

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Inicia semana de decisión de la FED

18 Septiembre
2023

| Titulares

- Las acciones a nivel internacional se muestran pesimistas al iniciar la semana, comportamiento enmarcado por la cautela ante la próxima decisión de la tasa de interés en EE.UU.
- El dólar (DXY) a nivel global se mantiene estable y se ubica al inicio de la jornada del día de hoy en 105.28 unidades
- Los bonos del tesoro de EE.UU. caen en medio de la preocupación del mercado de que en la reunión de política de la FED arroje una perspectiva más agresiva.

| Análisis Económico

En EE.UU.: Los futuros de acciones de EE.UU fluctúan después de la venta masiva del viernes y a medida que el petróleo se acerca a US\$95 por barril, destacando presiones inflacionarias justo cuando los formuladores de políticas se preparan para las reuniones de tasas de interés. El repunte de tres semanas en los precios del petróleo alcanza un +11%, lo que complica la tarea de los banqueros centrales de todo el mundo en su lucha contra la inflación. El anuncio de política de la Reserva Federal (FED) el miércoles será seguido por los del Banco de Inglaterra el jueves y el Banco de Japón un día después. Se espera que la FED mantenga su tasa sin cambios entre 5.25-5.50%. Los futuros del S&P 500 y del Nasdaq 100 caen -0.1% y -0.2% respectivamente. Sumándose a la presión sobre las autoridades, las cifras generales de inflación han aumentado recientemente en Estados Unidos y Europa, en línea con los altos precios del crudo.

En Europa: Las acciones cayeron bruscamente, reflejando la caída que llevó al S&P 500 a caer más de 1% a finales de la semana pasada. Societe Generale SA cayó hasta un -11% después de recortar los objetivos de rentabilidad. DoorDash Inc. subió en el premarket en EE.UU., ya que Mizuho Securities mejoró la recomendación de la empresa de entrega de alimentos. La firma de pagos PayPal Holdings Inc. cayó después de una rebaja de MoffettNathanson. El retroceso viene cuando a los inversores les preocupa que la menguante demanda mundial pudiera afectar al sector de fabricación de chips. El EuroStoxx Europe 600 de toda la región europea cayó un 0.6%, arrastrado por las acciones de servicios públicos y de salud, mientras que el Cac 40 en París perdió un 1% y el Dax en Frankfurt cedió un 0.6%, extendiendo las pérdidas de la mañana. Se prevé que el Banco de Inglaterra, que también celebrará una reunión de fijación de tipos esta semana, aumente su tasa bancaria de referencia en +25pb hasta el 5.5%, mientras que se espera que el Banco de Japón mantenga las tasas sin cambios en -0.1%.

En Asia: El índice Hang Seng de Hong Kong cayó un -1.4 % y el Kospi de Corea del Sur bajó un -1%, mientras que los mercados en Japón estuvieron cerrados por feriado. El CSI 300 de China fue el único que subió en la región, un +0.5%. Las medidas se hicieron eco de una liquidación liderada por el sector tecnológico en Wall Street al cierre de la semana anterior, provocada por la noticia de que TSMC de Taiwán, el mayor fabricante de chips por contrato del mundo, había dicho a sus principales proveedores que retrasaran la entrega de equipos de fabricación de chips de alta gama. TSMC, que perdió un -3.2% el lunes, ha estado advirtiendo de una desaceleración cada vez más profunda en el sector de fabricación de chips, mientras el reciente

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](#)

auge de la tecnología de inteligencia artificial lucha por compensar los vientos económicos en contra más amplios y la estancada recuperación de China.

En Colombia: Hoy, el presidente Gustavo Petro está en Nueva York para la Asamblea General de las Naciones Unidas, donde se reunirá con el secretario general de la ONU, Antonio Guterres, para abordar temas como la nueva estrategia global contra las drogas, el medio ambiente y la crisis climática, y la política de paz total. También, el DANE publica datos de actividad económica de julio, donde esperamos un crecimiento de 0.9% frente al 1.7% de hace un mes. El martes conoceremos importaciones y balanza comercial de julio. La semana pasada, conocimos la encuesta del Banrep, que muestra un aumento en las expectativas de inflación para finalizar el año en 9.48% frente al 9.09% anterior. La mediana de los analistas aún ve el primer recorte de tasas en octubre, pero esta vez se espera una reducción de -25 pb a 13% en lugar de los 50 pb que estimaron hace un mes.

