

# ASÍ AMANECEAN LOS MERCADOS

## Suiza y Reino Unido mantienen tasas de interés

21 Septiembre  
2023

### | Titulares

- Las acciones a nivel internacional se muestran negativas, luego de un discurso que podría mostrar condiciones financieras más fuertes por más tiempo.
- El dólar (DXY) se ha fortalecido notablemente, registrando un movimiento alcista después de la decisión del Banco de Inglaterra de mantener sus tasas de interés.
- Los bonos del tesoro de Estados Unidos, podrían subir mientras las condiciones financieras en Estados Unidos se mantengan laxas.

### | Análisis Económico

**En EE.UU:** Ayer, la Reserva Federal (Fed), reafirmó su compromiso de mantener tasas de interés altas durante un período prolongado, según nuevas proyecciones y comentarios. Jerome Powell dejó claro que no se esperan reducciones significativas en los costos de endeudamiento en el corto plazo, por lo que las proyecciones indican un aumento gradual de tasas, con recortes previstos para 2024 y 2025. Acciones, bonos y materias primas cayeron al unísono cuando los inversionistas reaccionaron a las medidas agresivas de los bancos centrales de todo el mundo, mientras los rendimientos de los bonos del Tesoro a 10 años aumentaron, mientras que el dólar se fortaleció. Los futuros del S&P 500 indican más caídas. Los futuros del Nasdaq 100, cayeron más de 1%, igualando la caída del EuroStoxx. Los futuros de Brent cayeron por tercer día en la racha perdedora más larga en casi un mes.

**En Europa:** Un día después de la reunión de la Fed, Europa tuvo su propio día frenético de decisiones de banca central. Tanto el Banco Nacional Suizo (BNS) como el Banco de Inglaterra (BoE) sorprendieron a los inversionistas al mantener las tasas de interés. El BoE mantuvo su tasa clave en 5.25%, poniendo fin a una serie de 14 alzas sucesivas desde diciembre de 2021, tras una sorpresiva caída de la inflación de agosto esta semana. Así las cosas, el franco registra la caída más pronunciada desde mayo frente al euro mientras que la libra regresó a mínimos de marzo, mientras las acciones de los bancos y los constructores de viviendas del Reino Unido subieron a medida que los operadores recortaron sus apuestas de aumentos de tasas. El EuroStoxx 600 de Europa cae más del 1%. El Dax de Alemania cae -0.6%, mientras que el Cac 40 de Francia cedió -0.9% al sonar la campana de apertura. El Riksbank de Suecia aumentó su tasa clave como se esperaba y dijo que eran posibles más alzas, mientras que el banco central de Noruega dijo que podría haber más ajustes en diciembre después de elevar las tasas al más alto en más de 14 años.

**En Asia:** Los mercados asiáticos también cayeron, el índice de referencia chino CSI 300 cayó -0.9% y el Hang Seng de Hong Kong -1.3%. El Índice MSCI China cayó hasta -1.6%, encaminado a una tercera semana consecutiva de pérdidas, mientras el yuan en tierra se debilitó hasta un 0.2%. Las acciones chinas extendieron su mala racha el jueves, llevando un indicador clave a su nivel más bajo desde noviembre. El éxodo de fondos extranjeros continuó en medio de las persistentes preocupaciones sobre la economía, por lo que la venta masiva es otra indicación de que los esfuerzos de Pekín para restaurar la confianza del mercado no hacen eco en los inversionistas. El miércoles, el banco central de China prometió usar varias herramientas para

**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](#)

mantener la liquidez de manera razonable amplio, que se suman a una serie de pasos de los formuladores de políticas en las últimas semanas, incluida una reducción en los costos de transacción para el comercio de acciones y algunas restricciones en las ventas de acciones por parte de los principales accionistas.

