

# ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

## La FED mantendría tasas en el rango actual

20 Septiembre  
2023

### | Titulares

- Las acciones a nivel internacional se muestran cautelosas mientras se conoce la decisión de tasa de interés en EE.UU. por parte de la Reserva Federal.
- El dólar (DXY) se encuentra en terreno positivo, mostrando su característica fortaleza como refugio seguro en los mercados financieros.
- Los bonos del Tesoro de EE.UU. cayeron después de que las tasas de los bonos a 5 y 10 años alcanzaran el nivel más alto desde 2007 el día de ayer.

### | Análisis Económico

**En EE.UU:** Los contratos que siguen al índice de referencia S&P500 y al Nasdaq 100, subieron +0,1% mientras los inversores esperan el anuncio de política monetaria de la Reserva Federal. Los mercados están descontando una probabilidad del 99% de que las tasas se mantengan sin cambios el miércoles, luego de una desaceleración de la inflación (Desde la última reunión en julio, la inflación subyacente ha caído del 4.8% al 4.3%, el crecimiento de las nóminas no agrícolas se ha moderado y la tasa de desempleo ha subido hasta el 3.8%) mientras deja la puerta abierta para otro aumento en noviembre. Wall Street se centrará en si los pronósticos de los funcionarios de la FED sobre las tasas de interés, el llamado "Dot-Plot", muestran que el comité parece decidido a subir nuevamente. Si bien las tasas deberían mantenerse estables, sigue habiendo un signo de interrogación sobre la perspectiva a más largo plazo. Entre otros temas, la compañía de entrega de comestibles Instacart Inc. está cayendo en el premarket, un día después de una de las ofertas públicas iniciales más grandes del año en EE.UU.

**En Europa:** Las acciones suben y la libra se debilita luego que la inflación británica se desaceleró inesperadamente, sorprendiendo a los operadores mientras se preparan para la decisión de política de la FED más adelante. La libra frente al dólar cayó hasta un 0.5% a su nivel más bajo desde mayo, ya que los operadores apuestan a que el Banco de Inglaterra se está acercando al final de su ciclo de subidas, con solo un aumento de +25pb ahora totalmente descontado. Cabe recordar que la inflación de este país subió al 6.7% anual en agosto, el ritmo más lento en 18 meses y menos del 7% esperado por los economistas. La probabilidad de un aumento de la tasa de 25pb por parte del emisor en su reunión del jueves estaba casi garantizada a principios de esta semana y cayó al 50%, según los swaps. Los hacedores de política deben estar muy contentos con los datos, pero no cambia nada: subirán las tasas y probablemente será un alza moderada, similar a lo que hizo el BCE la semana pasada. El índice FTSE 250 del Reino Unido de acciones nacionales repuntó un +1.5% después del dato de inflación y los constructores de viviendas sensibles a los cambios en las tasas de interés lideraron las ganancias. El EuroStoxx 600 también se benefició de la mejora de la confianza, subiendo por primera vez en tres días.

**En Asia:** Las acciones asiáticas cayeron: el CSI 300 de China cayó -0.4%, el Topix de Japón cayó -1% y el índice Hang Seng de Hong Kong perdió -0.5 %. El Banco Popular de China (BPC, banco central) anunció este miércoles que mantendrá su tipo de interés de referencia en el 3.45 % por

**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](#)

segundo mes consecutivo tras la bajada de diez puntos básicos que llevó a cabo en agosto, la segunda en 2023. En la actualización mensual que divulga en su página web, la institución indicó que la tasa referencial para créditos (LPR, en inglés) a un año se mantendrá en el citado nivel hasta, al menos, dentro de un mes. Este indicador, establecido como referencia para los tipos de interés en 2019, sirve para fijar el precio de los nuevos créditos -generalmente, para empresas- y de los de interés variable que están pendientes de devolución.

