

ASÍ AMANECEAN LOS MERCADOS

Minutas de la FED insinúan más trabajo para combatir la inflación

17 de agosto
2023

| Titulares

- Las minutas de la última reunión de la FED de cuando elevó las tasas a su nivel más alto en 22 años citó "riesgos alcistas significativos para la inflación, que podrían requerir un mayor endurecimiento de la política monetaria".
- Aunque los operadores dan una probabilidad del 87% de que la FED mantenga estable su tasa en la próxima reunión de septiembre, hay menos certeza sobre cuánto tiempo llevará que las tasas de interés bajen de los máximos históricos.
- Los rendimientos del tesoro a 10 años subieron a 4,31%, justo por debajo del máximo de octubre pasado, que fue el más alto desde 2007.

| Análisis Económico

En EE.UU: Los futuros de las acciones en NY. insinúan una recuperación tras la caída del miércoles, incluso cuando la venta masiva se intensificó en los mercados de bonos de todo el mundo. Los futuros del S&P500 aumentan +0,17%. Si bien muchos inversionistas habían creído que la Fed había terminado de aumentar las tasas de interés, eso ya no es seguro después de las minutas de la última reunión que sugiere que los funcionarios están considerando una política más estricta.

En Europa: Las acciones europeas siguieron a la baja el jueves, luego que las minutas de la última reunión de la Fed sugirieron que las autoridades podrían continuar manteniendo las tasas de interés más altas durante más tiempo para combatir la inflación. El EuroStoxx 600 cae -0,7 % luego de dos días consecutivos de pérdidas, mientras que el Cac 40 de Francia pierde -0,09 % y el Dax de Alemania cae -0,7%.

En Asia: Las acciones en China se recuperaron de una fuerte venta masiva a principios de semana, con el índice de referencia CSI 300 subiendo +0,3% y el Hang Seng de Hong Kong subiendo +0,2%. La Bolsa de Tokio cerró hoy con un retroceso del -0,40 % de su principal indicador, el Nikkei, arrastrado por la creciente preocupación por la economía estadounidense y una continuada subida de tipos por parte de la Fed. Los descensos más acusados fueron los de la inmobiliaria Country Garden (-7,22 %), y su filial de servicios, CG Services (-3,05 %). El principal índice de la Bolsa de Seúl, el Kospi, bajó un 0,23 % y el índice de valores tecnológicos Kosdaq subió un 2,3 %.

En Colombia: Ayer, el presidente de la República, Gustavo Petro, dijo querer renegociar el Tratado de Libre Comercio con EE.UU. para proteger la producción nacional y los empleos, si bien dichos cambios requieren de la aprobación de los congresos de ambos países. También, se dirigió a la Federación Nacional de Cafeteros, en donde mostró sus intenciones de estructurar la entidad y de quitarle la administración del Fondo Nacional del Café que se financia de la contribución cafetera pagada por libra de café exportado.

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 Renta Variable
cristian.pelaez@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](#)

| Divisas

USD/COP

El peso colombiano (COP) experimentó una depreciación de -0.43% el día de ayer, alcanzando un valor de COP\$4,119.00, registrando alzas por tercera jornada consecutiva, con un volumen de transacción de USD \$1,295 millones. Hoy, el índice del dólar (DXY) podría continuar fortaleciéndose en medio de la aversión al riesgo y el aumento de los rendimientos del Tesoro. Adicionalmente, los fundamentales para la jornada del día de hoy se muestran con la publicación de las solicitudes semanales de subsidio de desempleo y el informe de la Fed de Filadelfia. **Para la jornada, esperamos un rango comprendido entre COP\$4,080 y COP\$4,160 por dólar, con un límite inferior de COP\$4,040 y un límite superior de COP\$4,200.**

