

# ASÍ AMANECEAN LOS MERCADOS

## IPC de EE.UU, supera las expectativas

13 Septiembre  
2023

### | Titulares

- Las acciones en EE.UU. se muestran negativas en el mercado antes de las operaciones, impactadas por unos datos de inflación mixtos, que generarán presiones posiblemente en las expectativas sobre la próxima decisión de la FED.
- El índice DXY comenzó el día de hoy en 104.80 unidades, con la expectativa de que el fundamental del IPC lo consolidará en las 105 unidades.
- Los bonos del Tesoro fluctuaron y los operadores sopesaron los datos de inflación mixtos en busca de pistas sobre las perspectivas para Reserva Federal.

### | Análisis Económico

**En EE.UU:** Los futuros de las acciones caen y los rendimientos de los bonos del tesoro aumentaron luego de que los datos de inflación Reserva Federal mantendrá las tasas de interés más altas por más tiempo. Los futuros del S&P 500 caen -0,03% y los del Nasdaq retroceden -0,09% luego que la inflación volvió a repuntar en agosto en EEUU tras más de un año de desaceleración en las lecturas mensuales del índice de precios al consumo (IPC). El mes pasado, el IPC general escaló del 3,2% interanual de julio al 3,7%, una décima más de lo esperado por los economistas. La gran culpable es la gasolina, cuya subida ha llevado el repunte de la tasa intermensual del 0,2% al 0,6%. El llamado índice básico de precios al consumidor, que excluye los costos de los alimentos y la energía, avanzó un 0,3% desde julio, la primera aceleración en seis meses, según mostraron los datos de la Oficina de Estadísticas Laborales el miércoles. Desde hace un año, aumentó un 4,3%, en línea con las estimaciones y marcando el avance más pequeño en casi dos años. Más de 20 líderes tecnológicos y de la sociedad civil, incluidos los jefes de cinco de las 10 compañías más grandes de EE.UU., comparecerán el miércoles en una reunión a puerta cerrada del Senado para determinar cómo la inteligencia artificial está regulada. El informe de una inflación mixta refuerza la especulación de que la Reserva Federal detendrá sus alzas de tasas, pero se abstendrá de anunciar el final de su ciclo de ajuste.

**En Europa:** Las acciones caen mientras los inversores evalúan si los altos precios de la energía podrían mantener elevada la inflación por más tiempo y empujar a las autoridades a aumentar las tasas de interés este mes. El EuroStoxx 600 cede -0,56% al sonar la apertura, ampliando las pérdidas de la sesión anterior. El Cac 40 de Francia y el Dax de Alemania caen -0,56% y -0,64% respectivamente.

**En Asia:** Los mercados asiáticos cayeron el miércoles con el índice de referencia chino CSI 300 y el Hang Seng de Hong Kong cayeron -0,2%, mientras que el Topix de Japón perdió -0,1%. Los operadores también estuvieron atentos a los últimos eventos geopolíticos, con el líder norcoreano Kim Jong Un y el presidente Vladimir Putin agendados para su primera cumbre en cuatro años, que según EE.UU. podría centrarse en acuerdos de armas que ayuden al asalto del Kremlin a Ucrania. China señaló problemas de seguridad con los iPhones, marcando los primeros comentarios del gobierno después de una serie de informes que dijeron que las autoridades se están moviendo para restringir el uso a sus funcionarios de estos teléfonos.

**En Colombia:** Esta semana, se espera la publicación de producción industrial y manufacturero y de ventas minoristas, de acuerdo con el DANE. También, los analistas estarán atentos a la

**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](#)

encuesta mensual del BanRep. Entre otros temas, la capacidad de Ecopetrol para mantener grandes pagos de dividendos podría verse limitada ante la nueva estrategia de poner fin a la mayor parte del desarrollo petrolero colombiano para centrarse en el gas natural.