**En Colombia:** en la Encuesta de Opinión Financiera (EOF) de Fedesarrollo de septiembre los analistas prevén que la inflación cierre el año en 9,43 %, vs la proyección de 9,20% anterior. Para septiembre, se espera que la inflación se ubique alrededor del 11%, con un rango entre 10,96 % y 11,08 %. La tasa de cambio se mantendrá en un rango entre \$3.980 y \$4.053 en septiembre, con un valor mediano de \$4.015. Para el cierre de 2023, anticipan una tasa de cambio de \$4.115, lo que representa una disminución en comparación con la proyección del mes anterior (\$4.120). Las expectativas de crecimiento económico para 2023 se ubican en un rango entre 1,1 % y 1,3 %, con una estimación mediana de 1,2 %. y para 2024, se espera un crecimiento económico del 2 %, con un rango entre 1,5 % y 2,3 %. Los analistas esperan que la tasa de intervención del Banrep se ubique en 13,25 % y 12,50 % para los meses de septiembre y diciembre, respectivamente. Para septiembre de 2024, anticipan que la tasa de intervención sería del 8.50%.

## | Divisas

### USD/COP

Ayer, el peso colombiano frente al dólar spot cerró en COP \$3,901,00 pesos, registrando una apreciación de +0.58%. Durante el día, se llevaron a cabo transacciones por un total de USD 927 millones. Hoy, el dólar estadounidense ha experimentado un marcado fortalecimiento, mostrando un movimiento alcista tras la decisión del Banco de Inglaterra de mantener sus tasas de interés. El dólar ha alcanzado un valor de 105.67 unidades, nivel que no se observaba desde marzo de 2023. En cuanto al par USDCOP, es posible que muestre cierto rebote debido a la fortaleza del dólar, aunque se destaca un cruce de tendencia bajista con la media móvil de 20 cruzando por encima de la de 50. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP\$3,920 y COP\$3,950 por dólar, con un límite inferior de COP\$3,910 y un límite superior de COP\$3,960.**

### EUR/COP

El euro logró recuperar el equilibrio frente al dólar estadounidense después de un inicio con pérdidas. A pesar de la cautela en los mercados bursátiles europeos, el par EUR/USD experimentó un repunte tras tocar un mínimo cercano a 1.0615. El índice del dólar DXY, que había alcanzado nuevos máximos, se vio bajo presión posteriormente. Mientras tanto, la Reserva Federal dejó la puerta abierta a otra subida de tasas de 25 puntos básicos antes de que termine el año. El calendario económico estadounidense para hoy incluye las solicitudes iniciales de subsidio de desempleo semanales y el índice manufacturero de la Fed de Filadelfia. Además, la presidenta del BCE, Christine Lagarde, tiene programado hablar más tarde en el día. **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 Brent cayó -0.53% a 93.03 dólares el barril, mientras que el equivalente estadounidense West Texas Intermediate bajó -0.41% a 89.29 dólares el barril. El vertiginoso repunte del petróleo tomando un respiro ya que una caída menor a la esperada en las reservas de crudo de EE.UU. reforzó la resistencia técnica a nuevas ganancias. Los futuros de Brent cayeron por tercer día en la racha perdedora más larga en casi un mes.

**Gráfica 1: Variación de divisas**

Franco Suizo	0.9052	0.78%
Euro - COP	4,206.50	0.69%
Corona Sueca	11.2042	0.67%
Corona Checa	22.9228	0.40%
Peso Mexicano	17.1400	0.38%
Dólar Canadiense	1.3507	0.36%
Yuan Chino	7.3142	0.11%
USD - COP	3,923.23	0.10%
Dólar Neozelandés	0.5907	-0.34%
Libra Esterlina	1.2260	-0.66%
Dólar Australiano	0.6399	-0.71%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

**Gráfica 2: Variación de commodities**

Café	157.75	-0.28%
Maiz	479.12	-0.39%
WTI	89.29	-0.41%
BRENT	93.03	-0.53%
Gas Natural	2.713	-0.73%
Oro	1,938.35	-1.46%
Plata	23.345	-2.06%
Cobre	3.6627	-3.00%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