| Divisas

USD/COP

El viernes, el peso colombiano frente al dólar spot cerró en COP \$3,929,0 pesos, registrando una leve depreciación de -0.07%. Durante el día, se llevaron a cabo transacciones por un total de USD 780.22 millones. Hoy, el dólar (DXY) a nivel global se mantiene estable y se ubica al inicio de la jornada del día de hoy en 105.28 unidades. Por otro lado, el precio de referencia del petróleo Brent se mantiene en US\$94.30 por barril, alcanzando su máximo desde noviembre de 2022. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP\$3,910 y COP\$3,950 por dólar, con un límite inferior de COP\$3,890 y un límite superior de COP\$3,960.**

EUR/COP

Hoy, el euro muestra debilidad frente al dólar estadounidense, reflejando la presión bajista en los mercados bursátiles europeos al inicio de la semana. El par de divisas EUR/USD continúa operando por debajo de la marca de 1.0700, mientras que el índice del dólar DXY se mantiene firme por encima de los 105.00 puntos. La atención de los inversores se centra en la reunión del FOMC programada para esta semana, que promete ser el evento más destacado. Además, más tarde en la sesión, el índice NAHB también será un factor clave a observar en los mercados. **En ese sentido, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,165 y los COP\$4,210 por euro.**

| Commodities

El petróleo de referencia WTI ganó 0.56%, llegando a los \$90.52. Este precio es debido a la creciente preocupación de los inversores acerca de un inminente déficit de oferta en el cuarto trimestre del año. Esto radica en la reciente decisión de Arabia Saudita y Rusia de extender los recortes en la producción de petróleo. La tendencia alcista ha persistido durante tres semanas consecutivas y está en camino de registrar las mayores ganancias trimestrales desde el primer trimestre de 2022, durante la crisis desencadenada por la invasión rusa en Ucrania. A pesar de las preocupaciones sobre la demanda en Europa y China, el continuo aumento de los precios del petróleo señala la estrechez en la oferta de petróleo en el mercado global, destacando la importancia de la situación actual.

Gráfica 1: Variación de divisas

Corona Sueca	11.2312	0.48%
Yuan Chino	7.2939	0.25%
Peso Mexicano	17.0813	0.12%
Dólar Neozelandés	0.5900	0.07%
Dólar Australiano	0.6434	0.05%
Euro - COP	4,184.20	0.00%
USD - COP	3,929.30	-0.02%
Franco Suizo	0.8968	-0.04%
Libra Esterlina	1.2379	-0.06%
Dólar Canadiense	1.3503	-0.14%
Corona Checa	22.8320	-0.54%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

WTI	90.52	0.56%
BRENT	94.44	0.54%
Plata	23.407	0.09%
Oro	1,947.45	0.06%
Café	159.23	0.05%
Maiz	476.12	0.03%
Cobre	3.7868	-0.37%
Gas Natural	2.620	-0.91%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

| Renta Fija

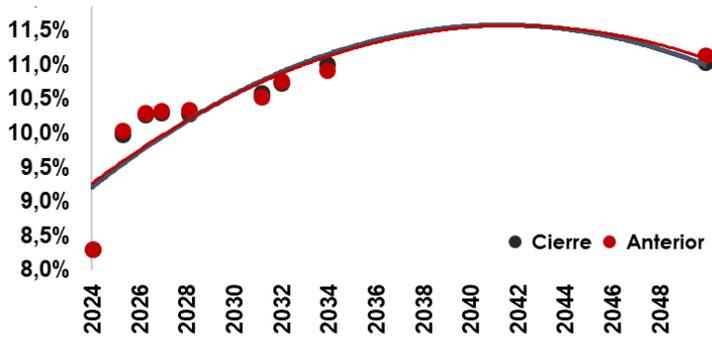
EE.UU: Los bonos del tesoro de EE.UU caen en medio de la preocupación del mercado de que en la reunión de política de la FED se arroje una perspectiva más agresiva. Los bonos de EE.UU se desvalorizan a lo largo de la curva en promedio 2 pb, donde resaltan las principales desvalorizaciones en la parte corta, con los bonos a 2 años creciendo 2.6 pb y los bonos a 3 años aumentando 2.3 pb. Por su parte, los bonos a 30 años se valorizan con una reducción de 0.2 pb en los rendimientos de este nodo de la curva. Finalmente, el mercado se encuentra atento esta semana a la toma de decisiones en la reunión de la FED del miércoles, con la expectativa puesta en mantener la tasa de política monetaria inalterada.

