes mientras los inversores consideran las perspectivas de la economía.

| Análisis Económico

En EE.UU: La jornada inicia con retroceso en las acciones tecnológicas cuando Oracle Corp. registró una desaceleración de las ventas en la nube. Los futuros del índice Nasdaq 100 cayeron un 0,3%, lo que indica que el índice recortará el rally de 1,2% de ayer. Las acciones tecnológicas serán el centro de atención el martes, Apple Inc. preparándose para anunciar su nuevo producto y el diseñador de chips Arm Ltd. preparándose para la mayor oferta pública inicial del año. Mientras tanto, Oracle puso el foco en los riesgos que supone invertir en acciones tecnológicas de alto vuelo. Los datos de inflación de EE.UU. se publicarán el miércoles, donde se espera que la inflación mensual se acelere a 0,6% en agosto, mientras que la inflación núcleo se estima estable en 0,2%. Si vemos un número de inflación potencialmente más rígido que el 0,6% esperado por los economistas o el 0,2% en el núcleo, se esperaría que el mercado de bonos comience a descontar otro aumento de tasas antes de fin de año, posiblemente tan pronto como noviembre. De otra parte, los consumidores de EE.UU. mostraron expectativas de inflación estables en agosto en la más reciente encuesta de la Fed de NY, pero los hogares se preocuparon más por sus finanzas y se volvieron más pesimistas sobre el mercado laboral.

En Europa: Las acciones europeas operan en terreno mixto con el euro y la libra debilitados por la preocupación de que Europa se enfrenta a una creciente amenaza de estanflación. La empresa de envasado Smurfit Kappa Group se desplomó un 11% después de anunciar un acuerdo para combinar con WestRock Co. El crecimiento salarial del Reino Unido se mantuvo en un nivel récord en los tres meses hasta julio, una señal de inflación persistente que mantendrá presión al Banco de Inglaterra para aumentar las tasas de interés nuevamente. La confianza de los inversores en la economía de Alemania ha mejorado por segundo mes, aunque se mantiene en un nivel que hará poco para disipar las crecientes preocupaciones sobre el estado del país como crecimiento rezagado de Europa. El Banco Central Europeo (BCE) celebrará su decisión sobre la tasa de interés el jueves.

En Asia: Las acciones fluctuaron y las acciones chinas volvieron a niveles rojos. Ganancias generadas por noticias Country Garden Holdings Co. - que aseguró la aprobación de sus tenedores de bonos para la extensión de pago, no fueron suficientes para mantener el sentimiento positivo durante mucho tiempo. El yen cayó y el yuan cambió poco después del Banco central de Chin (PBoC) estableció su tasa de fijación diaria por debajo de 7,20 frente al dólar, otra señal de que no tolerará una debilidad excesiva del yuan. El gobierno japonés vio una sólida demanda durante la subasta de su bono a cinco años el martes, con un precio de corte más alto de lo esperado. La venta fue la primera desde que el gobernador del banco central

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](#)

(BoJ), Kazuo Ueda, sacudió los mercados comentarios sobre la política de tasas de interés negativas.

En Colombia: Hoy, Fedesarrollo publica datos de confianza del consumidor para agosto. Ricardo Roa, presidente de Ecopetrol, señaló que importantes empresas petroleras globales, como Petróleo Brasileiro SA y Shell Plc, tienen un gran interés en ampliar sus proyectos de gas natural en la costa caribeña de Colombia, durante una entrevista en Nueva York el lunes.

