

ASÍ AMANECEAN LOS MERCADOS

Banco Central Europeo incrementa tasa de interés en +25pb

14 Septiembre
2023

| Titulares

- Las acciones en EE.UU. se muestran positivas en el mercado antes de las operaciones, impactadas por un dato de inflación más alto de lo esperado pero, también unos datos de mercado laboral que dejan entrever la resistencia de la economía.
- El índice DXY comenzó al alza; el anuncio del Banco Central Europeo se convirtió en el primer catalizador que impulsó al DXY a alcanzar las 104.92 unidades.
- Los rendimientos de los bonos del Tesoro subieron, impulsados por los datos económicos que refuerzan a la Reserva Federal para mantener las tasas de interés más altas durante más tiempo.

| Análisis Económico

En EE.UU: El aumento de los precios del crudo se tradujo en una lectura de inflación general superior a la esperada ayer miércoles, pero no logró perturbar a los mercados que siguen apostando a que la Reserva Federal (Fed) mantuviera las tasas sin cambios en su próxima reunión de política. Los futuros apuntaban a que el índice S&P 500, y el Nasdaq Composite, centrado en la tecnología, abrirán con un alza del + 0,4 % más tarde en NY. En anuncios macro, las ventas de los minoristas aumentaron +0,6% en agosto a pesar de la resaca para las tiendas de Internet después del evento de ventas del día de Amazon, pero la mayor parte del aumento estuvo ligado a los mayores precios de la gasolina. Se había pronosticado que las ventas aumentarán sólo +0,1% el mes pasado después de una ganancia mucho mayor en julio. Otros minoristas también mantuvieron ventas y experimentaron una fuerte actividad ese mes. Las ventas minoristas representan alrededor de un tercio de todo el gasto de los consumidores y normalmente ofrecen pistas sobre la fortaleza de la economía. Si bien el gasto de los consumidores ha sido sorprendentemente fuerte este año, se espera que las tasas de interés más altas y una desaceleración en la contratación limiten las compras en los próximos meses. Los meteorólogos predicen que la temporada de compras navideñas podría ser la más débil en cinco años. Por otra parte, el índice de precios al productor -Ipp subió +0,7% en agosto, en gran parte debido al aumento de los costos de la energía. Los economistas habían pronosticado un aumento del 0,4%. El Ipp Core aumentó +0,3% también un poco más alto de lo esperado.

En Europa: El euro y los rendimientos de los bonos del gobierno alemán disminuyeron tras el aumento de las tasas de interés por parte del Banco Central Europeo (BCE), que las elevó al 4,5%, su nivel más alto desde 1999. Esta medida se tomó en un contexto de creciente preocupación entre los inversores por una posible recesión económica, exacerbada por las revisiones a la baja en los pronósticos de crecimiento de la Comisión Europea. A pesar de los esfuerzos del BCE por combatir la inflación con aumentos de tasas, la inflación sigue siendo alta, y los precios del petróleo también han contribuido a las preocupaciones sobre los precios. Las acciones vinculadas a los precios del petróleo experimentaron avances notables en Europa. Los mercados bursátiles europeos estuvieron mixtos, con el EuroStoxx 600 subiendo un 0,2%, mientras que el Cac 40 de Francia cayó -0,1% y el Dax de Alemania cedió -0,2%.

En Asia: El índice Hang Seng de Hong Kong añadió +0,2%, mientras que el CSI 300 de China cayó -0,1%. El Topix de Japón avanzó +1,1% y el Kospi de Corea del Sur ganó +1,5%.

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](#)

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 encuesta mensual del BanRep. Este jueves, el Presidente Gustavo Petro arriba a Cuba en compañía del Ministro de Relaciones Exteriores, Álvaro Leyva, con el propósito de participar en un foro acerca de la cooperación entre naciones en desarrollo.

| Divisas

USD/COP

Ayer, el peso colombiano frente al dólar spot cerró en COP \$3,940.50 pesos, experimentando una apreciación del 0.1%. Durante el día, se realizaron transacciones por un valor total de USD 918 millones. El índice DXY comenzó la jornada en un punto neutral, marcando 104.73 unidades. Sin embargo, tras el anuncio del Banco Central Europeo se convirtió en el primer catalizador que impulsó al DXY a alcanzar las 104.92 unidades. Además, los datos fundamentales sobre las solicitudes de desempleo resultaron ser más positivos de lo esperado, lo que actuó como un segundo catalizador que llevó al DXY a las 105.02 unidades. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP\$3,920 y COP\$3,960 por dólar, con un límite inferior de COP\$3,900 y un límite superior de COP\$3,970.**

EUR/COP

El par de divisas EUR/USD está experimentando una tendencia de retroceso luego del anuncio del Banco Central Europeo de aumentar su tasa de referencia, lo que ha llevado al par a alcanzar las 1.0608 unidades, generando presiones a la baja. Al mismo tiempo, se prevé que el Índice del Dólar estadounidense (DXY) pueda encontrar resistencia en torno a la marca de 105.00 unidades. **En ese sentido, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,210 y los COP\$4,270 por euro.**

| Commodities

El petróleo de referencia WTI inició la jornada subiendo 1.51%, alcanzando el precio de \$89.86 por barril. La razón principal es la prórroga de los recortes en la producción de crudo por parte de Arabia Saudita y Rusia que, según la AIE, provocará un déficit de oferta en el mercado hasta el cuarto trimestre. Así mismo, en contraposición la OPEP mantiene previsiones de fuerte crecimiento de la demanda mundial de petróleo en 2023 y 2024.