EUR/COP

El EUR/USD en la jornada asiática experimentó un nuevo registro mínimo de varias semanas por debajo de los 1.0900. Asimismo, el dólar estadounidense continúa fortaleciéndose a medida que los flujos de riesgo continúan dominando los mercados financieros. Por otra parte, tras la publicación de las minutas de la reunión de julio de la Reserva Federal (Fed), se observa que podría darse un aumento en el valor del dólar, ya que aumenta la probabilidad de que se mantengan o incrementen las tasas de interés. Esta perspectiva podría contribuir a fortalecer aún más la posición del dólar en los mercados internacionales. **En ese sentido, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,448 y los COP\$4,548 por euro.**

| Commodities

El petróleo de referencias Brent y WTI subió 0.83% y 0.86%, respectivamente. Esto se atribuye a los anuncios del banco central chino, en los cuales se transmitió el mensaje de que ajustarán y optimizarán las políticas inmobiliarias a tiempo. Adicionalmente, la economía mundial todavía sigue activa, esto se demuestra con las minutas de la reunión de julio de la Reserva Federal, donde se mostró que las autoridades monetarias no dieron indicaciones firmes sobre una pausa en los aumentos de los tipos de interés.

Gráfica 1: Variación de divisas

Dólar Neozelandés	0.5956	0.36%
Libra Esterlina	1.2764	0.30%
Dólar Australiano	0.6436	0.22%
Corona Sueca	10.8826	-0.03%
USD - COP	3947.80	-0.12%
Peso Mexicano	17.1072	-0.13%
Corona Checa	22.0497	-0.22%
Dólar Canadiense	1.3501	-0.24%
Franco Suizo	0.8773	-0.30%
Yuan Chino	7.3063	-0.40%
Euro - COP	4,335.60	-0.74%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

Cobre	3.7055	1.31%
Plata	22.812	1.23%
WTI	80.06	0.86%
BRENT	84.14	0.83%
Oro	1,928.55	0.01%
Café	148.90	0.00%
Gas Natural	2.590	-0.08%
Maiz	478.25	-0.57%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

| Renta Fija

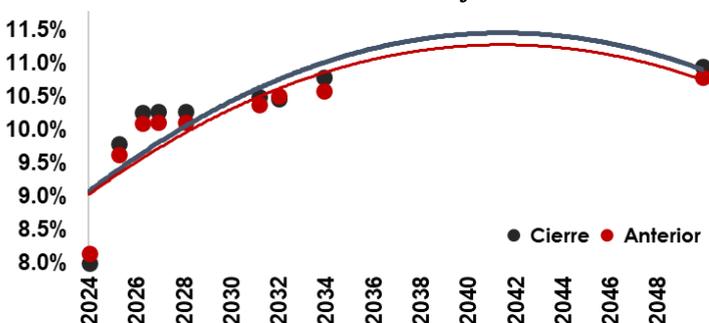
EE.UU: Los rendimientos del tesoro a 10 años subieron a 4,31%, justo por debajo del máximo de octubre pasado, que fue el más alto desde 2007. Los bonos del Tesoro han sido un impulsor clave de la venta masiva de deuda mundial, ya que la resistencia de la economía estadounidense desafía las expectativas de que más de cinco puntos porcentuales de los aumentos de las tasas de interés de la Fed provocaría una recesión. Los funcionarios en la última reunión de política monetaria seguían preocupados de que la inflación no retrocediera y de que se necesitarían más aumentos de la tasa. La curva de tesoros se eleva en promedio +3.5pb en la parte media y larga de la curva justo cuando el nodo a 2 años alcanza el 5.0%

Mercados Desarrollados: Los rendimientos de la deuda pública global extendieron su ascenso a los niveles más altos desde la crisis financiera y aumentan en promedio +4.7pb a lo largo de sus curvas, ya que datos económicos resistentes frustraron la especulación de que los bancos centrales están a punto de detener o comenzar a revertir los aumentos de las tasas de interés. El rendimiento del Bono a 10 años del Reino Unido saltó a un máximo de 15 años, mientras que su contraparte alemana subió cerca de su nivel más alto desde 2011. Contribuyendo a la venta masiva en la clase de activos, Japón, que tiene las tasas de interés más bajas del mundo desarrollado gracias a su política monetaria ultrafácil, vio débil interés de los inversores al vender notas a 20 años el jueves. Los bonos soberanos de todo el mundo han generado una pérdida de 1,2% este año, lo que convierte a la clase de activos en la de peor desempeño.

