

ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

Semana inicia a la expectativa del simposio de Jackson Hole

22 de agosto
2023

| Titulares

- Las acciones están repuntando después de tres semanas de pérdidas, y los inversionistas se centran en el discurso del presidente de la FED, Jerome Powell en el Simposio de política económica de Jackson Hole, así como en las ganancias de las grandes tecnológicas.
- Hoy, el índice del dólar (DXY) se mantiene consolidado alrededor de las 103.288 unidades, a la espera de los datos fundamentales del día.
- Los bonos redujeron parte de la caída del lunes, cuando el rendimiento a 10 años de los bonos del Tesoro protegidos contra la inflación superaron el 2% por primera vez desde 2009.

| Análisis Económico

En EE.UU: Las acciones globales experimentan un repunte, luego que Nvidia Corp. señalara nuevas ganancias antes de su informe de ganancias de esta semana. Los futuros del sector tecnológico en el índice Nasdaq 100 avanzan +0,8%. Nvidia Corp. sumó 1,9% en el premarket, después de un salto de más del 8% el lunes que impulsó las acciones tecnológicas. Tesla Inc. avanzó un 4,3%. La unidad de semiconductores de Brazo solicitó la oferta pública inicial más grande de este año en Estados Unidos.

En Europa: Activision Blizzard Inc. avanza +1% ya que la adquisición de la firma por US\$69.000 millones por parte de Microsoft Corp. ofrece una nueva oportunidad en obtener la aprobación de los reguladores del Reino Unido después de que el gigante tecnológico presentara un acuerdo sustancialmente diferente. En ese mismo país, el índice FTSE 100 rompió su racha de pérdidas más larga desde julio de 2019. Un aumento tardío de las acciones chinas impulsó la confianza en Asia, con índices de renta variable de China continental que se recuperaron de los niveles de sobreventa. El rendimiento de Gran Bretaña a 10 años cayó siete puntos básicos a 4,66%.

En Asia: El yuan offshore se estabilizó después de que el Banco Popular de China -PBoC- implementó el más fuerte apoyo a la moneda, a medida que el banco central continúa con su batalla contra los vendedores del yuan. La tasa de interés interbancaria en el extranjero a un mes subió al nivel más alto desde 2018. El repunte tecnológico de EE. UU. impulsó la confianza del mercado en Asia, donde el Topix de Japón ganó +1,1%, el Hang Seng de Hong Kong subió un +1 % y el CSI 300 de China avanzó +0,8%.

En Colombia: Los mercados abren después del festivo del lunes. En el calendario económico, no se cuenta con publicaciones, pero sí eventos. Hoy, el Ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, estará en el Congreso para la discusión del presupuesto de 2024. Ayer, el Presidente de la República, Gustavo Petro, se reunió con una delegación de congresistas estadounidenses demócratas liderada por Alexandria Ocasio-Cortez, además de visitar en Barranquilla a su hijo Nicolás, quien enfrenta cargos de lavado de activos y enriquecimiento ilícito.

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 frente al dólar spot cerró el día viernes en \$4,119.60 (+0.48%), pesos con un volumen total de transacciones por USD \$1,469 millones. Hoy, el índice del dólar (DXY) se mantiene consolidado alrededor de las 103.288 unidades, a la espera de los datos fundamentales del día. Entre estos, se destacan las ventas de viviendas de segunda mano y el índice manufacturero de Richmond. **Para la jornada, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP\$4,095 y COP\$4,145 por dólar, con un límite inferior de COP\$4,080 y un límite superior de COP\$4,160.**

EUR/COP

El euro avanza frente al dólar esta semana, llevando al EUR/USD cerca de 1.0930 y la media móvil de 100 días. Mientras tanto, el índice Dólar (DXY) se mantiene débil, probando el soporte en 103.00, con tasas de rendimiento ligeramente más bajas en los mercados de bonos. A pesar de las especulaciones sobre la Reserva Federal, la economía estadounidense sigue resistente, respaldando al dólar a pesar de las preocupaciones inflacionarias y las señales mixtas en el empleo. **En ese sentido, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,452.45 y los COP\$4,502.50 por euro.**

| Commodities

El petróleo de referencia WTI bajó -0.52% y la referencia BRENT también bajó -0.58%. Esto se atribuye a la preocupación de los inversionistas por la pérdida de demanda dada la lenta recuperación económica de China. Esta situación ha disminuido los impactos de la reducción de oferta. No obstante, todavía se tienen buenas perspectivas pues Saudi Aramco anunció que busca reforzar aún más su presencia downstream en el principal importador de petróleo crudo, China. Adicionalmente, se espera que Estados Unidos siga reduciendo sus reservas.