| Divisas

USD/COP

Ayer, el peso colombiano frente al dólar spot cerró en COP \$3,988,97 pesos, registrando una apreciación de (+0.61%). Durante el día, se llevaron a cabo transacciones por un total de USD 833 millones. El índice DXY comenzó el día de hoy en 104.77 unidades, mostrando un aumento el día de hoy. El martes, se espera que el dólar estadounidense recupere terreno, en el marco de una subasta crucial del Tesoro estadounidense de bonos a 10 años, una emisión que siempre genera una gran atención en los mercados financieros. Además, el Índice del Dólar ha vuelto a superar la marca de 104.50 y muestra signos de fortaleza, lo que plantea la posibilidad de que pueda alcanzar niveles de 105 unidades en el corto plazo. Los inversores estarán atentos a estos desarrollos, en medida a que podrían tener un impacto significativo en el panorama económico y financiero global. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP\$3,970 y COP\$4,020 por dólar, con un límite inferior de COP\$3,940 y un límite superior de COP\$4,080.**

EUR/COP

El Euro experimentó un fuerte rebote, alcanzando un máximo de 1.0759. A pesar de esta mejora en el impulso alcista, no ha sido significativa. Para hoy, existe la posibilidad de que el Euro continúe su rebote, pero es altamente improbable que llegue a la resistencia principal en 1.0822 (también hay otro nivel de resistencia en 1.0780). Si el Euro cae por debajo de 1.0710 (con un soporte menor en 1.0730), esto sugeriría que el impulso alcista ha perdido fuerza. **En ese sentido, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,255 y los COP\$4,315 por euro.**

| Commodities

El petróleo de referencia WTI inició la jornada cayendo 0.58%, alcanzando el precio de \$87.00 por barril. El factor inicial que sigue moviendo esta subida son los anuncios de Arabia Saudita y Rusia sobre la ampliación de sus recortes voluntarios de suministro de 1.3 millones de barriles por día hasta finales de año. Además, se espera que la OPEP publique su informe mensual sobre el mercado petrolero, seguido por el informe de la Agencia Internacional de la Energía, ambos ofrecerán previsiones sobre las perspectivas de oferta y demanda del mercado. Junto a esto, en Libia, miembro de la OPEP, una tormenta mortal afectó la producción al cerrar cuatro de sus terminales orientales de exportación de crudo. También, se esperan datos sobre las existencias de crudo en Estados Unidos, con previsiones de una caída de aproximadamente 2 millones de barriles en la semana hasta el 8 de septiembre.

Gráfica 1: Variación de divisas

Corona Checa	22.8978	0.59%
Peso Mexicano	17.3132	0.30%
Corona Sueca	11.0835	0.21%
Franco Suizo	0.8924	0.19%
Yuan Chino	7.3079	0.08%
Dólar Canadiense	1.3577	0.06%
USD - COP	3,987.50	-0.10%
Dólar Australiano	0.6423	-0.12%
Dólar Neozelandés	0.5903	-0.23%
Libra Esterlina	1.2471	-0.30%
Euro - COP	4,275.70	-0.33%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

Gas Natural	2.668	2.30%
WTI	88.02	0.84%
BRENT	91.27	0.70%
Maiz	485.50	0.10%
Cobre	3.7930	-0.37%
Oro	1,934.25	-0.67%
Plata	23.212	-0.73%
Café	151.55	-0.85%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

| Renta Fija

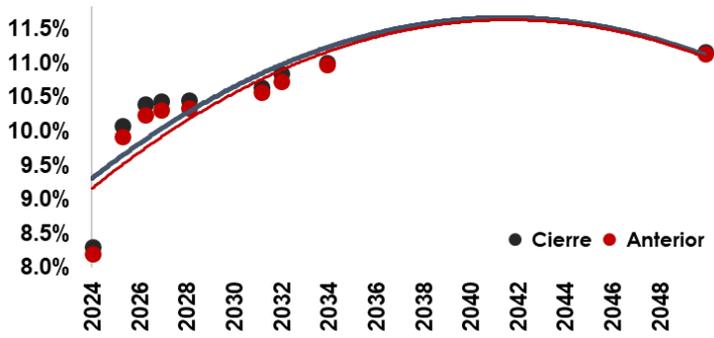
EE.UU: Los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense operan en terreno mixto el martes mientras los inversores consideraban las perspectivas de la economía, especialmente en lo que respecta a la inflación, y cómo podría vincularse con la política monetaria de la Reserva Federal. El rendimiento del bono del Tesoro a 10 años bajó menos de un punto básico hasta el 4,278%. El Tesoro a 2 años tuvo pocos cambios y por última vez cotizaba menos de un punto básico a la baja, al 4,99%. El bono a 3 años registra el mayor movimiento con -3pb a la baja en su rendimiento.