## | Renta Fija

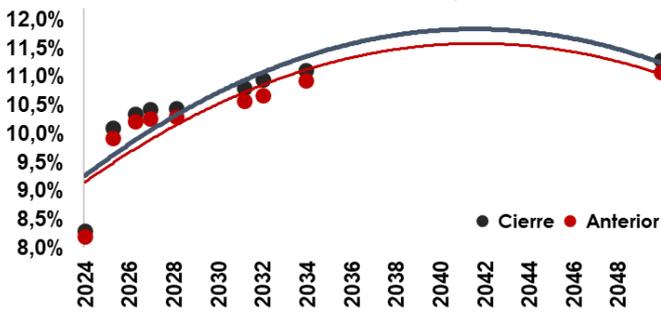
**EE.UU:** Los bonos del tesoro de Estados Unidos podrían subir mientras las condiciones financieras en Estados Unidos se mantengan laxas. Las principales pérdidas se reflejan en el nodo de 10 años con incrementos de 5.9 pb hasta 4.47%, mientras que los bonos a 2 años aumentan de una manera más tímida de 0.2 pb y cotizan por encima de 5% (5.18%). Además, el mercado estará atento en los próximos meses a los principales indicadores que puedan reflejar una desaceleración en la inflación y que dé como consecuencia el inicio de la baja de tasas del país norteamericano.

**Mercados Desarrollados amanecen a la baja:** Las curvas de rendimientos de las principales economías desarrolladas inician la jornada con pérdidas generales, en línea con las decisiones de los principales bancos centrales de mantener las tasas de interés altas. Las principales pérdidas se mantienen en los bonos de Reino Unido con un crecimiento promedio de 8.5 pb, seguido de Alemania, donde los bonos aumentaron en promedio 5.9 pb. Sin embargo, destaca el comportamiento de los bonos en Suiza que muestran valorizaciones en la parte corta de la curva con reducciones promedio de 4.5 pb, luego de la decisión del Banco Nacional Suizo (SNB) de mantener inalteradas las tasas de interés y enviar al mercado un mensaje de no tener más subidas en las tasas.

**Mercados Emergentes en línea con los desarrollados.** Los bonos de las principales economías emergentes, inician la jornada con desvalorizaciones generales, liderados por la curva de los bonos de Polonia y República Checa, con crecimientos promedio de 8.6 pb y 8.2 pb respectivamente, por su parte, emergentes regionales como Brasil y México muestran un comportamiento mixto, con desvalorizaciones en la parte corta y media y valorizaciones en los bonos de más largo plazo.

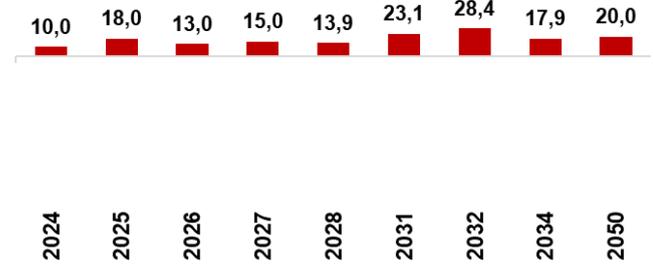
**Colombia:** Los TESTF se desvalorizan a lo largo de la curva, especialmente en los nodos de 2 y 5 años, que presentaron aumentos tímidos de 0.4 pb y 0.2 pb respectivamente, mientras que la parte larga muestra aumentos de 5.1 pb en el nodo de 30 años. Por su parte, la curva UVR muestra un comportamiento mixto, con aumentos de 9.7 pb en el nodo de 4 años y 2.7 pb en el bono a 25 años, mientras que tuvo reducciones en los nodos de 2 y 15 años, -1.5 pb y -1 pb en su orden.. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 10.00%-10.12% para los TES 25, de 10.32%-10.43% para los TES 27, de 10.70-10.83% para los TES 31, de 11.26%-11.40% para los TES 42 y de 11.18%-11.30% para los TES 50.**