**En Colombia:** Después de una sesión dilatada ante la creación de la subcomisión, finalmente sí se aprobó el informe de ponencia que da paso al segundo debate de la reforma a la salud. Se citó a sesión para el próximo 26 de septiembre a la 1:00 p.m. Integrantes de la bancada del Gobierno celebraron la aprobación; sin embargo, representantes de la oposición, mostraron desacuerdo, pues no se definió cómo se va a crear la Comisión Accidental. En la ponencia para primer debate del Presupuesto General de la Nación para 2024, los ponentes y el ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, reiteraron que el proyecto cumple con la Regla Fiscal y que las recientes modificaciones no afectan las metas en esta materia. Ahora bien, como resultado de las modificaciones propuestas, la composición de ingresos se distribuye así: \$317.4 billones corresponden a ingresos corrientes, \$141.1 billones a recursos de capital, \$14.9 billones a fondos especiales, y \$3.1 billones a contribuciones parafiscales. Como es obvio, la ponencia para primer debate no introduce cambios al monto total del proyecto de ley de PGN y cuenta con el aval del ministro de Hacienda, de conformidad con lo dispuesto en la normatividad presupuestal. Los ponentes, junto con el ministro de Hacienda, acordaron reducir algunos gastos de funcionamiento para destinar los recursos que los financiaban a proyectos de inversión y a otros gastos destinados a satisfacer objetivos del Plan Nacional de Desarrollo 2022-2026. De manera consistente con las modificaciones previstas en las fuentes de financiación, el gasto total del PGN 2024 se mantiene en \$502.6 billones.

## | Divisas

### USD/COP

Ayer, el peso colombiano frente al dólar spot cerró en COP \$3,923,95 pesos, registrando una depreciación de -0.74%. Durante el día, se llevaron a cabo transacciones por un total de USD 1,008.27 millones. Hoy, el dólar estadounidense se encuentra en terreno positivo, mostrando su característica fortaleza como refugio seguro en los mercados financieros. Los inversores están expectantes y atentos a las declaraciones que el presidente de la FED, Jerome Powell, pueda hacer en relación a las políticas económicas y monetarias. En este contexto, el Índice del Dólar se mantiene sólidamente por encima del nivel de 105 unidades, luego de haber experimentado un breve quiebre durante la jornada del martes. Esta situación refleja la importancia de la orientación de la FED y su impacto en los movimientos de una de las principales monedas de reserva a nivel mundial. **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 se encuentra actualmente cotizando en 1.0692, registrando una leve caída. Este descenso se da en un contexto donde el rendimiento de los bonos del Tesoro estadounidense a 10 años ha alcanzado niveles no vistos en 16 años en la jornada de ayer. Las perspectivas divergentes en cuanto a las futuras alzas de tasas entre la FED y el Banco Central Europeo (BCE) podrían ejercer presión sobre el EUR/USD en el corto plazo. Los inversores están especialmente atentos a la próxima decisión de la FED y las actualizaciones en las proyecciones económicas, en medida que estas podrían proporcionar las señales necesarias para definir la dirección del par en los mercados. **En ese sentido, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,160 y los COP\$4,200 por euro.**

## | Commodities

**El petróleo de referencia inició la jornada WTI con una pérdida de -0.81%, retrocediendo a los \$89.75.** Tras una fuerte tendencia alcista, esta mañana el petróleo retrocedió un poco. El aumento constante en precios ha generado preocupaciones por el impacto que tendrá en la mejoría de la inflación, y las consecuencias que podría tener en las políticas monetarias de los bancos centrales. No obstante, los recortes de oferta de Arabia Saudita y Rusia siguen empujando el precio al alza. Además, se dió a conocer que Rusia sigue siendo el primer proveedor de petróleo de China y también se anunció que las importaciones chinas procedentes de Rusia aumentaron un 26% respecto a agosto del 2022.

**Gráfica 1: Variación de divisas**

Dólar Neozelandés	0.5967	0.57%
Dólar Australiano	0.6486	0.51%
Yuan Chino	7.3013	-0.03%
Franco Suizo	0.8970	-0.04%
USD - COP	3,923.50	-0.10%
Dólar Canadiense	1.3428	-0.14%
Libra Esterlina	1.2368	-0.17%
Peso Mexicano	17.0299	-0.20%
Corona Checa	22.7238	-0.49%
Corona Sueca	11.0940	-0.57%
Euro - COP	4,168.30	-0.60%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

**Gráfica 2: Variación de commodities**

Cobre	3.7778	0.82%
Plata	23.567	0.47%
Maiz	477.38	0.29%
Oro	1,953.75	0.00%
Café	160.33	-0.39%
WTI	89.75	-0.81%
BRENT	93.58	-0.81%
Gas Natural	2.768	-2.81%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