Gráfica 1: Variación de divisas

FTSE 100	7,573.94	0.64%
S&P/ASX 200	7,186.50	0.46%
Nasdaq	13,813.58	0.29%
Hang Seng	18,053.00	0.24%
Nifty 50	20,103.10	0.16%
S&P 500	4,467.44	0.12%
Euro Stoxx 50	4,221.55	-0.05%
Dow Jones	34,575.53	-0.20%
DAX	15,614.25	-0.25%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

Gas Natural	2.811	4.89%
WTI	89.86	1.51%
BRENT	93.17	1.40%
Cobre	3.8403	1.25%
Maiz	481.62	0.13%
Oro	1,929.35	-0.16%
Café	150.12	-1.20%
Plata	22.867	-1.35%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

| Renta Fija

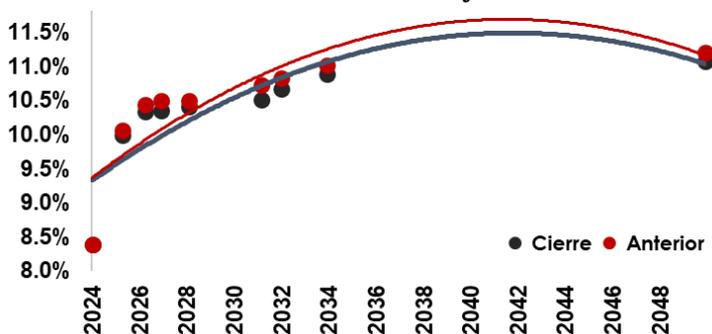
EE.UU: Los rendimientos de los bonos del Tesoro subieron, impulsados por los datos económicos que refuerzan a la Reserva Federal para mantener las tasas de interés más altas durante más tiempo, de cara al objetivo de llevar la inflación a su meta del 2%. Los rendimientos de los bonos a 2 años, que son más sensibles a los movimientos políticos inminentes, superaron el 5%, con un crecimiento de 3.8 pb tras los datos de peticiones iniciales de desempleo. El rendimiento de los bonos a 10 años subió 1.2 pb hasta el 4,26%. Finalmente, los mercados mantienen su perspectiva con una probabilidad del 97% de que las tasas se mantengan sin cambios cuando la Reserva Federal se reúna la próxima semana. Sin embargo, el panorama está más dividido para la reunión de noviembre del banco central, con un 40% de posibilidades de que se anuncie un aumento de tipos en esa fecha.

Mercados Desarrollados: Los mercados europeos abren la jornada de hoy con valorizaciones generales, luego de la decisión del BCE de incrementar las tasas de política monetaria en 25 pb, resaltan principalmente las curvas de Reino Unido e Italia, con valorizaciones promedio de 4.7 pb y 6.2 pb respectivamente. Por su parte, resalta el crecimiento en los bonos a 10 años con valorizaciones promedio de 5.3 pb, mientras que en la parte corta vemos valorizaciones más pequeñas con un promedio de 3.8 pb. Adicionalmente, en Asia la demanda de los bonos japoneses a 20 años en subasta fue la más fuerte desde mayo de 2020, lo que sugiere que se ha descontado la especulación sobre el fin de las tasas de interés negativas del país.

Mercados Emergentes: Los mercados emergentes inician la jornada con un comportamiento mixto, donde destaca la valorización de los bonos de eslovenia a lo largo de su curva, especialmente en el nodo de 5 años con una reducción de 5.1 pb, por su parte, la curva de rendimientos de Brasil se desvaloriza en promedio 1.7 pb en los nodos de 2 y 3 años.

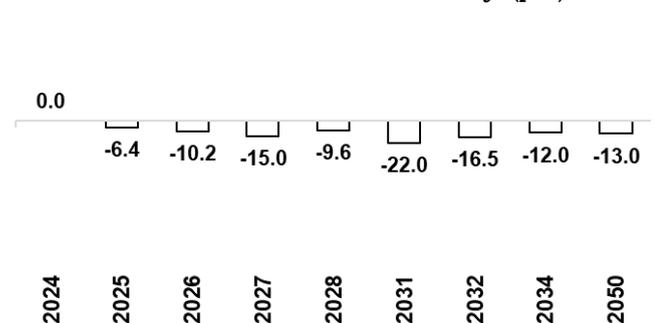
Colombia: Los TES TF se desvalorizan. La curva de TESTF presenta pérdidas moderadas luego de los datos del BCE y la economía de Estados Unidos, las desvalorizaciones se evidencian especialmente en la parte corta de la curva, con los principales aumentos en los bonos de 2 años que aumentaron 0.5 pb. Por su parte, la curva UVR refleja el mismo comportamiento de la tasa fija, con desvalorizaciones promedio de 0.8 pb a lo largo de la curva. **Para hoy esperamos un rango de operación de 9.90-10.00% para los TES 25, de 10.25%-10.35% para los TES 27, de 10.45-10.55% para los TES 31, de 10.95%-11.15% para los TES 42 y de 10.90%-11.10% para los TES 50.**

