

ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

IPC de EE.UU, sigue generando incertidumbre

12 de octubre
2023

| Titulares

- Las acciones a nivel internacional intentan mostrar optimismo por tercera jornada consecutiva. Los operadores deberán evaluar sus perspectivas sobre la tasa de política monetaria luego del informe de inflación.
- El dólar (DXY) continúa la tendencia de fortaleza hasta alcanzar los niveles de las 106 unidades en el índice DXY
- Los rendimientos de los bonos del Tesoro suben a máximos del día, liderados por el extremo frontal de la curva.

| Análisis Económico

En EE.UU: Los futuros de las acciones venían recuperando cerca de un 5% en las últimas 5 jornadas (su racha ganadora más larga desde agosto) luego que la narrativa apunta a que la FED evitaría nuevos incrementos de tasas, en una estrategia de esperar los efectos rezagados de los incrementos anteriores, lo que le ha permitido a los bonos y las acciones recuperar terreno luego que el mensaje “tasas altas por más tiempo” habría calado en los inversionistas. Hoy, esta narrativa se revirtió, luego de conocer el dato de inflación de septiembre, el cual superó las expectativas al mantenerse en un 3.7% interanual, lo que aumenta la posibilidad de que la FED eleve las tasas de interés. A pesar de una ligera desaceleración mensual, la inflación subyacente se mantuvo constante en un 0.3%, y la inflación subyacente interanual se redujo al 4.1%. Ahora, estos datos han generado incertidumbre sobre la dirección de la política monetaria para el resto del año, ya que los fuertes datos de empleo recientes alimentaron preocupaciones de que la inflación pueda permanecer por encima del objetivo del 2% de la FED.

En Europa: El EuroStoxx 600 avanzó hasta alcanzar un máximo de tres semanas. Las acciones de energía lideraron las ganancias a medida que el petróleo se recuperaba después de que los líderes de la OPEP+ Arabia Saudita y Rusia, reafirmaron su cooperación para apoyar el mercado del petróleo. Los bancos quedaron rezagados, con Barclays Plc cayendo hasta un 3.8% después que el presidente ejecutivo dijo que el estancamiento de la actividad de acuerdos, la disminución de la volatilidad y el aumento de las tasas de interés afectarán las ganancias del sector. Los mercados europeos revierten el optimismo luego que el fantasma de nuevos incrementos de tasas regresara tras el informe de inflación de EE.UU. Las noticias sobre las medidas chinas para impulsar las acciones bancarias nacionales proporcionaron un nivel adicional de apoyo. Las minutas de la reunión del Banco Central Europeo se sumarán al acalorado debate sobre hacia dónde se dirigen las tasas de interés.

Asia: China intensificó su intervención en el mercado de valores, y el fondo soberano aumentó su participación en los bancos más grandes del país. Las autoridades han intensificado las medidas para impulsar la confianza en el mercado de valores nacional de US\$9.5B. En los últimos meses, los funcionarios han ralentizado el ritmo de las ofertas públicas iniciales. El freno en las ventas de algunos de los principales accionistas redujo el impuesto de timbre sobre

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](https://twitter.com/accivaloressa)

**Suscríbete a
nuestros informes**

transacciones bursátiles y alivió las reglas en el comercio de margen. Las medidas no han logrado restaurar la confianza. El fondo soberano de China, Central Huijin Investment, elevó su participación en los cuatro bancos más grandes del país por primera vez desde 2015, lo que ha alimentado la esperanza de que las autoridades intensificarán sus esfuerzos para apuntalar el mercado. El CSI 300 cerró un mínimo de 11 meses a principios de semana, habiendo caído un 37% desde su máximo de 2021. Un número creciente de economistas y fondos de cobertura chinos han pedido al gobierno que intervenga directamente con un fondo de estabilización para comprar acciones, una medida que las autoridades se han abstenido desde la caída del mercado de 2015.

En Colombia: Aunque se mantuvo en terreno negativo, el Índice de Confianza del Consumidor de Fedesarrollo mejoró 0.9 puntos porcentuales (pps) frente a agosto, ubicándose en -17.9%. De acuerdo con la entidad, ese incremento se debe a una mejora de 2.7 pps en el Índice de Condiciones Económicas, mientras que hubo una caída de 0.3 pps en el Índice de Expectativas del Consumidor, aunque compensado por una caída en la disposición a comprar vivienda frente al mes inmediatamente anterior. Entre otras noticias, ayer se venció el plazo que dio el Ministerio de las Tecnologías de la Información y las Comunicaciones para que Millicom y EPM llegaran a un acuerdo de capitalización por US\$150 millones, en una operación 50/50. Sabemos que si no hay capitalización, la Superintendencia de Sociedades entraría con el proceso de reorganización empresarial, que daría más plazo a Tigo para sanear deudas y seguir en el mercado de las telecomunicaciones, de cara a la subasta 5G que llevará a cabo el Estado colombiano en diciembre de 2023. Sin embargo, si la historia no se define, hoy a las dos de la tarde el MinTIC dará a conocer el paso a seguir, o si Millicom y EPM lograron consensuar la inversión de capitalización.