Mercados Emergentes: La deuda emergente soberana emula a sus pares desarrollados con pérdidas de +3.2pb a lo largo de sus curvas. Los bonos soberanos se encuentran en medio del mayor aumento en las primas de riesgo desde antes del inicio de la pandemia de Covid-19. Los bonos del Tesoro han sido un impulsor clave de la venta masiva de deuda mundial, ya que la resistencia de la economía estadounidense desafía las expectativas de que más de cinco puntos porcentuales de los aumentos de las tasas de interés de la Fed provocaría una recesión.

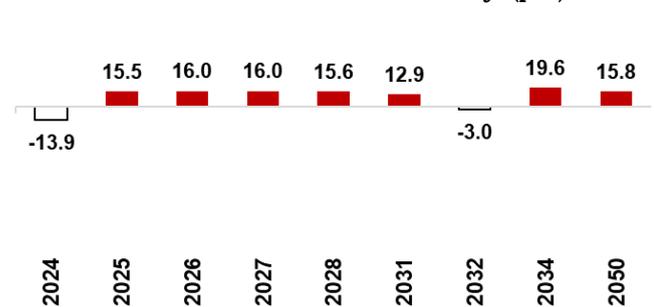
Colombia: Los TES TF registraron pérdidas generalizadas. La curva de TES TF COP registró desvalorizaciones a lo largo de la curva con +14pb en promedio al alza al alza con un empinamiento 10-2 ampliándose a casi 100 pb luego de los 48pb de la jornada anterior. Las mayores desvalorizaciones se dieron en el nodo a 2034 y 2042 con +19.6pb y 18.1pb respectivamente. Por su parte la curva de TESUVR presentó un empinamiento con ganancias de -9.5pb en el nodo a 2025 y de +8pb en la parte media y larga. Las mayores pérdidas se observan en el nodo a 2037 donde el incremento fue de +10.7pb. **Esperamos un rango de operación de 9.58-9.70% para los TES 25, de 10,00%-10.10% para los TES 27, de 10.25-10.35% para los TES 31, de 10.70%-10.80% para los TES 42 y de 10.68%-10.78% para los TES 50.**

Gráfica 3: TES Tasa Fija



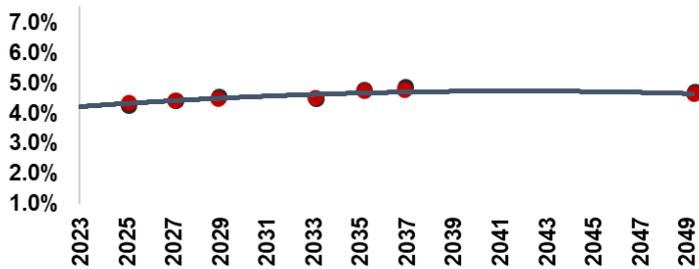
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



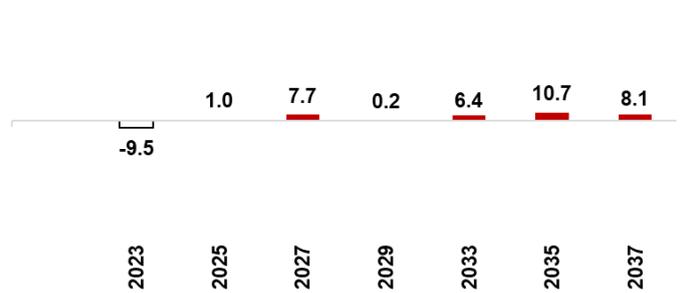
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 de acciones en NY se muestra relativamente positivo, los índices intentan culminar las últimas jornadas de la semana de forma positiva. El S&P 500 subió +0.2%, el Nasdaq 100 se incrementó +0.3% y el Dow Jones avanzó de forma marginal. El reporte de resultados de Walmart fue positivo, con un incremento en los ingresos y las utilidades del trimestre, además, la compañía mejoró su guidance para el 2023 lo que repercutió en un avance de la acción en +1.6%.