Gráfica 3: TES Tasa Fija



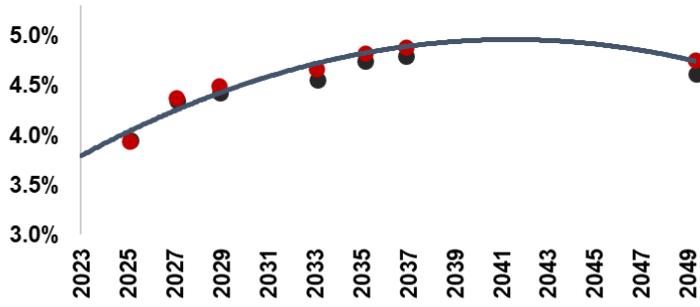
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



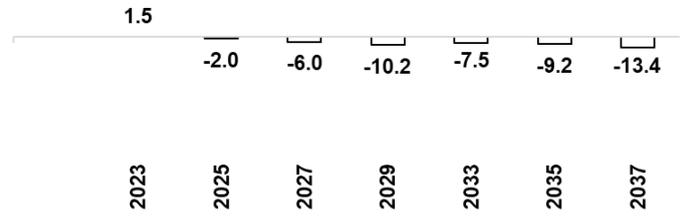
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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, sin embargo los futuros podrían retroceder levemente ante el incremento en el dato de IPP. Los futuros del Dow Jones subieron +0.26%, el S&P 500 aumentó +0.37% y el Nasdaq se incrementó +0.39%. El mercado inicia positivo la jornada de hoy, incluso a pesar de que el Índice de Precios al Productor mostró una sorpresa al alza, por lo que la jornada podría mostrar volatilidad.

Las acciones en Asia muestran un comportamiento positivo, los mercados reaccionan al dato de inflación en EE.UU. más alto de lo esperado. El Hang Seng aumentó +0.21% y el CSI 300 retrocedió -0.08%. El Nikkei 225 subió +1.41% y el Topix se incrementó +1.13%. Finalmente, el S&P/ASX 200 subió +0.46%.

El mercado de acciones europeo se muestra positivo, los analistas evalúan la decisión del BCE de incrementar la tasa de interés en +25 pb. El índice Eurostoxx 600 se incrementó +0.5%, con las acciones de recursos básicos subiendo un +3.6%. El DAX subió +0.17% el FTSE 100 avanzó +0.99% y el CAC se incrementó +0.36%.

| Mercado Local

El índice MSCI COLCAP cerró con una disminución de -0.54%, ubicándose en 1,077.85 puntos. Las acciones del índice más valorizadas fueron PF-Corficolombiana (+3.77%), PF-Cementos Argos (+3.59%) y Grupo Argos (+3.38%). Las acciones con las mayores variaciones negativas fueron PF-Davivienda (-3.61%), Banco de Bogotá (-5.54%) y PF-Grupo Sura (-7.14%).

El monto negociado en acciones se situó en COP\$82,230.7 millones. Las acciones más negociadas fueron Grupo Argos (COP\$37,284.9 millones), ISA (COP\$9,362.5 millones) y PF-Bancolombia (COP\$8,972.1 millones).

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,065 y 1,090 puntos, podríamos ver un retroceso el día de hoy. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,350 y COP\$2,440.

| Emisores

- **UNE EPM:** la compañía informó que por mayoría estatutaria, se instruyó a la Junta Directiva a aprobar un reglamento para emitir y colocar acciones con derecho de preferencia, buscando una capitalización de COP \$602.987.379.948 mediante la emisión de 228.058.767 acciones ordinarias a COP \$2.644 cada una. En segundo lugar, de manera unánime, se resolvió levantar cualquier conflicto de interés entre algunos miembros de la Junta Directiva y los asuntos relacionados con la capitalización. La composición del capital de la compañía se verá afectada una vez que se complete este proceso. Adicionalmente, se dio a conocer que S&P Global bajó la calificación de deuda de largo plazo a A desde AAA y mantuvo el estatus de revisión especial (CreditWatch) negativo a los Bonos Tigo UNE 2016 por COP \$540.000 millones.

Gráfica 7: Variación de índices accionarios

FTSE 100	7,573.94	0.64%
S&P/ASX 200	7,186.50	0.46%
Nasdaq	13,813.58	0.29%
Hang Seng	18,053.00	0.24%
Nifty 50	20,103.10	0.16%
S&P 500	4,467.44	0.12%
Euro Stoxx 50	4,221.55	-0.05%
Dow Jones	34,575.53	-0.20%
DAX	15,614.25	-0.25%

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.