| Divisas

USD/COP

El dólar (USD) rebotó hasta la marca de 106 después que los datos mostraron que los precios al consumo en Estados Unidos habían aumentado más de lo esperado en septiembre. Además, en las actas de la última reunión de la FED publicadas el miércoles, se reveló que el banco central tiene intención de mantener los tipos de interés en niveles restrictivos durante "algún tiempo" para que la inflación vuelva a estar dentro del objetivo. Sin embargo, los funcionarios de la FED también señalaron las incertidumbres que rodean la economía, los precios del petróleo y los mercados financieros, lo que respalda "el caso de proceder con cuidado al determinar el alcance de un endurecimiento adicional de las políticas que puede ser apropiado". **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP\$4,180 y COP\$4,260 por dólar, con un límite inferior de COP\$4,150 y un límite superior de COP\$4,290.**

EUR/COP

El euro (EUR) volvió a caer por debajo de 1.06 dólares cuando los inversores se precipitaron hacia el dólar tras la publicación de datos de inflación más altos de lo esperado en EE.UU. a pesar de que continuaron apostando a una pausa prolongada por parte de la FED. Los inversores también asimilaron las actas de las últimas reuniones del BCE y de la Reserva Federal. Los miembros del BCE estaban divididos sobre la decisión de aumentar las tasas de interés o pausar el actual ciclo de ajuste, considerando que esta elección estaba cerca debido a un deterioro significativo en la economía del bloque; mientras que en EE.UU., las minutas de la FED revelaron que los funcionarios habían adoptado una postura relativamente cautelosa en septiembre, a pesar de indicar en ese momento que era probable otra subida de tipos. **Para hoy esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,450 y los COP\$4,500 por euro.**

| Commodities

Los precios del crudo WTI han experimentado un aumento del 1.33% llegando a USD \$84.60.

Este aumento se atribuye principalmente a que Rusia, según las previsiones de la OPEP, bombeará un 4,55% menos de petróleo en 2023 en comparación con 2022. Así mismo, se espera que la economía rusa mejore gradualmente y que el bombeo de petróleo se mantenga estable en 2024. A pesar de la caída en la producción de petróleo, Rusia ha aumentado sus exportaciones de petróleo en los últimos meses, especialmente a China y Turquía. Así mismo, este movimiento se ve limitado ya que también se informó que la incertidumbre económica en Europa, particularmente en la eurozona, es un factor clave que podría llevar a una disminución en la demanda de petróleo en 2023. Aunque se espera un crecimiento de la demanda en Estados Unidos, en Europa y Asia la recuperación se ve afectada por problemas en la cadena de suministro y una expectativa de desaceleración económica.

Gráfica 1: Variación de divisas

Euro - COP	4,485.50	0.32%
USD - COP	4,217.00	0.13%
Corona Checa	23.0724	0.11%
Dólar Canadiense	1.3593	0.02%
Libra Esterlina	1.2305	-0.04%
Yuan Chino	7.2952	-0.08%
Franco Suizo	0.9009	-0.09%
Corona Sueca	10.8653	-0.14%
Dólar Australiano	0.6402	-0.17%
Peso Mexicano	17.7712	-0.27%
Dólar Neozelandés	0.5994	-0.37%

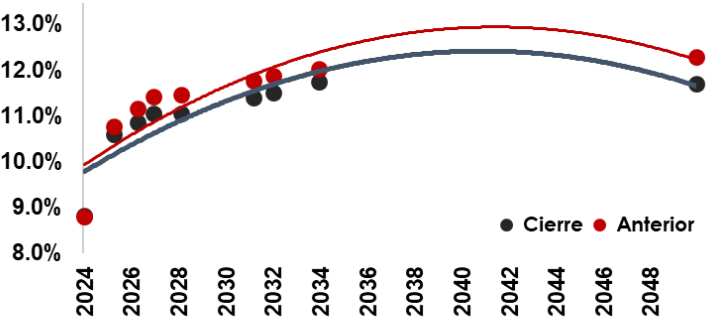
Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

