

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Mercados cierran semana con ansiedad

18 de agosto
2023

| Titulares

- Los inversores han adoptado una postura prudente en la última jornada de la semana tras los últimos titulares procedentes de China.
- El atractivo del carry trade en los mercados emergentes que ha beneficiado las divisas emergentes se ve opacado por el curso de los rendimientos de los tesoros en EE.UU.
- Los mercados de bonos protagonizan un repunte y recuperan una pequeña parte de las pérdidas especulativas que podrían lucir exageradas.

| Análisis Económico

En EE.UU: Los futuros de las acciones en NY. caen, poniendo un índice de referencia mundial en camino a la mayor pérdida semanal desde marzo, ya que las preocupaciones sobre China y las tasas de interés mundiales más altas minaron la confianza. La venta masiva se extiende a los activos de riesgo. El petróleo se encaminó a su primera pérdida semanal desde junio. El índice MSCI World estaba a punto de terminar la semana con una caída del -2,6%. El vencimiento de opciones también está captando la atención de los operadores, a medida que se aproxima en unos US\$2,2B los contratos a más largo plazo vinculados a acciones y algunos índices que estarían programados para vencer hoy.

En Europa: Las acciones caen al cierre de la semana después de tocar un mínimo de cinco semanas el día anterior, ya que los inversores lidian con la perspectiva de que las tasas de interés globales se mantuvieran altas por más tiempo. El EuroStoxx 600 cae -0,8%, extendiendo sus pérdidas a una cuarta sesión de negociación consecutiva, mientras que el Cac 40 de Francia cae -0,9% y el Dax de Alemania disminuye -0,8%.

En Asia: La crisis inmobiliaria de China y los problemas del sistema bancario en la sombra "shadow banking" también se han sumado a la ansiedad en los mercados y han planteado preguntas sobre posibles efectos secundarios. El nerviosismo de los comerciantes se intensifica aún más por el flujo continuo de publicaciones de datos económicos débiles de China, lo que solidificó los temores de que la economía podría tardar un tiempo en recuperarse por completo de tres años de severas restricciones de Covid-19. El índice bursátil CSI 300 de China cayó un -1,2% y el Hang Seng de Hong Kong perdió -2,1%. El Topix de Japón cayó -0,7% y el Kospi de Corea del Sur se deslizó un -0,6%.

En Colombia: Hoy, se lleva a cabo un evento sobre mercados de capitales organizado por ANIF y Fedesarrollo sobre cómo atraer inversión a Colombia. El ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, dijo a los empresarios en el Congreso de la ANDI que el precio de la gasolina seguirá subiendo por tres meses más, al respecto, el ministro de Energía, Andrés Camacho, aseguró que el Gobierno está revisando las alternativas de precios de los combustibles, y una opción en evaluación es la fórmula utilizada para establecer los valores.

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

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 apreciación de +0.10% el día de ayer, alcanzando un valor de COP\$4,114.90, registrando alzas por tercera jornada consecutiva, con un volumen de transacción de USD \$816.2 millones. Hoy, el índice del dólar (DXY) consolida sus ganancias semanales superando las 103.6 unidades. El atractivo del carry trade en los mercados emergentes que ha beneficiado las divisas emergentes se ve opacado por el curso de los rendimientos de los tesoros en EE.UU. y el inicio de la reducción de tasas por parte de Bancos Centrales desde Chile hasta Hungría. **Para la jornada, esperamos un rango comprendido entre COP\$4,100 y COP\$4,150 por dólar, con un límite inferior de COP\$4,060 y un límite superior de COP\$4,170.**