Gráfica 1: Variación de divisas

Dólar Australiano	0.6448	0.58%
Dólar Neozelandés	0.5958	0.57%
Yuan Chino	7.3030	0.21%
Franco Suizo	0.8788	0.06%
Libra Esterlina	1.2758	0.05%
Corona Checa	21.9963	-0.02%
USD - COP	3947.80	-0.12%
Dólar Canadiense	1.3514	-0.20%
Corona Sueca	10.8875	-0.45%
Peso Mexicano	16.9221	-0.56%
Euro - COP	4,335.60	-0.74%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

Cobre	3.7755	1.53%
Café	153.05	1.49%
Maiz	484.12	0.65%
Plata	23.477	0.59%
Oro	1,931.95	0.47%
WTI	79.70	-0.52%
BRENT	83.97	-0.58%
Gas Natural	2.559	-2.77%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

| Renta Fija

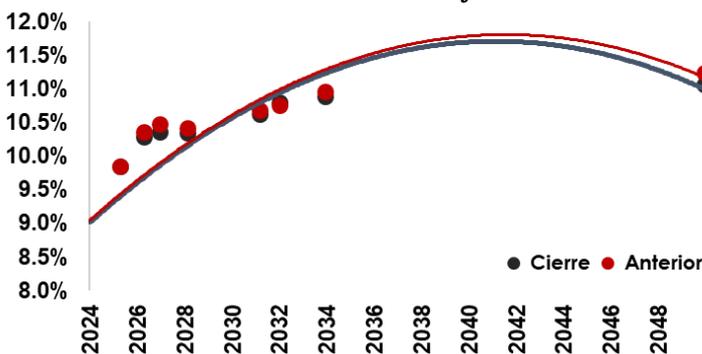
EE.UU: Los bonos redujeron parte de la caída del lunes, cuando el rendimiento a 10 años de los bonos del Tesoro protegidos contra la inflación superaron el 2% por primera vez desde 2009. Si bien el panorama general parece ser más positivo, el mercado sigue siendo muy sensible al ruido. Los inversionistas también están buscando pistas sobre la trayectoria de la política monetaria de EE.UU. que actualmente se encuentra en el rango 5,25% - 5,5%, el nivel más alto en 22 años. Algunos estrategias consideran que cada aumento incremental que realicen desde aquí solo aumenta el riesgo de una desaceleración mucho más aguda en 2024 y tal vez incluso una recesión, por lo que se mantiene la expectativa de que mientras la inflación se mantenga contenida, la FED hará una pausa en el nivel actual. Los rendimientos de los bonos del gobierno estadounidense a dos años sensibles a la política se mantienen estables en 4,99%, mientras que el rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años disminuyó tres puntos básicos a 4,31%

Mercados Desarrollados: Los bonos del Reino Unido y Alemania también avanzaron. Los estrategias señalaron que las compras de oportunidad son el catalizador de la medida. El rendimiento de los bonos del Reino Unido a 10 años cayó cinco 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 2,65%. En general los bonos soberanos desarrollados inician la semana con compras de oportunidad que valorizan en cerca de -4pb sus curvas luego de la amplia volatilidad de la semana anterior 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 -4pb 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 dará Jerome Powell al cierre de la semana en Jackson Hole pone en pausa las desvalorizaciones antes de que los inversionistas intenten establecer el timing de las reducciones de la TPM.

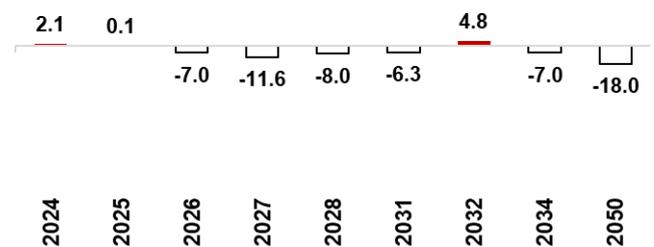
Colombia: Los TES TF registraron ganancias generalizadas. Al cierre de la semana, la curva de los bonos TES TF COP mostró una valorización de -7.4pb en promedio. Asimismo, el bono a 30 años también experimentó una valorización de -18pb, llegando a 11.05. **Esperamos un rango de operación de 9.79-9.89% para los TES 25, de 10,30%-10.48% para los TES 27, de 10.58-10.70% para los TES 31, de 11.15%-11.36% para los TES 42 y de 11.05%-11.25% para los TES 50.**

Gráfica 3: TES Tasa Fija



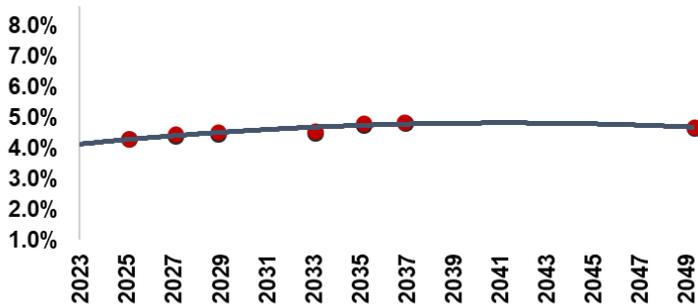
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