Las acciones en Asia muestran un comportamiento mixto, el mercado asiático analiza la posible senda de política monetaria en EE.UU. El Hang Seng se mantuvo sobre la línea plana y el Compuesto de Shanghai subió +0.43%. El Nikkei 225 disminuyó -0.44% y el Topix retrocedió -0.34%. Finalmente, el S&P/ASX 200 disminuyó -0.68%.

El mercado de acciones europeo se muestra negativo, los inversionistas reaccionan ante un tono más hawkish de la FED observado en la publicación de las minutas. El índice Eurostoxx 600 muestra una caída de -0.6%, con las acciones industriales disminuyendo un -1.7%. El DAX registró un retroceso de -0.2%, el FTSE 100 cayó un -0.28% y el CAC disminuyó en -0.21%.

| Mercado Local

El índice MSCI COLCAP cerró con un avance de +1.19%, ubicándose en 1,143.5 puntos. Las acciones del índice más valorizadas fueron PF-Davivienda (+3.8%), PF-Aval (+3.64%) y PF-Bancolombia (+2.72%). Las acciones con las mayores variaciones negativas fueron PF-Corfiacolombiana (-6.32%), Corfiacolombiana (-2.7%) y Grupo Bolívar (-1.47%).

El monto negociado en acciones se situó en COP\$42,833.6 millones. Las acciones más negociadas fueron PF-Bancolombia (COP\$12,412.7 millones), Ecopetrol (COP \$8,424.3 millones) e ISA (COP\$3,923.9 millones).

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,115 y 1,157 puntos, aún consideramos que el índice estaría mostrando una tendencia bajista. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,230 y COP\$2,300, consideramos que el activo podría mostrar un retroceso hoy enmarcado por la noticia del cambio en su Junta Directiva.

| Emisores

- **Ecopetrol:** en la reunión de la junta directiva de Ecopetrol S.A. del 16 de agosto de 2023, se anunciaron cambios en la alta gerencia para abordar los desafíos futuros de la compañía. Entre estos cambios, se informa el retiro de varios vicepresidentes, incluyendo a María Juliana Albán Durán, Jaime Caballero Uribe y Yeimy Báez Moreno. Además, Ernesto Gutiérrez de Piñeres, Vicepresidente de Ciencia, Tecnología e Innovación, estará en la empresa hasta el 31 de agosto. Se nombraron nuevos líderes, como Ana Milena López Rocha, quien asumirá el puesto de Vicepresidenta Corporativa de Finanzas y Valor Sostenible, y David Alfredo Riaño Alarcón, quien será el Vicepresidente de Soluciones de Bajas Emisiones. Otros cambios incluyen a Ana María Silva Escobar, María Catalina Escobar Hoyos y Juanita Quintana Valdivieso en roles de vicepresidencia. Ecopetrol S.A. agradece a los salientes por su contribución y desea éxito en sus futuras actividades.
- **ETB:** la compañía informa que el 24 de agosto a las 9:00 a.m. (UTC-05:00) va a presentar resultados.
- **Nutresa:** la compañía ha convocado una reunión extraordinaria de accionistas en Medellín el 18 de septiembre de 2023 a las 8:00 a.m. para tratar asuntos como la escisión simétrica de la empresa. La agenda incluye verificar el quórum, nombrar comisionados, analizar estados financieros hasta julio de 2023 y considerar la escisión. Los accionistas pueden dar poderes, pero los empleados no pueden representar terceros.
- **Grupo Aval:** la compañía niega cargos por corrupción en relación con el Proyecto Ruta del Sol Sector II en las resoluciones del DOJ y la SEC de EE. UU. Además dice que no hay acusaciones contra funcionarios, directores o accionistas, excepto un ex ejecutivo de Corficolombiana. Por último, el comunicado menciona que las investigaciones sobre ambos en el proyecto han concluido.

Gráfica 7: Variación de índices

DAX	15,784.25	-0.03%
FTSE 100	7,344.01	-0.17%
Hang Seng	18,286.00	-0.22%
Euro Stoxx 50	4,272.35	-0.28%
Nifty 50	19,365.25	-0.51%
Dow Jones	34,765.74	-0.52%
S&P/ASX 200	7,146.00	-0.68%
S&P 500	4,404.33	-0.76%
Nasdaq	13,474.63	-1.15%

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.