

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Datos económicos optimistas en China

15 Septiembre
2023

| Titulares

- Las acciones suben por los datos económicos positivos de China.
- Hoy el dólar (DXY) a nivel global se mantiene estable y se prepara para la novena semana consecutiva al alza
- Los bonos del tesoro se desvalorizan en la apertura del mercado y se encaminan a una semana de pérdidas en toda la curva.

| Análisis Económico

En EE.UU: Los futuros de acciones de EE.UU. se mantuvieron alrededor de los niveles actuales cuando un sindicato de trabajadores de fabricantes de automóviles se declaró en huelga, mientras que Arm Holdings Inc. repuntaron. El sentimiento del mercado se ve reforzado por el debut del diseñador de chips Arm, que cerró su primer día de negociación con un alza de casi el 25% en Nueva York. La compañía avanza +6.2% en el premarket al cierre de la semana. La cotización de casi US\$5mm de la compañía respaldada por SoftBank marca la oferta pública inicial más grande en Wall Street en casi dos años, con ganancias en el precio de las acciones desde el primer día elevando su capitalización de mercado a más de US\$65mm. Tanto el S&P 500 como el Nasdaq Composite, centrado en la tecnología, cerraron casi +1% más el jueves. Los futuros apuntaban a que el S&P subiría un 0.05% cuando comiencen las operaciones en Wall Street más tarde.

En Europa: Las acciones en Europa y Asia subieron el viernes, apoyadas por datos económicos positivos de China. El EuroStoxx 600 avanza +0.9%, extendiendo su avance desde la sesión anterior, cuando el Banco Central Europeo -BCE- elevó las tasas de interés de la eurozona al 4% en lo que podría ser la última vez en este ciclo. El Cac 40 de París sube +0.03%, el Dax de Frankfurt añade +0.11% y el FTSE 100 de Londres gana +0.18%. Las acciones de consumo cíclico y de materiales básicos lideran las ganancias, con un aumento del 2% y el 1.4% respectivamente, ya que estos sectores son particularmente sensibles a las expectativas del gasto de los consumidores chinos. El índice de lujo EuroStoxx avanzó +2.7%, y el gigante minorista LVMH, que cotiza en París, +3.8%.

En Asia: Las acciones subieron el viernes, ayudadas por los positivos datos económicos de China. La confianza de los inversores también se vio reforzada cuando los datos oficiales de China mostraron que las ventas minoristas y la producción industrial en el país aumentaron más de lo que los analistas esperaban en agosto. El Hang Seng de Hong Kong subió +0.8% y el Topix de Tokio ganó +1%. El índice CSI 300 de China de acciones que cotizan en Shanghai y Shenzhen se recuperó brevemente después de la publicación de los datos antes de volver a caer para terminar el día con una caída del -0.7%. La economía de China ha tenido dificultades para recuperarse después que se levantaron las perturbadoras medidas de 0-Covid a fines del año pasado, y los inversores están en alerta máxima ante señales de que las recientes medidas de estímulo pueden estar ganando terreno. Hay una creciente sensación de optimismo entre una cohorte de inversores que creen que las recientes iniciativas de Beijing para estimular la economía y estabilizar los mercados financieros están mostrando signos de éxito.

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](#)



[@accivaloressa](#)

En Colombia: Hoy, el DANE publica los datos de ventas minoristas y de producción industrial y manufacturera. Esperamos que en julio, la producción manufacturera haya mantenido las caídas anuales registradas desde el pasado mes de marzo -5% interanual mientras que las ventas al por menor también registrarían la misma tendencia con una caída de -8.3% interanual. El presidente Gustavo Petro ya está en La Habana, Cuba, para participar en la cumbre multilateral del G77+China que se desarrolla en la isla hasta este sábado.