Mercados Desarrollados: Las curvas de los bonos de las principales economía desarrolladas presentan desvalorizaciones generales, lideradas especialmente por el comportamiento creciente de los bonos de Australia que crecen en promedio 8.5 pb a lo largo de la curva, especialmente en la parte larga que se encuentra liderada por el nodo de 10 años con un aumento de 10.8 pb. Los bonos de Nueva Zelanda y Reino Unido se suman a la dinámica de pérdidas, con aumentos promedio de 6.4 pb y 4.6 pb respectivamente. Esta dinámica se presenta por el riesgo del aumento en el dot plot esta semana, lo que afectará la deuda del G-10 en el corto plazo, además de la incertidumbre que esperan mantener en el Banco Central de Australia el próximo mes.

Mercados Emergentes. Los mercados emergentes inician la semana con pérdidas. Los bonos de las principales economías emergentes inician esta semana con pérdidas generales, impulsados principalmente por el comportamiento de la curva de Polonia, con aumentos promedio de 1.6 pb, mientras que los bonos de Brasil se desvalorizan en la parte corta, con un promedio de 0.4 pb en los bonos de 2 y 3 años y muestran una valorización de 2.1 pb en los bonos a 10 años.

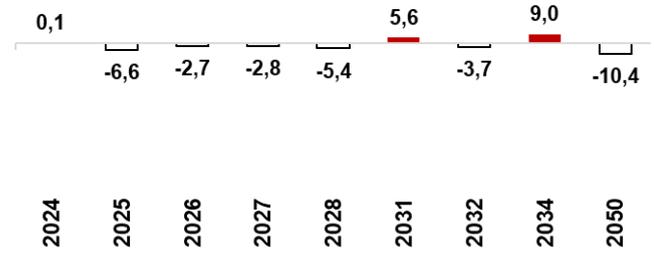
Colombia: Los TESTF presentan desvalorizaciones generales, principalmente en la parte corta, con el nodo a 2 años desvalorizando 1.5 pb, mientras que los demás nodos de la curva se desvalorizan en promedio 0.7 pb, con el largo plazo impulsado por el nodo a 15 años con un crecimiento de 1.3 pb hasta 10.90%. Por su parte, la curva UVR cerró en línea con su par de TF, especialmente en los bonos a largo plazo, al completar un incremento de 5.3 pb en el nodo de 25 años. Finalmente, es importante tener en cuenta que, la semana pasada terminaron las subastas de TES para este año, según el ministerio de finanzas y que el Gobierno pagará los US\$790 millones de su bono de febrero de 2024 por adelantado. Además, está pendiente una operación por un billón de pesos de bonos verdes, que se espera se lleve a cabo antes de fin de año. **Para hoy esperamos un rango de operación de 10.00%-10.10% para los TES 25, de 10.35%-10.50% para los TES 27, de 10.60-10.75% para los TES 31, de 11.15%-11.35% para los TES 42 y de 11.05%-11.20% para los TES 50.**

Gráfica 3: TES Tasa Fija



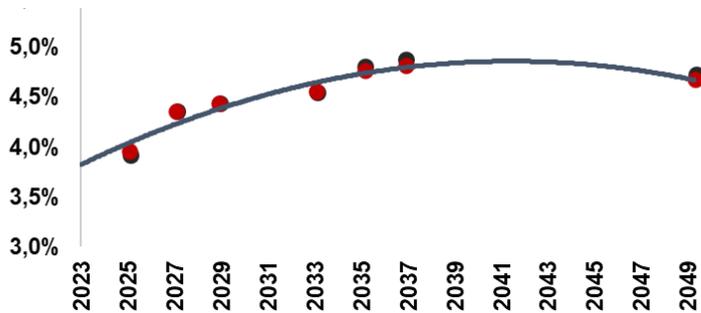
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



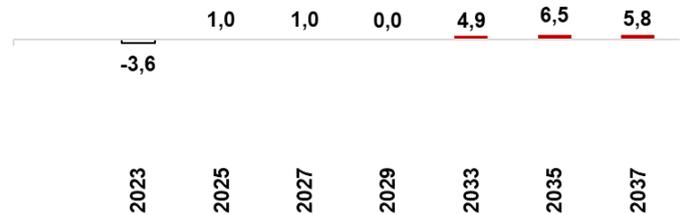
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 en Nueva York se muestra negativo, el mercado espera la próxima decisión de la Reserva Federal. Los futuros del Dow Jones cayeron -0.1%, el S&P 500 retrocedió -0.2% y el Nasdaq cayó -0.4%. Wall Street muestra cautela ante la próxima decisión del ente central, donde las expectativas son que la FED mantenga la tasa de interés inalterada.