BRENT	87.12	1.51%
WTI	84.60	1.33%
Café	149.02	0.89%
Plata	22.297	0.74%
Oro	1,896.15	0.47%
Maíz	488.62	0.13%
Cobre	3.6128	0.02%
Gas Natural	3.316	-1.81%

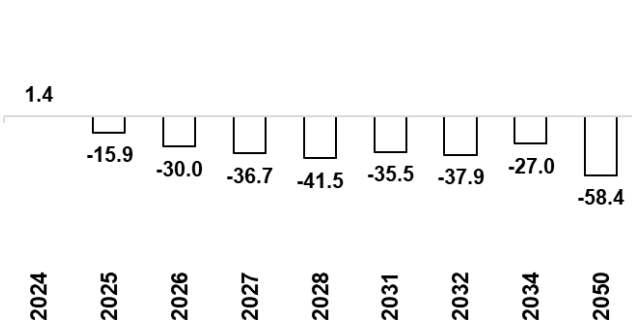
Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 3: TES Tasa Fija

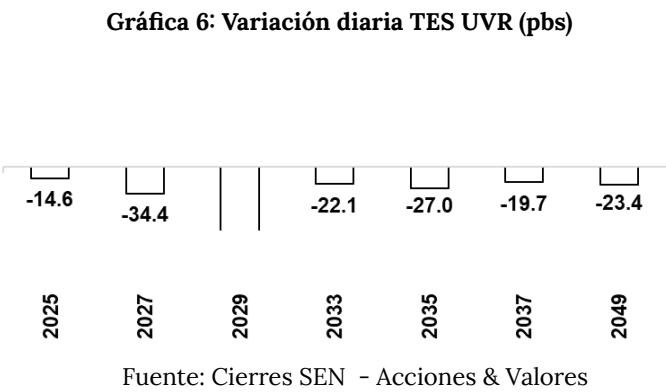
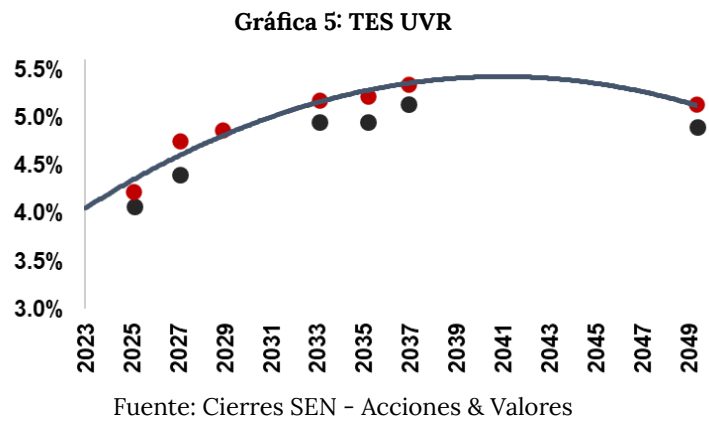


Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores



| Renta Fija

EE.UU: Los rendimientos de los bonos del Tesoro suben a máximos del día, liderados por el extremo frontal de la curva, después de que el IPC general de septiembre muestre un 0,4% mensual frente al 0,3% estimado. Los rendimientos a 2 años subieron hasta 8 pb en el día hasta el 5,06%, los niveles más baratos de la semana. Los rendimientos de los bonos del Tesoro son entre 7 pb y 2 pb más baratos a lo largo de la curva en un movimiento de aplanamiento bajista en el que los diferenciales de 2,10 y 5,30 caen a mínimos del día tras los datos, más ajustados en 4 pb y 3,5 pb respecto al cierre del miércoles. La Fed aumenta los aumentos de las primas para la reunión de diciembre, descontando alrededor de 11 puntos básicos de aumentos adicionales, frente a los 9 puntos básicos al cierre del miércoles. Según los últimos datos, los precios al productor aumentaron un 0,5% respecto al mes anterior en septiembre.

Mercados Desarrollados con reacciones al IPC de EE.UU: Los rendimientos de los bonos soberanos desarrollados reaccionan con incrementos más pronunciados en el belly de sus curvas; la parte corta registra incrementos promedio de +4pb con el belly incrementando +5pb en promedio y la parte larga +2.4pb. Destacamos el incremento de +4 - +5pb en el nodo a 2 años de bonos de Francia, Alemania, España y Canadá, por ahora los más sensibles a la lectura del IPC.