Gráfica 3: TES Tasa Fija



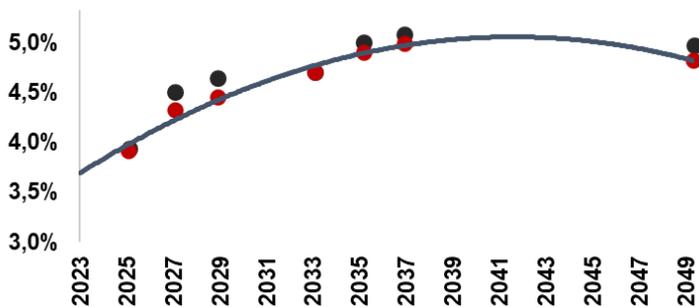
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



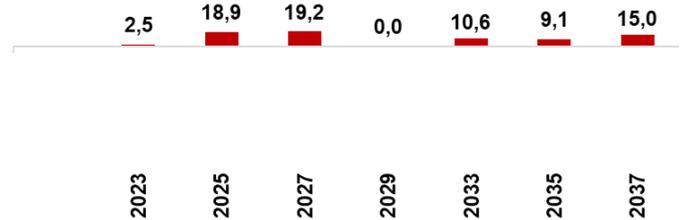
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 se encuentra impactado negativamente por el discurso hawkish de la FED.** Los futuros del Dow Jones cayeron -0.6%, el S&P 500 disminuyó -0.8% y el Nasdaq cayó -1.1%. Luego de que la FED reafirmara su discurso de tasas altas por más tiempo y que indicará que todavía podría faltar un incremento más de aquí a final de año, las acciones reaccionan a la baja.

**Las acciones en Asia muestran un comportamiento negativo, los mercados retrocedieron luego de la decisión en la tasa de interés en EE.UU.** El Hang Seng cayó -1.37%, mientras que, el CSI 300 retrocedió -0.9%. El Nikkei 225 registró una caída de -1.37% y el Topix disminuyó -0.94%. Finalmente, el S&P/ASX 200 retrocedió -1.37%.

**El mercado de acciones europeo se muestra negativo, los operadores esperan la reunión de la FED.** El índice Eurostoxx 600 bajó -1.3%, con las acciones de viajes y ocio registrando las mayores caídas (-2.9%). El DAX disminuyó -1.4%, el FTSE 100 cayó -1.71% y el CAC retrocedió -0.47%.

## | Mercado Local

**El índice MSCI COLCAP cerró con un aumento de +0.38%, ubicándose en 1,108.88 puntos.** Las acciones del índice más valorizadas fueron PF-Grupo Argos (+4.55%), Bancolombia (+3.39%) y Corficolombiana (+2.9%). Las acciones con las mayores variaciones negativas fueron Mineros (-3.63%), PF-Aval (-1.92%) y PF-Davivienda (-1.8%).

El monto negociado en acciones se situó en COP\$75,551.2 millones. Las acciones más negociadas fueron Bancolombia (COP\$23,125.9 millones), Ecopetrol (COP\$19,286.5 millones) y PF-Bancolombia (COP\$6,429.3 millones).

**Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,097 y 1,120 puntos**, hoy la jornada podría ser mixta. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,430 y COP\$2,520.

## | Emisores

- **Ecopetrol:** la compañía mañana inicia su periodo de ex dividendos, siendo el día de pago el 28 de septiembre y el dividendo por acción de COP \$197.67.

**Gráfica 7: Variación de índices accionarios**

Dow Jones	34,440.88	-0.22%
FTSE 100	7,708.90	-0.29%
Nifty 50	19,742.35	-0.80%
S&P 500	4,402.20	-0.94%
DAX	15,606.05	-1.11%
S&P/ASX 200	7,065.20	-1.37%
Hang Seng	17,627.50	-1.45%
Euro Stoxx 50	4,213.75	-1.46%
Nasdaq	13,469.13	-1.53%

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.