Las acciones en Asia muestran un comportamiento negativo, los mercados de la región inician la semana con precauciones ante una semana llena de decisiones de bancos centrales. El Hang Seng cayó -1.4%, mientras que, el CSI 300 subió +0.51%. El día de hoy es festividad en Japón. Finalmente, el S&P/ASX 200 retrocedió -0.67%.

El mercado de acciones europeo se muestra negativo, los analistas se encuentran atentos a las decisiones de política monetaria a nivel internacional. El índice Eurostoxx 600 cayó -0.9%, con las acciones de viajes liderando las pérdidas (-1.7%). El DAX disminuyó -0.88%, el FTSE 100 cayó -0.49% y el CAC retrocedió -1.25%.

| Mercado Local

El índice MSCI COLCAP cerró con un aumento de +1.48%, ubicándose en 1,082.6 puntos. Las acciones del índice más valorizadas fueron Bancolombia (+9.97%), PF-Aval (+6.53%) y ISA (+4.01%). Las acciones con las mayores variaciones negativas fueron Terpel (-9.00%), Grupo Sura (-6.45%) y PF-Grupo sura (-4.07%).

El monto negociado en acciones se situó en COP\$366,051.9 millones. Las acciones más negociadas fueron PF-Davivienda (COP\$87.808.0 millones), Bancolombia (COP\$67,637.0 millones) y PF-Bancolombia (COP\$64,600.1 millones). La jornada local se vió impactada por el rebalanceo, lo cual explica el nivel de volúmenes que se dió el día de hoy.

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 ser positiva. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,385 y COP\$2,480.

| Emisores

- **Grupo Nutresa:** La Junta Directiva de Grupo Nutresa S.A. autorizó cambios en el Acuerdo Marco con IHC Capital Holding LLC, Argos, Sura, JGDB Holding S.A.S., y Nugil S.A.S. Los cambios no alteran la esencia del acuerdo y se centran en el intercambio de acciones, la OPA por el 23% restante de acciones de Nutresa Alimentos y la forma en que Argos y Sura entregarán acciones a IHC, Nugil y JGDB. Estas operaciones buscan que IHC, JGDB y Nugil tengan al menos el 77% de las acciones de Nutresa Alimentos, y que Nutresa Alimentos deje de ser accionista de Sura y Argos, mientras que IHC, JGDB y Nugil dejen de ser accionistas de Sura, y Sura y Argos dejen de ser accionistas de Nutresa Alimentos.
- **Grupo Argos:** La Junta Directiva de Grupo Argos autorizó a los representantes legales para realizar modificaciones al Acuerdo Marco con Grupo Nutresa, Grupo Sura, JGDB Holding, Nugil e IHC Capital Holding, relacionado con el intercambio de acciones de Grupo Nutresa. Estas modificaciones incluyen: realizar intercambios directos de acciones en lugar de utilizar un patrimonio autónomo, permitir pagos en efectivo si no se adquieren todas las acciones necesarias, dividir el intercambio en dos etapas y realizar una oferta pública de adquisición de acciones de forma conjunta. Estos cambios buscan agilizar la operación anunciada previamente. La operación está sujeta a aprobaciones gubernamentales, incluyendo la Superintendencia Financiera de Colombia.
- **Grupo SURA:** la compañía ha anunciado modificaciones en los Acuerdos relacionados con el intercambio de acciones de Grupo Nutresa. Estos cambios incluyen un intercambio directo de acciones en dos etapas, donde NUGIL, JGDB e IHC adquirirán una participación del 76.9% en Nutresa, y SURA y Argos recibirán acciones en SURA y Sociedad Portafolio S.A. en términos de intercambio acordados. Además, la Oferta Pública de Adquisición (OPA) por acciones de Nutresa será lanzada conjuntamente con IHC, y la entrega del 10.1% de acciones a JGDB, NUGIL e IHC podrá realizarse en efectivo si las aceptaciones en acciones no alcanzan ese porcentaje. Estas modificaciones buscan acelerar la implementación de los Acuerdos y cambiar la estructura de propiedad resultante de la Operación, con NUGIL, JGDB e IHC como accionistas mayoritarios de Nutresa. El proceso está sujeto a aprobaciones regulatorias y formalización de las modificaciones.

Gráfica 7: Variación de índices accionarios

Nifty 50	20,133.30	-0.29%
FTSE 100	7,685.05	-0.34%
S&P/ASX 200	7,230.40	-0.67%
DAX	15,771.85	-0.77%
Dow Jones	34,618.24	-0.83%
Euro Stoxx 50	4,252.35	-0.99%
S&P 500	4,450.32	-1.22%
Nasdaq	13,708.33	-1.56%
Hang Seng	17,927.00	-1.71%

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.