

# ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

## Hoy, datos de PMI Global

23 de agosto  
2023

### | Titulares

- Las acciones en EE.UU. se muestran positivas a la espera de los resultados del gigante tecnológico Nvidia, que podría ser el catalizador de un leve impulso de los índices esta semana.
- Hoy, el índice del dólar (DXY) se consolida sobre la zona de 103.50 unidades, a la espera de los informes PMI y ventas de viviendas en EE.UU.
- Los bonos del Tesoro avanzan, impulsados por ganancias más amplias en los bonos después de los datos suaves del PMI del Reino Unido y la zona del euro.

### | Análisis Económico

**En EE.UU:** Los futuros de las acciones en NY reducen las ganancias iniciales luego de las decepcionantes actualizaciones de ganancias que pesaron sobre la confianza de los inversionistas, antes de los resultados del fabricante de chips Nvidia Corp. Foot Locker Inc. cayó -30% en el premarket después de recortar su pronóstico de ganancias para 2023 y detener su dividendo, mientras que Peloton Interactive Inc. cayó -21% después que su predicción de ingresos no cumpliera con las estimaciones. Los futuros del S&P 500 avanzan +0.2%, reduciendo un avance anterior de +0.6%.

**En Europa:** Las acciones recortan ganancias luego que la desaceleración en la región toma fuerza llevando a los operadores a recortar las apuestas al alza de las tasas de interés del BCE. El EuroStoxx 600 redujo a la mitad sus ganancias iniciales para cotizar un 0.3% más. El Cac 40 de Francia se volvió negativo, con una caída del -0.1%, mientras que el Dax de Alemania se mantuvo estable. Los analistas esperan que la inflación de los servicios disminuya lo suficiente en los próximos meses como para convencer al BCE de no aumentarla más allá de septiembre. La última vez que el BCE subió las tasas de interés 25pb a 3.75% fue en julio, un nivel no visto desde 2001. La mayoría de los participantes del mercado esperaban otro aumento de +25pb en la próxima reunión del BCE en septiembre.

**En Asia:** Las acciones de China volvieron a estar bajo presión a pesar de las nuevas señales de recuperación de los beneficios entre los gigantes tecnológicos del país. Los mercados de la región fueron mixtos, con el CSI 300 de China cayendo -1.6% y el Kospi de Corea del Sur -0.4%, mientras que el Hang Seng de Hong Kong subió +0.1% y el Topix de Japón avanzó -0.5%.

**En Colombia:** Funcionarios del ministerio de Salud se reunirán este miércoles con tres de las gestoras del sistema de salud público, conocidas como EPS, más grandes del país luego de que estas manifestaran que tendrían problemas para operar por falta de liquidez dada la insuficiencia del aporte del Estado, informan medios locales. El Presidente Gustavo Petro reaccionó en su cuenta de la red social X diciendo que el sistema de salud está financiado hasta finales de año y que el gobierno “ha entrado a vigilar y controlar” que no ocurran irregularidades.

#### **Héctor Wilson Tovar**

Gerente de Investigaciones  
Económicas  
[wtovar@accivalores.com](mailto:wtovar@accivalores.com)  
(601) 3907400 ext 1107

#### **María Alejandra Martínez**

Directora de Investigaciones  
Económicas  
[maria.martinez@accivalores.com](mailto:maria.martinez@accivalores.com)  
(601) 3907400 ext 1566

#### **Cristian Enrique Peláez**

Analista Divisas  
[cristian.pelaez@accivalores.com](mailto:cristian.pelaez@accivalores.com)  
(601) 3907400 ext 1300

#### **Jahnisi Arley Cáceres**

Analista Renta Variable  
[jahnisi.caceres@accivalores.com](mailto:jahnisi.caceres@accivalores.com)  
(601) 3907400 ext 1300

#### **Diana Valentina González**

Practicante  
[diana.gonzalez@accivalores.com](mailto:diana.gonzalez@accivalores.com)