Mercados Emergentes en terreno mixto: Aunque la mayoría de bonos soberanos emergentes emulan sus pares desarrollados con incrementos en los rendimientos, los bonos de Hungría y de India registran ganancias limitadas en línea con factores idiosincrásicos. Más adelante en la jornada las pérdidas podrían alinearse al comportamiento del mercado de los EE.UU.

Colombia: Los rendimientos de los TESTF experimentaron valorizaciones generales hoy, principalmente en los bonos con vencimientos a 20 y 30 años, los cuales se redujeron en 60 pb y 58 pb, respectivamente. El aplanamiento en la parte larga permite que los rendimientos bajen la marca del 12% y se logren ganancias vs la semana anterior, pero aún se mantienen más altos que los rendimientos alcanzados hace un mes. Por otro lado, la curva de TES UVR siguió la tendencia de sus pares de Tasa Fija y mantuvo una jornada de ganancias, con las mayores reducciones en los plazos de 4 y 10 años, que mostraron caídas de 34 pb y 22 pb, respectivamente. Tras las noticias en EE.UU. podríamos ver revertidas parte de las ganancias de ayer durante la jornada. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 10.55%-10.70% para los TES 25, de 11.20%-11.35% para los TES 27, de 11.30% - 11.50% para los TES 31, de 11.80%-12.10% para los TES 42 y de 11.75%-12.00% para los TES 50.**

| Renta Variable

El mercado en Nueva York se muestra relativamente plano, los inversores empiezan a evaluar el informe de inflación. Los futuros del Dow Jones subieron +0.2%, el S&P 500 avanzó +0.2% y el Nasdaq aumentó +0.1%. Los analistas evaluarán sus posiciones luego de conocerse el dato de inflación para el mes de septiembre, el cual se mantuvo en línea en su variación anual pero, mostró un incremento leve en su variación mensual.

Las acciones en Asia muestran un comportamiento positivo, las acciones de bancos en China muestran una recuperación que impactó positivamente al mercado. El índice Hang Seng subió +1.93% y el CSI 300 avanzó +0.95%. El Nikkei 225 subió +1.75% y el Topix subió +1.5%. El Kospi subió +1.21% y el S&P/ASX 200 aumentó +0.21%.

El mercado de acciones europeo se muestra positivo, el PIB de Reino Unido mostró un crecimiento leve. El índice Eurostoxx 600 subió +0.5%, con la mayoría de sectores en verde, siendo las acciones de petróleo y gas las líderes de las ganancias (+1.64%). El DAX subió +0.24%, el FTSE 100 aumentó +0.62% y el CAC subió +0.13%.

| Mercado Local

El índice MSCI COLCAP cerró con un retroceso de -0.05%, ubicándose en 1,114.8 puntos. Las acciones del índice más valorizadas fueron ISA (+4.21%), PF-Grupo Argos (+4.06%) y Promigas (+2.79%). Las acciones con las mayores variaciones negativas fueron PF-Cemargos (-5.56%), Grupo Sura (-5.06%) y Bancolombia (-3.21%).

El monto negociado en acciones se situó en COP\$39,957.5 millones. Las acciones más negociadas fueron Ecopetrol (COP\$10,426.0 millones), PF-Bancolombia (COP\$9,930.6 millones) y ISA(COP\$4,761.6 millones).

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,107 y 1,118 puntos, el activo continúa posicionado por encima del soporte de los 1,110. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,435 y COP\$2,530.

| Emisores

- **BVC:** la compañía, tras mantener calificaciones AAA durante cinco años consecutivos, ha decidido suspender su proceso de calificación crediticia con Fitch Ratings. Esta suspensión se debe al proceso de integración corporativa con la Bolsa de Comercio de Santiago y el Grupo BVL, y la calificación futura estará sujeta a la aprobación del directorio de la Holding Bursátil Regional resultante de esta integración.
- **Corficolombiana:** La Junta Directiva aceptó la renuncia de Clara Inés Morales Patiño, quien se jubila del cargo de Oficial de Cumplimiento Principal, que ocupará hasta el 31 de octubre. Sonia Cristina Calderon Alfonso, actual Oficial de Cumplimiento Segundo Suplente, fue designada como su reemplazo.

Gráfica 7: Variación de índices accionarios

Hang Seng	18,257.00	1.84%
FTSE 100	7,675.89	0.73%
Nasdaq	13,659.68	0.71%
DAX	15,547.85	0.57%
Euro Stoxx 50	4,223.95	0.55%
S&P 500	4,376.95	0.43%
Dow Jones	33,804.87	0.19%
S&P/ASX 200	7,091.00	0.04%
Nifty 50	19,794.00	-0.09%

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.