| Divisas

USD/COP

Ayer, el peso colombiano frente al dólar spot cerró en COP \$3,926,40 pesos, registrando una apreciación de (+0.36%). Durante el día, se llevaron a cabo transacciones por un total de USD\$1,098 millones. Hoy el dólar (DXY) a nivel global se mantiene estable y se prepara para la novena semana consecutiva al alza desde mediados de julio posicionado sobre la zona de 105.303 unidades; por su parte el petróleo de referencia Brent avanza por tercera semana consecutiva a los US\$93.87 por barril +3.55% s/s. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP\$3,900 y COP\$3,940 por dólar, con un límite inferior de COP\$3,890 y un límite superior de COP\$3,950.**

EUR/COP

El par EUR/USD ha experimentado un retroceso al inicio de la jornada de hoy, llegando a alcanzar las 1.0652 unidades. Existe la posibilidad de que este retroceso continúe a lo largo del día, ya que el índice DXY se consolida en torno a las 105.33 unidades. **En ese sentido, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,140 y los COP\$4,200 por euro.**

| Commodities

El petróleo de referencia WTI ganó 0.22%, llegando a los \$90.36. El petróleo alcanzó su máximo en el año debido a las expectativas de recortes de oferta por parte de Rusia y Arabia Saudita. Adicionalmente, las preocupaciones por la economía China han mermado ya que las cifras de producción industrial y las ventas minoristas crecieron en agosto a un ritmo mayor de lo esperado y se espera que los siguientes datos sean optimistas. Así mismo, está mejorando el panorama de costos de financiación en el sector. Junto a todo esto, por el lado de la oferta, la decisión de la OPEP de finales del mes pasado mantendrá el mercado muy ajustado durante el cuarto trimestre.

Gráfica 1: Variación de divisas

Dólar Australiano	0.6459	0.33%
Dólar Neozelandés	0.5915	0.15%
Franco Suizo	0.8964	0.10%
Dólar Canadiense	1.3515	0.07%
Euro - COP	4,184.20	0.04%
Libra Esterlina	1.2410	0.01%
Peso Mexicano	17.0889	-0.01%
Yuan Chino	7.2759	-0.18%
Corona Sueca	11.1297	-0.27%
USD - COP	3,919.25	-0.29%
Corona Checa	22.9328	-0.30%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

Plata	23.473	2.08%
Café	156.05	1.33%
Oro	1,942.05	0.48%
WTI	90.36	0.22%
Gas Natural	2.713	0.18%
BRENT	93.83	0.14%
Cobre	3.8128	-0.23%
Maíz	479.62	-0.29%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

| Renta Fija

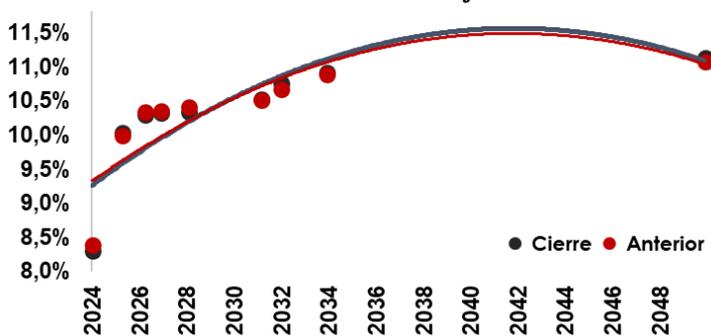
EE.UU: Los bonos del tesoro se desvalorizan en la apertura del mercado y se encaminan a una semana de pérdidas en toda la curva. Los bonos del tesoro de desvalorizan a lo largo de la curva en promedio 2.6 pb, con el principal aumento en el nodo de 10 años que sube 2.8 pb y la parte corta de la curva presenta aumentos moderados de los bonos a 2 años en 1 pb y posicionándose por encima de 5%. El día de hoy los mercados estarán pendientes de los datos de la producción industrial y confianza del consumidor de la Universidad de Michigan.