Mercados Desarrollados: Los mercados europeos operan en modo cautela con un aplanamiento relativo que incluye caídas promedio de -1.5pb en el extremo largo de sus curvas y un incremento de +0.9 pb en la parte corta. Los bonos soberanos de Grecia registran en el nodo a 10 años el incremento más notorio con +5.7 pb al alza. Los Gilts británicos retroceden en promedio -4.2pb a lo largo de la curva tras las noticias del mercado laboral.

Mercados Emergentes: La deuda emergente continúa con pérdidas ante el modo cautela de los inversionistas que se encuentran a la espera del dato de inflación en EE.UU. mañana. Los bonos europeos emergentes mantienen pérdidas acotadas a +2pb a lo largo de sus curvas a medida que aún persisten las dudas por el próximo movimiento del BCE esta semana.

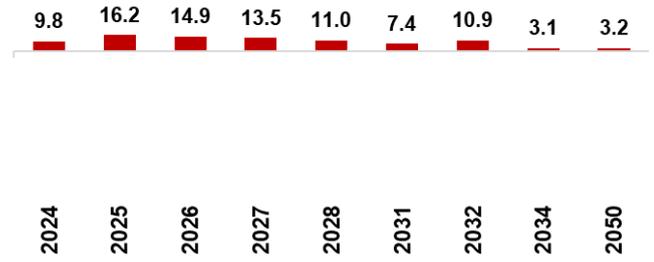
Colombia: La curva de TESTF presentó un comportamiento decreciente, impulsado principalmente por la dinámica del IPC, con incremento promedio de +10pb en la zona corta y +14pb en la zona media y +5pb en el tramo largo. El consenso de que el Banco Central no moverá la tasa en el corto plazo tras la sorpresa inflacionaria de agosto, limita el atractivo de la deuda local. Por su parte la curva UVR mantuvo las compras en la parte corta con valorizaciones de hasta -10pb en el nodo a 2027 y desvalorizaciones en los nodos a 10 y 15 años de +10pb en promedio. **Para hoy esperamos un rango de operación de 9.95-10.10% para los TES 25, de 10.25%-10.50% para los TES 27, de 10.55-10.70% para los TES 31, de 11.20%-11.30% para los TES 42 y de 11.10%-11.30% para los TES 50.**

Gráfica 3: TES Tasa Fija



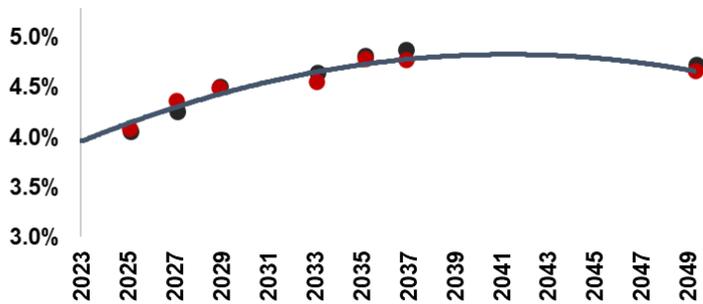
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



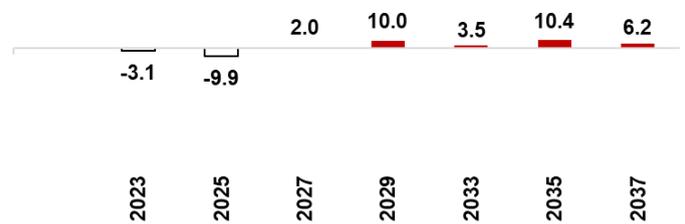
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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, impactado por el repunte en los precios del crudo. Los futuros del Dow Jones cayeron -0.22%, el S&P 500 cayó -0.3% y el Nasdaq retrocedió -0.33%. Los inversionistas se encuentran a la expectativa del dato de inflación en EE.UU., mientras tanto, las acciones de Oracle disminuyeron -10% luego de no cumplir con las previsiones de los ingresos.