EUR/COP

El jueves, la cotización del dólar experimentó una notable inestabilidad como respuesta a la imposición de aranceles a las importaciones de estaño por parte de EE. UU. Mientras tanto, los inversores han asimilado las Minutas de la Fed, las cuales reflejaron una postura agresiva. La atención ahora se centra en la próxima reunión de Jackson Hole, generando una palpable impaciencia en los mercados. En este contexto, el Índice del Dólar se mantiene consolidado cerca de su máximo mensual, pronosticando un cierre en alza para esta semana. **En ese sentido, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,434.26 y los COP\$4,474.26 por euro.**

| Commodities

El petróleo de referencia WTI bajó -0.66% y la referencia BRENT también bajó -0.70%. Esto se atribuye a la preocupación de los inversionistas por la pérdida de demanda. Según Rystad Energy y la AIE, el débil crecimiento de la demanda por combustible probablemente se extienda hasta 2024. Adicionalmente, según Rystad Energy, la demanda de diésel en China crecerá 3,81 millones de bpd en la segunda mitad del año, lo cual está por debajo de un pronóstico anterior de crecimiento de 3,9 millones de bpd. Siguiendo con las preocupaciones por la economía China, la gran empresa inmobiliaria, China Evergrande Group, accionó para solicitar la protección por bancarrota. Por lo tanto, la recuperación económica China se ve amenazada por los resultados del sector inmobiliario, que sigue siendo responsable de una cuarta parte del crecimiento de la economía.

Gráfica 1: Variación de divisas

Corona Sueca	10.9712	0.53%
Franco Suizo	0.8805	0.27%
Dólar Canadiense	1.3558	0.11%
Yuan Chino	7.3049	0.04%
Dólar Neozelandés	0.5921	-0.03%
Peso Mexicano	17.0754	-0.10%
Corona Checa	22.0755	-0.11%
USD - COP	3947.80	-0.12%
Dólar Australiano	0.6389	-0.20%
Libra Esterlina	1.2704	-0.31%
Euro - COP	4,335.60	-0.74%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

Maiz	489.12	0.85%
Plata	22.817	0.45%
Oro	1,922.95	0.40%
Cobre	3.6772	-0.39%
WTI	79.86	-0.66%
BRENT	83.53	-0.70%
Café	145.20	-1.22%
Gas Natural	2.564	-2.17%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

| Renta Fija

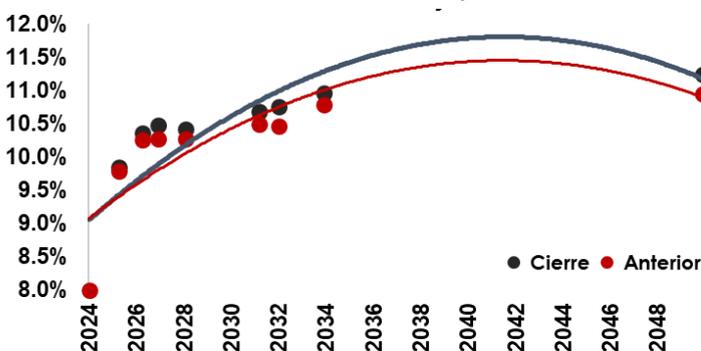
EE.UU: Los mercados de bonos protagonizan un repunte y recuperan una pequeña parte de las pérdidas especulativas que podrían lucir exageradas. El rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años cayó cinco puntos básicos al 4.22%, retrocediendo desde niveles que se acercaban a los más altos desde 2007. Incluso con el retroceso de los rendimientos de hoy, los inversionistas siguen lidiando con los riesgos de una inflación arraigada y las tasas que han subido considerablemente en las últimas semanas. El retroceso global de la renta fija se aceleró con la publicación del miércoles de las minutas de la Fed, que sugirieron que los funcionarios están considerando una política más estricta, lo que rechaza las esperanzas de que el banco central haya terminado de subir las tasas. Ahora, los inversionistas esperan la reunión de los hacedores de política de la próxima semana en Jackson Hole en Wyoming para evaluar el sentimiento de la Fed.