## | Divisas

### USD/COP

Ayer, el peso colombiano frente al dólar spot cerró en COP \$3,980,00 pesos, registrando una apreciación de (+0.22%). Durante el día, se llevaron a cabo transacciones por un total de USD 1.233 millones. El índice DXY comenzó el día de hoy en 104.80 unidades, con la expectativa de que el fundamental del IPC lo consolidará en las 105 unidades. Tras la publicación de los datos, el índice DXY alcanzó brevemente las 104.90 unidades, pero posteriormente corrigió su curso, retrocediendo hasta las 104.67 unidades. Esta corrección se debió a la interpretación mixta de los datos económicos. Por otro lado, en lo que respecta al par USD/COP, se puede observar una tendencia claramente bajista al analizar el gráfico diario, donde se ha consolidado el cruce de la media móvil de 5 periodos por encima de la media móvil de 50 periodos. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP\$3,940 y COP\$4,000 por dólar, con un límite inferior de COP\$3,910 y un límite superior de COP\$4,050.**

### EUR/COP

El par EUR/USD ha experimentado una reacción notable a los datos económicos, mostrando una volatilidad significativa. Inicialmente, se observó un marcado movimiento a la baja, alcanzando un nuevo mínimo diario de 1.0718, seguido de un posterior repunte de aproximadamente 50 pips, llevándolo a un máximo del día en 1.0755. **En ese sentido, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,240 y los COP\$4,285 por euro.**

## | Commodities

**El petróleo de referencia WTI inició la jornada subiendo 0.50%, alcanzando el precio de \$89.28 por barril.** Los precios del petróleo han alcanzado máximos de 10 meses debido a la preocupación por la escasez de oferta durante el resto del año. Esto se debe en parte a la prórroga de los recortes en la producción de crudo por parte de Arabia Saudita y Rusia. Así mismo, la OPEP mantiene previsiones de fuerte crecimiento de la demanda mundial de petróleo en 2023 y 2024. Sin embargo, persiste la preocupación por las economías europea y estadounidense, y los inversores están pendientes de los datos del índice de precios al consumidor de Estados Unidos. También se ha revisado a la baja la previsión de crecimiento de la demanda de petróleo para el cuarto trimestre, lo que indica un déficit en el mercado.

**Gráfica 1: Variación de divisas**

Corona Sueca	11.1237	0.59%
Peso Mexicano	17.2563	0.35%
Franco Suizo	0.8933	0.25%
Dólar Canadiense	1.3562	0.08%
USD - COP	3,984.33	-0.02%
Dólar Neozelandés	0.5898	-0.02%
Corona Checa	22.7654	-0.06%
Euro - COP	4,281.70	-0.08%
Libra Esterlina	1.2466	-0.14%
Yuan Chino	7.2794	-0.29%
Dólar Australiano	0.6403	-0.31%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

**Gráfica 2: Variación de commodities**

Maiz	480.12	0.87%
WTI	89.28	0.50%
BRENT	92.50	0.48%
Gas Natural	2.753	0.36%
Café	152.30	0.20%
Oro	1,933.25	-0.10%
Cobre	3.7880	-0.11%
Plata	23.152	-1.07%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

## | Renta Fija

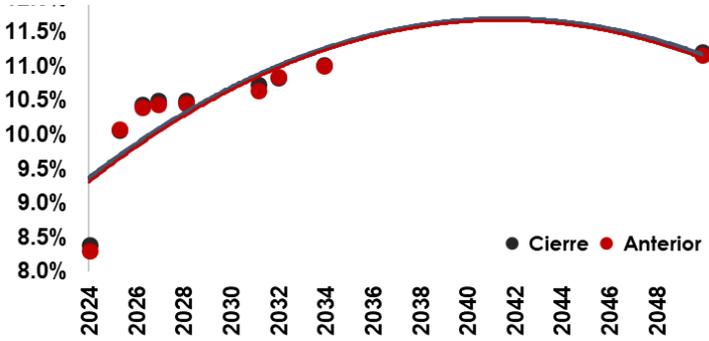
**EE.UU:** Los bonos del Tesoro fluctuaron y los operadores sopesaron los datos de inflación mixtos en busca de pistas sobre las perspectivas para Reserva Federal. El rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años se mantuvo cerca del 4,3% a medida que los futuros caen después de que la lectura subyacente m/m del IPC de agosto superara las estimaciones. A raíz de los datos, el diferencial de 2s5s30s sube alrededor de 3pb. Por su parte, los rendimientos a dos años pasaron del 5,07% antes de retroceder a 5,02%, más o menos donde estaban esta mañana. Los inversionistas están considerando un nuevo aumento en los precios del petróleo, impulsado por la extensión de Arabia Saudita de su recorte de producción hasta fin de año, y considerando su impacto en la inflación. Queda por ver en qué medida esto puede afectar la política del banco central, pues los funcionarios de la Fed se están enfocando más en la inflación subyacente, que excluye los alimentos y la energía.