**Escuche nuestro  
análisis diario**

## | Divisas

### USD/COP

El día de ayer, el peso colombiano cerró en COP \$4,120.00 pesos frente al dólar spot, con una depreciación de -0,01%, con un volumen total de transacciones por USD \$1,001 millones. Hoy, el índice del dólar (DXY) se mantiene consolidado alrededor de los 103.50 unidades, a la espera de los datos fundamentales del día. Entre estos, se destacan las expectativas por el inicio de la reunión en Jackson Hole y el informe semanal de MBA, los PMIs preliminares y los datos de vivienda destacan en el calendario económico de hoy. **Para la jornada, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP\$4,090 y COP\$4,150 por dólar, con un límite inferior de COP\$4,090 y un límite superior de COP\$4,165.**

### EUR/COP

El euro se debilita frente al dólar esta semana, llevando al EUR/USD cerca del soporte clave en los 1.0800. Mientras tanto, el índice Dólar (DXY) avanza hacia nuevos máximos de dos meses cerca de 104.00 unidades. En lo fundamental, los índices PMI preliminares de la zona euro arrojan resultados mixtos en agosto mientras que Estados Unidos prevé la publicación de los datos de vivienda y los PMI preliminares. **En ese sentido, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,440 y los COP\$4,490 por euro.**

## | Commodities

**El petróleo de referencia WTI bajó -1.64% y la referencia BRENT también disminuyó -1.56%.** Esto se ha debido a preocupantes datos manufactureros a nivel global antes de la reunión anual de los bancos centrales en Jackson Hole, donde las tasas de interés serán discutidas. Las encuestas del índice de gerentes de compras (PMI) señalaron una debilitada salud económica en diversas regiones, incluyendo una tercera contracción mensual en la actividad fabril de Japón y reducciones en la actividad empresarial en la zona euro y el Reino Unido, planteando preocupaciones sobre la demanda petrolera. Además, los mercados estarán atentos a las señales de tasas de interés por parte de las principales autoridades bancarias en el simposio de Jackson Hole. A pesar de una disminución en las existencias de crudo en EE. UU., los precios continuaron siendo influenciados por los factores macroeconómicos y de demanda.

Gráfica 1: Variación de divisas

|                   |          |        |
|-------------------|----------|--------|
| Corona Sueca      | 11.0013  | 0.75%  |
| Corona Checa      | 22.3130  | 0.54%  |
| Dólar Canadiense  | 1.3573   | 0.18%  |
| Franco Suizo      | 0.8811   | 0.12%  |
| Dólar Australiano | 0.6418   | -0.03% |
| Yuan Chino        | 7.2989   | -0.09% |
| Peso Mexicano     | 16.8799  | -0.10% |
| USD - COP         | 3947.80  | -0.12% |
| Dólar Neozelandés | 0.5933   | -0.15% |
| Euro - COP        | 4,335.60 | -0.74% |
| Libra Esterlina   | 1.2619   | -0.86% |

Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

|             |          |        |
|-------------|----------|--------|
| Café        | 153.50   | 2.30%  |
| Plata       | 23.858   | 1.74%  |
| Cobre       | 3.7888   | 0.85%  |
| Maiz        | 482.88   | 0.60%  |
| Gas Natural | 2.570    | 0.39%  |
| Oro         | 1,932.25 | 0.32%  |
| BRENT       | 82.72    | -1.56% |
| WTI         | 78.33    | -1.64% |