Mercados Desarrollados: Los bonos de los principales mercados desarrollados inician la jornada desvalorizados. Luego del día de ganancias de ayer, producto de la decisión del BCE, los bonos de las principales economías europeas abren el día de hoy con un aumento en los rendimientos. Destaca principalmente la curva de los bonos Alemanes, con un crecimiento paralelo en la curva en promedio +4.4 pb, principalmente en la parte larga de la curva, de igual manera los bonos de Reino Unido y Portugal crecieron en promedio 4.2 pb y 5.4 pb respectivamente. Esta dinámica de los bonos devuelve la mayor parte de las ganancias percibidas el día de ayer, luego de la comparecencia de Christine Lagarde del BCE.

Mercados Emergentes: Los mercados emergentes inician la jornada con una dinámica mixta, con las principales desvalorizaciones de los bonos de Brasil, con un aumento promedio de 4.2 pb en la parte corta de la curva, acompañado de los bonos de Eslovenia, que aumentaron en promedio 5 pb. Por su parte, los bonos de Polonia y Perú, muestran valorizaciones tímidas en la apertura con reducciones promedio de 0.5 pb y 0.4 pb.

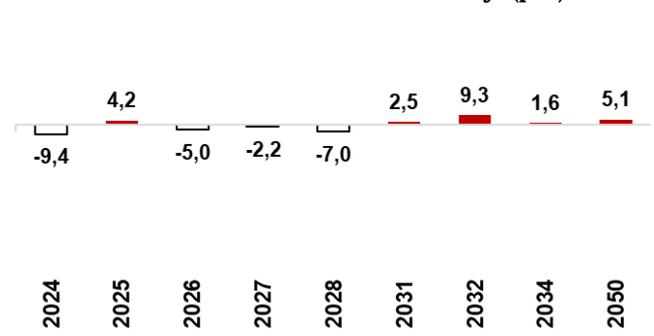
Colombia: Los TESTF mantienen una dinámica mixta luego del cierre de ayer con valorizaciones en el nodo de 5 años al caer 6.7 pb, sin embargo, la parte larga mostró una desvalorización en los bonos de 10 años que crecieron 2.6 pb y se encaminan a cerrar una semana mixta con las principales ganancias en la parte larga de la curva. Por su parte, la curva UVR cerró con desvalorizaciones generales, especialmente en los bonos a largo plazo, al completar un incremento de 5.3 pb en el nodo de 25 años. Además, Colombia anunció la redención de bonos globales con vencimiento en el 2024 el próximo 20 de octubre de 2023 por un valor de USD \$790 millones. **Para hoy esperamos un rango de operación de 9.95%-10.05% para los TES 25, de 10.25%-10.35% para los TES 27, de 10.55%-10.65% para los TES 31, de 11.10%-11.25% para los TES 42 y de 11.05%-11.20% para los TES 50gb.**

Gráfica 3: TES Tasa Fija



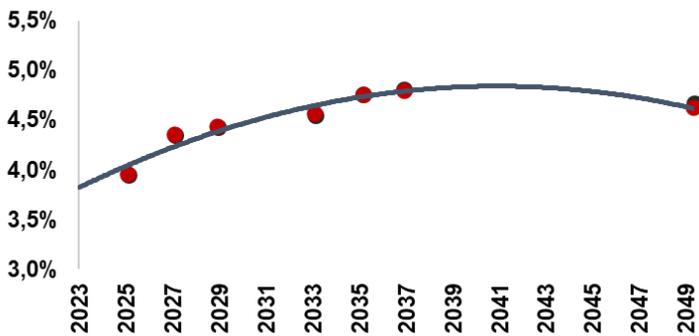
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



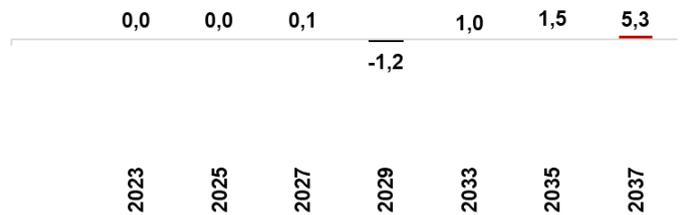
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 levemente positivo, el mercado reaccionó de buena forma ante la última IPO realizada en Wall Street. Los futuros del Dow Jones subieron +0.27%, el S&P 500 se incrementó +0.12% y el Nasdaq cayó -0.1%. Wall Street se muestra positivo ante la posibilidad de una reactivación del mercado de IPO.