**Mercados Desarrollados:** Los mercados europeos con pérdidas tras los resultados de la inflación en EE.UU. al reconocer que los precios de los energéticos siguen poniendo en apuros a la banca central a pesar del enfriamiento económico. Los bunds alemanes avanzan +2.3% en la zona corta y media de la curva con pérdidas limitadas a +1pb en el tramo largo. Los bonos de Grecia e Italia destacan por las mayores pérdidas con +4pb en promedio a lo largo de sus curvas. Destacamos las ganancias de los gilts británicos que retroceden -5pb en promedio después de que los datos mostraran que los productos básicos británicos cedieron luego de un clima inclemente y la huelga, hicieron que la economía se contrajera más de lo esperado durante el verano.

**Mercados Emergentes:** La deuda emergente continúa con pérdidas siguiendo los máximos que alcanzaron esta mañana los tesoros de los EE.UU. con las mayores pérdidas en los emergentes europeos que siguen presionados por los costos de los combustibles y atentos al movimiento del BCE.

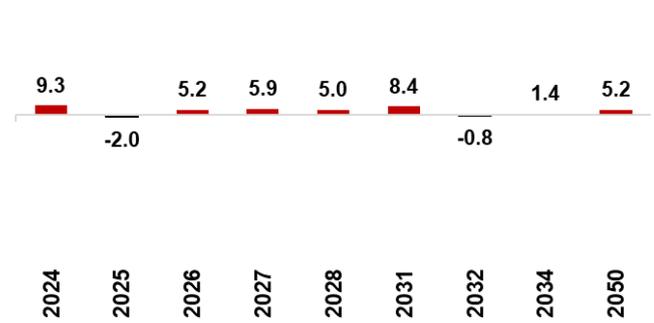
**Colombia: Los TES TF se desvalorizan.** La curva de TESTF mantuvo ayer su comportamiento negativo, especialmente en la parte corta y larga de la curva, con los principales aumentos en los bonos de 4 y 30 años con un crecimiento promedio de 5.6 pb, sin embargo, se destaca la valorización de los bonos a 2 años (-2 pb) y los de 9 años -0.8 pb. Por su parte, la curva UVR, mantuvo la senda de valorización en los bonos a 2 años con una reducción de -11.9 pb, sin embargo, la curva en general presentó desvalorizaciones especialmente en el nodo a 4 años con un crecimiento de 10.9 pb. **Para hoy esperamos un rango de operación de 9.95-10.10% para los TES 25, de 10.30%-10.45% para los TES 27, de 10.60-10.70% para los TES 31, de 11.15%-11.30% para los TES 42 y de 11.10%-11.30% para los TES 50.**

**Gráfica 3: TES Tasa Fija**



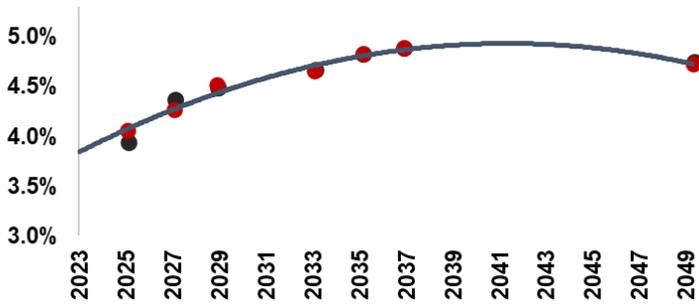
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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