## | Renta Fija

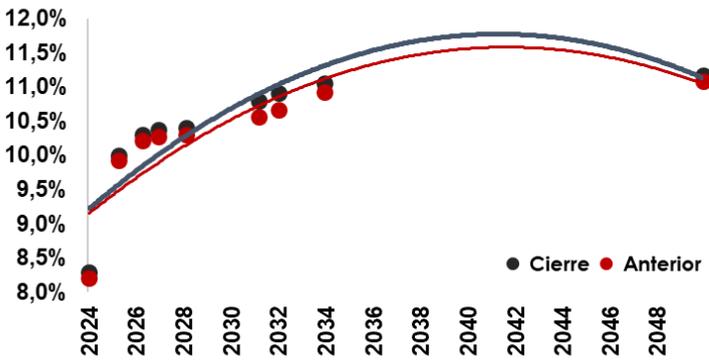
**EE.UU:** Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU. cayeron después de que las tasas de los bonos a 5 y 10 años alcanzaran el nivel más alto desde 2007 el día de ayer. Al inicio de la jornada del día de hoy, la curva de bonos de EE.UU. muestra una recuperación a lo largo de la curva, previo a la decisión de la FED respecto a las tasas de interés y la actualización de las perspectivas económicas y el dot plot, las principales ganancias en la apertura corresponden a la parte media y corta, con reducciones promedio de 2.4 pb en los bonos entre 2 y 5 años, mientras que la parte larga se valoriza 1.2 pb en el nodo de 30 años.

**Mercados Desarrollados amanecen valorizados:** Los bonos de las principales economías desarrolladas muestran una valorización general, liderados por la curva de Alemania con una caída promedio de 1.8 pb en toda la curva. Sin embargo, se destaca el comportamiento creciente de los bonos de Nueva Zelanda, con aumentos promedio de 5.4 pb, especialmente en la parte corta de la curva, producto del aumento del precio del petróleo del día de ayer que suma a la preocupación por las presiones en los precios mundiales.

**Mercados Emergentes inician mixtos.** Las principales economías emergentes muestran curvas con comportamiento mixto en la apertura de la jornada de decisiones, las ganancias se ven lideradas por los bonos de Brasil que muestran su principal valorización en la parte corta de la curva a la espera de la toma de decisiones respecto a la tasa de política monetaria el día de hoy, con una reducción de 3 pb en el nodo de 2 años hasta 10.22%, acompañado por las curvas de Eslovenia e India con reducciones promedio de 1.8 pb y 0.7 pb respectivamente.

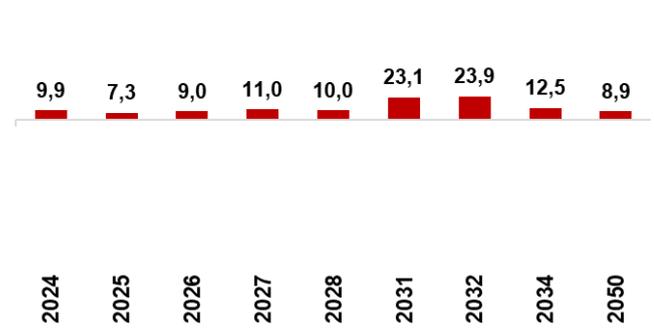
**Colombia:** Los TESTF cerraron con un comportamiento mixto, las pérdidas se presentaron en la parte corta de la curva, donde los bonos a 2 y 3 años aumentaron en 4.4 pb y 0.9 pb en su orden, mientras que las ganancias se presentaron en los nodos de mediano plazo con una reducción promedio de 0.5 pb. Por su parte, la curva UVR muestra crecimientos tímidos en la curva, impulsado principalmente por los aumentos de los nodos de 10 y 15 años con subidas de 0.1 pb. Finalmente el mercado colombiano mantiene la mirada puesta en la actualización de las perspectivas económicas de la FED. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 9.90%-10.05% para los TES 25, de 10.30%-10.45% para los TES 27, de 10.70-10.85% para los TES 31, de 11.25%-11.40% para los TES 42 y de 11.13%-11.24% para los TES 50.**