Las acciones en Asia muestran un comportamiento positivo, los analistas se muestran optimistas ante unos datos de actividad económica mejores de lo esperado. El Hang Seng subió +1.0% y el CSI 300 retrocedió en -0.66%. El Nikkei 225 aumentó +1.1% y el Topix avanzó +0.95%. Finalmente, el S&P/ASX 200 avanzó +1.29%.

El mercado de acciones europeo se muestra positivo, esto en medio de la posibilidad de que el BCE no suba más su tasa de interés. El índice Eurostoxx 600 subió +0.9%, con las acciones de artículos para el hogar y de recursos básicos liderando las ganancias (+2.1%). El DAX aumentó +0.98%, el FTSE 100 avanzó un +0.71% y el CAC subió +0.71%.

| Mercado Local

El índice MSCI COLCAP cerró con un aumento de +0.45%, ubicándose en 1,082.6 puntos. Las acciones del índice más valorizadas fueron Corficolombiana (+4.93%), Grupo Sura (+3.65%) y PF-Grupo Argos (+2.41%). Las acciones con las mayores variaciones negativas fueron Grupo Bolívar (-4.49%), PF-Cemargos (-4.06%) y Celsia (-3.93%).

El monto negociado en acciones se situó en COP\$72,228.5 millones. Las acciones más negociadas fueron Ecopetrol (COP\$10,864.3 millones), PF-Bancolombia (COP\$10,260.8 millones) y Grupo Sura (COP\$9,496.4 millones).

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,080 y 1,110 puntos, hoy la jornada podría estar volátil por los flujos del rebalanceo del FTSE. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,360 y COP\$2,430.

| Emisores

- **Cemargos:** La Junta Directiva de Cementos Argos ha regulado un programa de readquisición de acciones por un monto de COP \$125.000 millones como parte de la iniciativa para recuperar el precio de la acción. Esta primera fase podría ampliarse hasta COP \$250.000 millones. El programa cumple con requisitos legales y se ejecutará a partir de su aprobación por la Asamblea de Accionistas hasta junio de 2024. Se incluyen acciones ordinarias y con dividendo preferencial y sin derecho a voto en la

readquisición. El precio de readquisición se determinará según las normativas vigentes, ya sea a través de la Bolsa de Valores de Colombia o un mecanismo independiente. Se ha designado una comisión para gestionar la ejecución del programa.

- **Canacol Energy:** la compañía anunció un dividendo de CAD\$.26 por acción, pagadero el 16 de octubre de 2023, a los accionistas registrados al cierre de negocio el 29 de septiembre de 2023. Este dividendo es elegible para fines del impuesto sobre la renta canadiense y está sujeto a la discreción de la Junta Directiva para futuros pagos. Los dividendos en la Bolsa de Valores de Toronto se pagarán en dólares canadienses. Para accionistas en la Bolsa de Valores de Colombia, la equivalencia en pesos colombianos se calculará según la tasa de cambio certificada por el Banco de la República.

Gráfica 7: Variación de índices accionarios

S&P/ASX 200	7,279.00	1.29%
DAX	15,976.85	1.09%
Hang Seng	18,238.50	1.03%
Euro Stoxx 50	4,322.55	1.00%
Dow Jones	34,907.11	0.96%
FTSE 100	7,738.32	0.85%
S&P 500	4,505.10	0.84%
Nasdaq	13,926.05	0.81%
Nifty 50	20,192.35	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.