Las acciones en Asia muestran un comportamiento mixto, esta mezcla ocurre luego del repunte en acciones tecnológicas en Wall Street en la jornada anterior. El Hang Seng disminuyó -0.29% y el CSI 300 retrocedió -0.18%. El Nikkei 225 subió +0.95% y el Topix subió hasta los +0.82%. Finalmente, el S&P/ASX 200 avanzó +0.2%.

El mercado de acciones europeo se muestra negativo en su mayoría, los analistas se encuentran a la espera de datos macroeconómicos importantes. El índice Eurostoxx 600 subió de forma marginal, con las acciones minoristas liderando las ganancias (+1.25%). El DAX cayó -0.62% el FTSE 100 avanzó +0.34% y el CAC cayó -0.36%.

| Mercado Local

El índice MSCI COLCAP cerró con un retroceso de -0.58%, ubicándose en 1,062.9 puntos. Las acciones del índice más valorizadas fueron Corficol (+4.9%), Bogotá (+1.17%) y Celsia (+0.9%). Las acciones con las mayores variaciones negativas fueron Grupo Bolívar (-3.47%), Cementos Argos (-1.94%) y PF-Grupo Argos (-1.72%).

El monto negociado en acciones se situó en COP\$34,488.3 millones. Las acciones más negociadas fueron ISA (COP\$9,688.8 millones), PF-Bancolombia (COP\$7,913.2 millones) y Ecopetrol (COP\$5,833.3 millones).

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,055 y 1,082 puntos, el índice sigue luchando por consolidar una leve recuperación. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,350 y COP\$2,450.

| Emisores

- **Davivienda:** la compañía presentó La Adenda N° 5 al Prospecto de Información del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y/o Subordinados de Banco Davivienda S.A. que representa una modificación significativa que amplía el Cupo Global de emisión, permite la inclusión de varios tipos de bonos relacionados con la sostenibilidad y actualiza la sección de riesgos. Esta aprobación, respaldada por la Junta Directiva y autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia, eleva el Cupo Global a COP \$14.510.472 millones, con el propósito de financiar necesidades de capital de trabajo y proyectos elegibles. Además, introduce diversas clases de bonos, incluyendo Bonos Verdes, Bonos Sociales, Bonos Sostenibles, Bonos Naranja y Bonos Vinculados a la Sostenibilidad, lo que refleja un enfoque en la inversión responsable y sostenible por parte de la entidad emisora.
- **Corficolombiana:** Fitch Ratings ha revisado la Perspectiva de Sociedad Fiduciaria Corficolombiana S.A. de Estable a Negativa, mientras que ha confirmado su calificación nacional de calidad de administración de inversiones en 'Excelente(col)'. Esta revisión se debe a un evento de riesgo operacional relacionado con un activo de título de contenido económico que afectó el pilar de administración de riesgos. Sin embargo, Fitch ha mantenido la calificación debido a las medidas tomadas por la fiduciaria para resolver la situación, la baja materialidad económica del evento, mejoras recientes en la automatización de operaciones de renta fija local y mejoras en las herramientas de toma de decisiones de inversión.

Gráfica 7: Variación de índices accionarios

Nasdaq	13,917.89	1.14%
S&P 500	4,487.46	0.67%
FTSE 100	7,528.43	0.42%
Dow Jones	34,663.72	0.25%
S&P/ASX 200	7,206.90	0.20%
Nifty 50	19,993.20	-0.02%
Euro Stoxx 50	4,241.85	-0.29%
Hang Seng	18,023.50	-0.41%
DAX	15,731.95	-0.44%

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.