Fuente: Investing - Acciones & Valores

## | Renta Fija

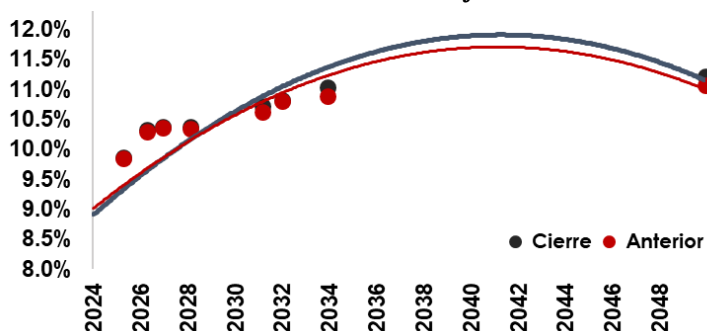
**EE.UU:** Los bonos del Tesoro avanzan, impulsados por ganancias más amplias en los bonos después de los datos suaves del PMI del Reino Unido y la zona del euro, en los que los operadores redujeron los precios por aumentos de tasas adicionales por parte del BOE y el BCE. El rendimiento superior de las tasas europeas subyacentes arrastra los rendimientos del Tesoro a la baja en 5pb a 7pb a lo largo de la curva con ganancias en el día lideradas por la zona media de la curva. El enfoque de EE.UU. está en el PMI manufacturero, mientras que las subastas de bonos del Tesoro se reanudan con la venta de bonos a 20 años más adelante en la sesión. Los rendimientos de EE.UU. a 10 años caen a alrededor de 4,26%, se mantienen cerca de los mínimos del día y suben 6,5pb frente al cierre del martes. Las subastas de bonos del Tesoro se reanudan con una venta de bonos a 20 años de US\$16.000 millones a la 1pm en Nueva York, mientras que la venta de TIPS a 30 años de US\$8.000 millones está programada para el jueves. Se prevé que la inversión a 20 años a aproximadamente 4,54% sea la más alta otorgada para una venta a 20 años desde la introducción de mayo de 2020 y ~ 50 pb más barata que el nivel de julio.

**Mercados Desarrollados:** Europa lidera un rally en bonos globales. Los rendimientos de los bonos alemanes cayeron después de que una encuesta sobre la actividad empresarial de la eurozona resultó inferior a las expectativas y los operadores apostaron a que una economía en desaceleración obligaría al banco central a limitar los aumentos de las tasas de interés. Los rendimientos de los Bunds alemanes a dos años, sensibles a las políticas, cayeron 0,11 puntos porcentuales a 3,99% después que el índice compuesto preliminar de gerentes de compras de la eurozona HCOB cayera a un mínimo de 33 meses. La cifra fue inferior a la de 48,6 del mes anterior y por debajo de las expectativas del mercado de 48,5. Los rendimientos de los Bunds a 10 años, un punto de referencia regional, disminuyeron 0,12 puntos porcentuales hasta el 2,53%.

**Mercados Emergentes:** La deuda emergente soberana emula a sus pares desarrollados con ganancias de -3pb a lo largo de sus curvas. A medida que la actividad económica global se resiente y las expectativas por nuevos incrementos de tasas por parte de las autoridades monetarias se reducen, las ganancias aparecen en el mercado de renta fija. 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.

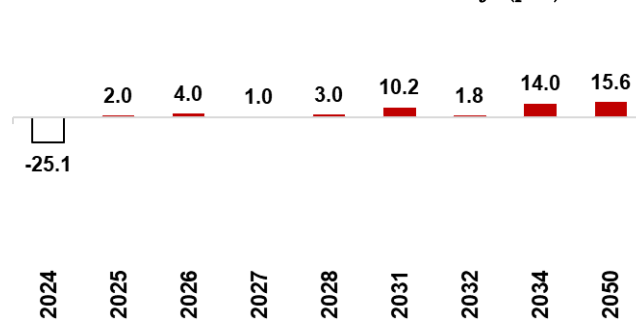
**Colombia: Los TES TF registraron pérdidas generalizadas.** Ayer la curva de los bonos TES TF COP mostró pérdidas generalizadas con un incremento de +7pb a lo largo de la curva, con la mayor afectación en los nodos a 10 y 30 años con incrementos de +14 y +16pb respectivamente. El Ministro de Hacienda Ricardo Bonilla insistió en que tanto el Banrep como los bancos comerciales deberán bajar las tasas de interés con lo cual asegura el país alcanzará un crecimiento de 1.8% en 2023 y 1.5% en 2024.. **Esperamos un rango de operación de 9.70-9.85% para los TES 25, de 10,25%-10.35% para los TES 27, de 10.60-10.70% 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