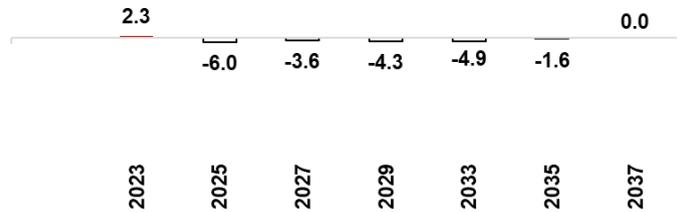
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 positivo, con unos índices bursátiles intentando consolidar un inicio de semana de buen desempeño. El S&P 500 subió +0.6%, el Nasdaq 100 avanzó +0.8% y el Dow Jones aumentó +0.3%. A pesar de este movimiento positivo algunos analistas siguen siendo escépticos sobre la solidez del repunte.

Las acciones en Asia muestran un comportamiento positivo, el mercado analiza los rendimientos del Tesoro a 10Y en EE.UU. El Hang Seng avanzó +0.95% y el Compuesto de Shanghai subió +0.88%. El Nikkei 225 avanzó +0.92% y el Topix subió +1.08%. Finalmente, el S&P/ASX 200 se movió de forma marginal.

El mercado de acciones europeo se muestra positivo, los operadores se muestran positivos ante la dinámica que intenta mostrar Wall Street. El índice Eurostoxx 600 muestra un aumento de +1.2%, con las acciones de tecnología subiendo un +2.8%. El DAX registró un incremento de +1.16%, el FTSE 100 subió un +0.66% y el CAC aumentó en +1.23%.

| Mercado Local

El índice MSCI COLCAP cerró con un retroceso de -0.21%, ubicándose en 1,132.6 puntos. Las acciones del índice más valorizadas fueron Canacol (+3.5%), Bogotá (+3.19%) y Grupo Argos (+2.62%). Las acciones con las mayores variaciones negativas fueron PF-Davivienda (-2.3%), Grupo Sura (-2.2%) y Celsia (-1.5%).

El monto negociado en acciones se situó en COP\$18,659.8 millones. Las acciones más negociadas fueron PF-Bancolombia (COP\$3,353.4 millones), Ecopetrol (COP\$3,064.6 millones) e IColcap (COP \$2,427.3 millones).

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,125 y 1,149 puntos, el índice podría mostrar un leve respiro. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,260 y COP\$2,320, aún consideramos que el activo podría estar mostrando la consolidación de una lateralización.

| Emisores

- **BVC:** La compañía informó que, en el marco del proceso de Integración Regional de bvc, Bolsa de Comercio de Santiago (en adelante “BCS”) y Grupo BVL que la la Holding Bursátil Chilena S.A. (HBC) y la Sociedad de Infraestructuras del Mercado S.A. (SIM) han recibido la totalidad de las opiniones de los Directores que ordena el artículo 147 números 5 y 6 de la Ley chilena N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas. Lo anterior, de

conformidad con el acuerdo de los Directorios de la HBC y la SIM de someter a consideración de la Junta Extraordinaria de Accionistas, citada para el próximo 31 de agosto de 2023, la operación con partes relacionadas consistente en la fusión de estas sociedades.

- **Suramericana:** Suramericana S.A. (filial de Grupo SURA, especializada en la industria de seguros, y gestión de tendencias y riesgos) informó que el día 18 de agosto tuvo conocimiento del oficio mediante el cual la Superintendencia Financiera de Colombia autorizó y se dieron por inscritos automáticamente, en el Registro Nacional de Valores y Emisores, los bonos ordinarios dirigidos al Segundo Mercado por un monto de COP\$260 mil millones, y se autoriza su oferta pública.
- **Canacol:** La compañía anunció que ha cambiado sus auditores de KPMG LLP ("Auditor Anterior") a PricewaterhouseCoopers LLP ("Auditor Sucesor") a partir del 14 de agosto de 2023.

Gráfica 7: Variación de índices

Euro Stoxx 50	4,290.35	1.60%
Nasdaq	13,497.59	1.56%
DAX	15,792.35	1.21%
Hang Seng	17,774.00	0.92%
FTSE 100	7,308.86	0.70%
S&P 500	4,399.77	0.69%
S&P/ASX 200	7,121.60	0.09%
Nifty 50	19,396.45	0.01%
Dow Jones	34,463.69	-0.11%

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.