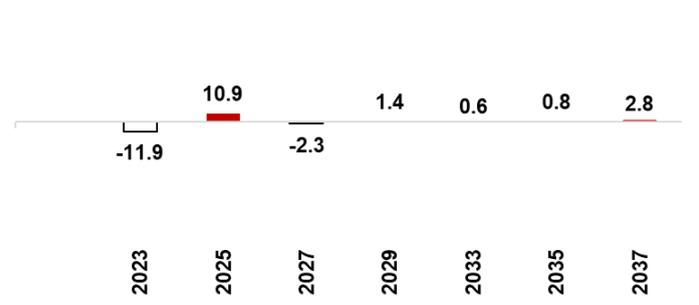
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

**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 un dato de inflación que sorprende al alza.** Los futuros del Dow Jones cayeron -0.11%, el S&P 500 cayó -0.12% y el Nasdaq retrocedió -0.21%. Los inversionistas reaccionan de forma negativa ante unos datos de inflación mixtos, que sorprenden al alza en el componente core.

**Las acciones en Asia muestran un comportamiento negativo, los mercados analizan los datos económicos de Japón.** El Hang Seng disminuyó -0.09% y el CSI 300 retrocedió -0.64%. El Nikkei 225 cayó -0.21% y el Topix disminuyó -0.05%. Finalmente, el S&P/ASX 200 retrocedió -0.7%.

**El mercado de acciones europeo se muestra negativo, los analistas analizan el dato de inflación en EE.UU.** El índice Eurostoxx 600 disminuyó -0.7%, con las acciones de la mayoría de los sectores registrando pérdidas. El DAX cayó -0.83% el FTSE 100 retrocedió -0.34% y el CAC cayó -0.76%.

## | Mercado Local

**El índice MSCI COLCAP cerró con un avance de +1.95%, ubicándose en 1,083.7 puntos.** Las acciones del índice más valorizadas fueron Bancolombia (+6.01%), Corficol (+5.22%) y PF-Bancolombia (+4.97%). Las acciones con las mayores variaciones negativas fueron Cementos Argos (-4.00%), PF-Cementos Argos (-3.92%) y Nutresa (-3.79%).

El monto negociado en acciones se situó en COP\$62,040.2 millones. Las acciones más negociadas fueron ISA (COP\$16,340.1 millones), Ecopetrol (COP\$14,429.5 millones) y PF-Bancolombia (COP\$11,470.9 millones).

**Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,055 y 1,090 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\$2,460.

## | Emisores

- **Grupo Nutresa:** la compañía informó sobre las prohibiciones relacionadas con la reunión extraordinaria de la Asamblea de Accionistas del 18 de septiembre de 2023. Estas prohibiciones incluyen aspectos como no incentivar poderes sin representante definido, no admitir poderes sin requisitos adecuados, no recomendar listas de votación y no coordinar propuestas o votos con accionistas o sus representantes. Sin embargo, los representantes legales pueden ejercer sus derechos políticos sobre sus acciones. En caso de violación de estas prohibiciones, se deben presentar quejas al Presidente de la Compañía, quien debe tomar medidas y aplicar sanciones si es necesario.

**Gráfica 7: Variación de índices accionarios**

Nifty 50	20,070.00	0.38%
Dow Jones	34,645.99	-0.05%
Hang Seng	18,010.00	-0.07%
FTSE 100	7,504.45	-0.31%
S&P 500	4,461.90	-0.57%
DAX	15,603.82	-0.71%
Euro Stoxx 50	4,211.65	-0.72%
S&P/ASX 200	7,153.90	-0.74%
Nasdaq	13,773.62	-1.04%

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.