Mercados Desarrollados: Los bonos del Reino Unido y Alemania también avanzaron. Los estrategas señalaron que las compras de oportunidad son el catalizador de la medida. El rendimiento de los bonos del Reino Unido a 10 años cayó ocho puntos básicos a 4,67%. Los rendimientos del Bund alemán a 10 años, el punto de referencia regional de Europa, disminuyeron por el mismo margen a 2,62%. En general los bonos soberanos desarrollados cierran la semana con compras de oportunidad que valorizan en cerca de -10pb sus curvas luego de la amplia volatilidad de la semana que vio los efectos a nivel global del incremento de los +22 pb en la tasa de los bonos del tesoro a 10 años.

Mercados Emergentes: La deuda emergente soberana emula a sus pares desarrollados con ganancias de -3.5pb a lo largo de sus curvas. Los bonos soberanos se recuperan levemente del mayor aumento en las primas de riesgo desde antes del inicio de la pandemia de Covid-19. El mensaje que dejan las minutas de la FED y los fundamentales de los EE.UU. de esta semana hacen difícil establecer el timing de las reducciones de la TPM y la sensación de que la inflación podría volver a subir.

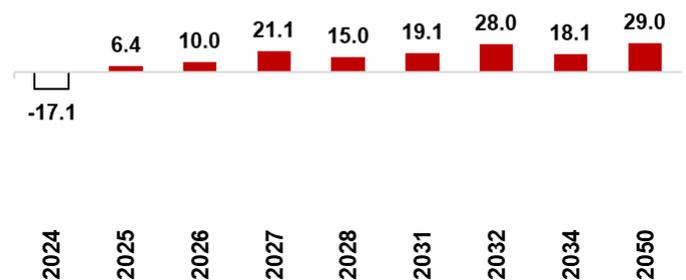
Colombia: Los TES TF registraron pérdidas generalizadas. La curva de TES TF COP registró hoy desvalorizaciones a lo largo de la curva con +19pb en promedio al alza al alza con un empinamiento 10-2 ampliándose a casi 111 pb luego de mediados de semana 48pb de la jornada anterior. La curva pierde +50pb en promedio en la última semana en un impacto derivado del movimiento generado en el mercado de NY. Las mayores desvalorizaciones se dieron en los nodos a 2028, 2042 y 2050 con +28pb y +29pb respectivamente. Por su parte la curva de TESUVR presentó un empinamiento con ganancias de -2.7 pb en los nodos a 2025 y 2027 y de +2.5pb en la parte media y larga. Las mayores pérdidas se observan en el nodo a 2049 donde el incremento fue de +3.2pb. En la semana la curva UVR pierde +10pb en promedio. **Esperamos un rango de operación de 9.70-9.80% para los TES 25, de 10,30%-10.40% para los TES 27, de 10.50-10.65% para los TES 31, de 11.10%-11.25% para los TES 42 y de 11.10%-11.20% para los TES 50.**

Gráfica 3: TES Tasa Fija



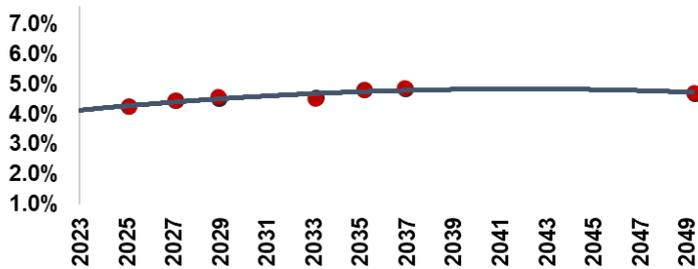
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



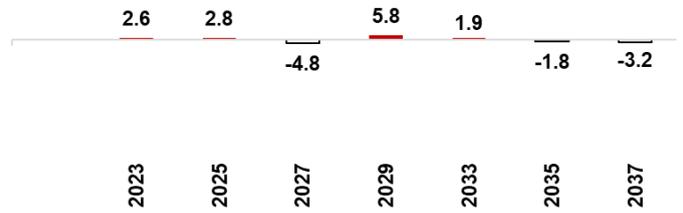
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 negativo, con unos índices bursátiles mostrando una tendencia bajista y camino a consolidar una tercera semana de pérdidas. El S&P 500 cayó -0.5%, el Nasdaq 100 disminuyó -0.8% y el Dow Jones disminuyó -0.3%. Los índices no logran consolidar una semana de repunte, a pesar que los datos de ventas minoristas fueron alentadores.