Gráfica 3: TES Tasa Fija



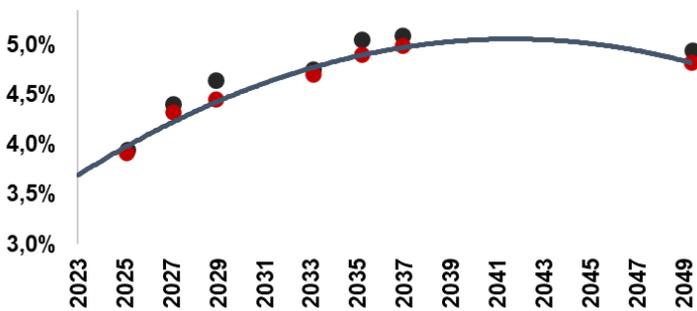
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



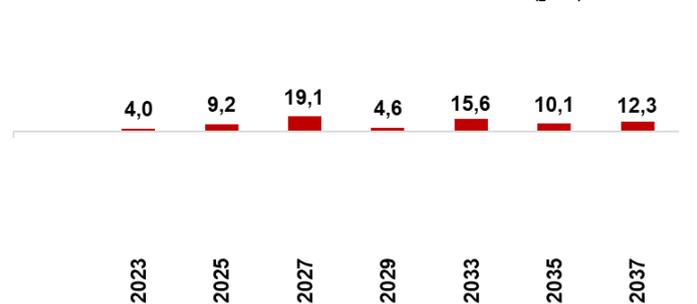
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 plano, el mercado estará atento a la decisión de la tasa de interés hoy.** Los futuros del Dow Jones subieron +0.3%, el S&P 500 avanzó +0.2% y el Nasdaq se incrementó en +0.2%. Wall Street está a la espera de conocer la decisión de tasa de interés por parte de la FED y sus comentarios para las próximas decisiones.

**Las acciones en Asia muestran un comportamiento negativo, los mercados retrocedieron en medio de la decisión de China de mantener inalterada su tasa crediticia de referencia.** El Hang Seng cayó -0.62%, mientras que, el CSI 300 retrocedió -0.4%. El Nikkei 225 registró una caída de -0.66% y el Topix disminuyó -1%. Finalmente, el S&P/ASX 200 retrocedió -0.46%.

**El mercado de acciones europeo se muestra positivo, los operadores esperan la reunión de la FED.** El índice Eurostoxx 600 subió +0.7%, con todos los sectores repartidos entre pérdidas y ganancias. El DAX avanzó +0.55%, el FTSE 100 subió +0.72% y el CAC avanzó +0.44%.

## | Mercado Local

**El índice MSCI COLCAP cerró con un aumento de +0.43%, ubicándose en 1,104.73 puntos.** Las acciones del índice más valorizadas fueron PF-Aval (+4.08%), Celsia (+2.73%) y Grupo Sura (+1%). Las acciones con las mayores variaciones negativas fueron Corficolombiana (-4.85%), Bogotá (-3.02%) y PF-Grupo Argos (-2.65%).

El monto negociado en acciones se situó en COP\$50,791.6 millones. Las acciones más negociadas fueron Ecopetrol (COP\$13,084.3 millones), PF-Bancolombia (COP\$12,080.5 millones) e ISA (COP\$5,956.9 millones).

**Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,085 y 1,112 puntos**, hoy la jornada podría ser mixta. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,400 y COP\$2,480.

## | Emisores

- **Carvajal Empaques:** La compañía anunció la publicación del tercer aviso de la oferta pública de adquisición, denominado el "Aviso de Oferta", en las páginas económicas del diario La República. Esta oferta se refiere a las acciones de Carvajal Empaques S.A. que tienen dividendo preferencial y no tienen derecho a voto. El propósito del Aviso de Oferta es informar al público en general sobre las condiciones generales de la oferta pública, conocida como la "Oferta".

**Gráfica 7: Variación de índices accionarios**

FTSE 100	7,716.32	0.73%
Euro Stoxx 50	4,268.85	0.62%
DAX	15,759.95	0.61%
S&P 500	4,443.95	-0.22%
Nasdaq	13,678.19	-0.23%
Dow Jones	34,517.73	-0.31%
S&P/ASX 200	7,163.30	-0.46%
Hang Seng	17,887.00	-0.49%
Nifty 50	19,901.40	-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.