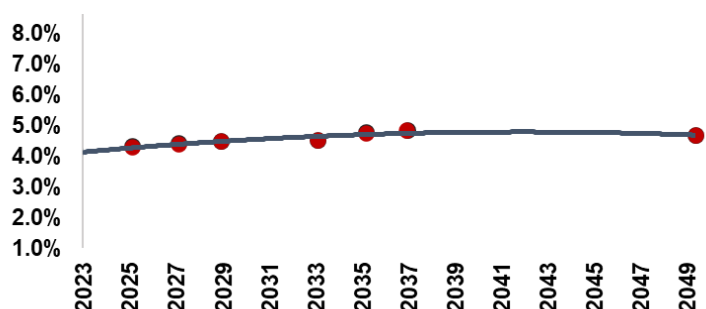
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



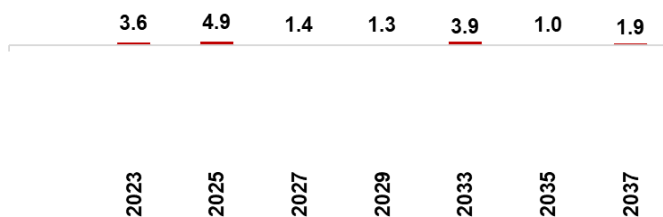
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 positivo, con unos índices bursátiles a la espera del reporte de resultados de Nvidia.** El S&P 500 subió +0.2%, el Nasdaq 100 avanzó +0.2% y el Dow Jones aumentó +0.17%. Los ojos de los inversionistas están puestos sobre los resultados de Nvidia que podrían apoyar o generar un retroceso sobre el mercado debido a las expectativas de los operadores.

**Las acciones en Asia muestran un comportamiento mixto, con el mercado analizando los informes de actividad empresarial en Australia y Japón.** El Hang Seng avanzó +0.31% pero, el Compuesto de Shanghai retrocedió -1.34%. El Nikkei 225 avanzó +0.48% y el Topix subió +0.5%. Finalmente, el S&P/ASX 200 subió +0.38%.

**El mercado de acciones europeo se muestra mixto, los operadores analizan el dato de PMI y se mantienen a la espera de las ganancias corporativas en EE.UU.** El índice Eurostoxx 600 muestra un aumento de +0.3%, con las acciones de servicios públicos subiendo un +1.7%. El DAX cayó -0.1%, el FTSE 100 subió un +0.63% y el CAC disminuyó en -0.16%.

## | Mercado Local

**El índice MSCI COLCAP cerró con un retroceso de -1.49%, ubicándose en 1,115.7 puntos.** Las acciones del índice más valorizadas fueron Celsia (+2.79%), Terpel (+1.78%) y PF-Bancolombia (+0.5%). Las acciones con las mayores variaciones negativas fueron Bancolombia (-5.04%), ISA (-4.23%) y Grupo Argos (-3.9%).

El monto negociado en acciones se situó en COP\$40,816.5 millones. Las acciones más negociadas fueron PF-Bancolombia (COP\$13,680 millones), Ecopetrol (COP\$5,485.4 millones) y Bancolombia (COP \$5,124.7 millones).

**Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,105 y 1,135 puntos,** el índice podría mostrar un leve respiro por la fuerte caída observada el día de ayer. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,290 y COP\$2,330, el activo podría estar mostrando la consolidación de una lateralización.

## | Emisores

- **Isagen:** El 22 de agosto de 2023, ISAGEN S.A. realizó un pago de \$18.536.775.640 a los tenedores de bonos de las series A5, C8 y C20 de su Quinta Emisión de Bonos Ordinarios. Estos pagos corresponden a rendimientos generados desde el Programa de Emisión y Colocación de Bonos del 19 de mayo de 2021.

Gráfica 7: Variación de índices

|               |           |        |
|---------------|-----------|--------|
| FTSE 100      | 7,327.77  | 0.78%  |
| S&P/ASX 200   | 7,148.40  | 0.38%  |
| Hang Seng     | 17,835.00 | 0.34%  |
| Nifty 50      | 19,444.00 | 0.25%  |
| DAX           | 15,727.95 | 0.14%  |
| Euro Stoxx 50 | 4,263.95  | 0.08%  |
| Nasdaq        | 13,505.87 | 0.06%  |
| S&P 500       | 4,387.55  | -0.28% |
| Dow Jones     | 34,288.83 | -0.51% |

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 contruidos 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.