Las acciones en Asia muestran un comportamiento mixto, el mercado analiza la coyuntura inmobiliaria en China y la inflación en Japón. El Hang Seng avanzó +1.97% y el Compuesto de Shanghai cayó -1.0%. El Nikkei 225 disminuyó -0.55% y el Topix retrocedió -0.7%. Finalmente, el S&P/ASX 200 subió de forma marginal.

El mercado de acciones europeo se muestra negativo, los operadores se mantienen cautos antes las jornadas negativas en los principales índices globales. El índice Eurostoxx 600 muestra una caída de -1%, con las acciones de minería cayendo un -1.9%. El DAX registró un retroceso de -1.05%, el FTSE 100 cayó un -1.04% y el CAC disminuyó en -1.08%.

| Mercado Local

El índice MSCI COLCAP cerró con un retroceso de -0.75%, ubicándose en 1,134.9 puntos. Las acciones del índice más valorizadas fueron Corficolombiana (+3.3%), Grupo Bolívar (+1.7%) y GEB (+0.11%). Las acciones con las mayores variaciones negativas fueron PF-Aval (-4.0%), Bogotá (-3.5%) y Grupo Sura (-3.1%).

El monto negociado en acciones se situó en COP\$26,850.2 millones. Las acciones más negociadas fueron ISA (COP\$11,246.8 millones), PF-Bancolombia (COP\$5,193.3 millones) y Bancolombia (COP \$3,658 millones).

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,120 y 1,150 puntos, aún consideramos que el índice estaría mostrando una tendencia bajista. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,240 y COP\$2,320, consideramos que el activo podría estar mostrando la consolidación de una lateralización.

| Emisores

- **Davienda:** la compañía autorizó invertir en la sociedad Holding Davienda Internacional S.A. ubicada en Panamá como parte de su reorganización empresarial. Esto implica trasladar las acciones de sus filiales internacionales a la Holding, donde el Banco será el único accionista, facilitando la claridad organizativa y la financiación

independiente para el crecimiento en Centroamérica. La compañía mencionó que la operación no afectará el balance ni la estructura de gobierno, y no tendrá impacto en accionistas o inversionistas. La valoración estimada de las filiales internacionales es de USD\$1,682 millones, y la inversión está sujeta a aprobaciones regulatorias.

- **Celsia:** La compañía anunció que llegó a un acuerdo con la compañía Grupo Ibereólica Renovables para adquirir el Proyecto Eólico Caravelí de 218 MW, ubicado en el Distrito Lomas, provincia de Caravelí – Arequipa, Perú. Se estima que el cierre de las transacciones se dé antes de finalizar el 2023 con el acompañamiento de Ibereólica, momento a partir del cual, Celsia, comenzaría la construcción y puesta en marcha del proyecto.
- **Nutresa:** la compañía anunció que el Presidente de la Compañía convocó una reunión extraordinaria de la Asamblea de Accionistas, en la que se presentará un proyecto de escisión simétrica de la sociedad. Este proyecto está sujeto a procesos y autorizaciones corporativas necesarias.
- **Grupo Aval:** la compañía informa que el día 17 de agosto realizó su llamada trimestral de resultados y subió los links para acceder a la información de la presentación.

Gráfica 7: Variación de índices

S&P/ASX 200	7,148.10	0.03%
Nifty 50	19,310.15	-0.28%
S&P 500	4,370.36	-0.77%
Dow Jones	34,474.83	-0.84%
Euro Stoxx 50	4,191.25	-0.87%
FTSE 100	7,241.65	-0.94%
DAX	15,519.25	-1.01%
Nasdaq	13,316.93	-1.17%
Hang Seng	17,908.00	-2.07%

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.