

ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

PMI en el mundo mostró ralentización económica

24 de agosto
2023

| Titulares

- Las acciones en EE.UU. se muestran positivas con unos inversionistas optimistas por los buenos resultados de Nvidia, los cuales sorprendieron al alza.
- Los rendimientos implícitos a un mes en los forwards en COP parece estabilizarse por debajo del 15%, un nivel más razonable en comparación con sus pares
- Los rendimientos de los bonos del Tesoro continúan subiendo durante la sesión matutina luego que las solicitudes iniciales de desempleo impriman 10k menos de lo estimado.

| Análisis Económico

En EE.UU: Los futuros de las acciones en NY suben, ya que los enormes ingresos del fabricante de chips Nvidia alimentaron el entusiasmo de los inversores por las acciones de inteligencia artificial. Los gigantes tecnológicos como Apple Inc. y Microsoft Corp. también aumentaron. La perspectiva de Nvidia refuerza el optimismo en la tecnología, uno de los mayores impulsores del repunte de las acciones del 2023 y ha demostrado que la demanda de tecnología de IA sigue siendo fuerte. La continuidad del repunte de las acciones dependerá de los mensajes de los principales banqueros centrales, por lo que persiste el potencial de que los mercados de renta variable se debiliten nuevamente. Las acciones también suben después que datos económicos débiles en EE.UU. y Europa reforzaron las apuestas de que los bancos centrales pasarán sus campañas de aumento de tasas de interés.

En Europa: El EuroStoxx 600 recortó algunas ganancias a primera hora de la mañana, pero cotizó un +0,3% más, mientras que el Cac 40 de Francia añade +0,4% y el Dax de Alemania gana un +0,3%. Las empresas de semiconductores en Europa también se recuperaron, lo que ayudó al índice EuroStoxx 600 Technology a recuperar +0,7%, mientras el repunte de las acciones tecnológicas se extendía por los mercados bursátiles mundiales tras la noticia de que los ingresos reportados por la compañía estadounidense de chips Nvidia se habían más que duplicado en el 2T23, superando las ya altas estimaciones de Wall Street.

En Asia: Sigue habiendo focos de preocupación dado que la industria fiduciaria de China de US\$2,9 billones continúa mostrando signos de tensión lo que le pone más presión a la economía, mientras que a los conocedores también les preocupa que esfuerzos para mejorar la salud de los vehículos de financiamiento del gobierno local puede no funcionar como se esperaba. El Banco Popular de China -PBoC- brindó mayor apoyo al yuan, estableciendo la calificación de referencia diaria más fuerte que las estimaciones.

En Colombia: El presidente de la Cámara de Representantes del Congreso, Andrés Calle, anunció que la próxima semana se retomará el debate de la reforma de salud presentada por el Presidente Petro. El Ministerio de Salud y tres gestoras del sistema público de salud, conocidas como EPS, acordaron instalar mesas técnicas la próxima semana para tratar el problema de la liquidez que pone en riesgo a 13 millones de afiliados. Ecopetrol evalúa reiniciar ocho contratos de exploración para aumentar las reservas de petróleo y gas en el país, dijo ayer el presidente de la compañía, Ricardo Roa.

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

Ayer, el peso colombiano frente al dólar spot cerró en \$4,075.00 pesos, registrando una apreciación de (+1.09%). Durante el día, se llevaron a cabo transacciones por un total de USD \$1,045 millones. Entre los fundamentales, se destacan un PMI de EE.UU inferior a lo previsto con una valorización en los bonos de -13pb en el nodo de 5 años. Adicionalmente, los rendimientos implícitos a un mes en los forwards en COP parece estabilizarse por debajo del 15%, un nivel más razonable en comparación con sus pares. Por otra parte, con respecto a análisis técnico, el peso colombiano regresa a la ronda cerca de su promedio móvil de 50 días y al superar este nivel abrirá camino para una nueva prueba del nivel psicológico de los 4,000/USD. **Para la jornada, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP\$4,050 y COP\$4,110 por dólar, con un límite inferior de COP\$4,030 y un límite superior de COP\$4,120.**

EUR/COP

La postura actual del par EUR/USD se ve influenciada por la precaución antes del simposio en Jackson Hole y la aparición de Jerome Powell de la Reserva Federal. Se espera que Powell mantenga un tono similar al de la última reunión, respaldando una postura basada en datos debido a la inflación elevada y el mercado laboral ajustado. Datos recientes muestran una disminución en la confianza empresarial en Francia. Desde una perspectiva técnica a corto plazo, el EUR/USD rebota cerca de 1.0800, con niveles clave en torno a 1.0635 y 1.0516 en caso de una disminución, y resistencias en 1.0964, 1.1000 y 1.1064 en caso de un aumento. A largo plazo, la tendencia alcista se mantiene sobre la media móvil de 200 días. **En ese sentido, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,340 y los COP\$4,460 por euro.**

| Commodities

El petróleo de referencia WTI y la referencia BRENT apenas mantienen su precio. Esto se ha atribuido a los resultados del PMI, en las cuales se señalaron una debilitada salud económica en diversas regiones. Adicionalmente, hubo un aumento en la producción y las exportaciones de Estados Unidos, lo cual le da indicios al mercado por el lado de la oferta de que el suministro puede no ser tan ajustado como se pensaba. Sin embargo, estos factores se vieron limitados por la caída del dólar dada la alerta de los mercados a la espera de recibir más señales sobre la política monetaria de Estados Unidos en el Simposio de Jackson Hole el viernes.

Gráfica 1: Variación de divisas

Corona Sueca	10.9798	0.81%
Franco Suizo	0.8819	0.48%
Corona Checa	22.2014	0.35%
Peso Mexicano	16.8406	0.32%
Dólar Canadiense	1.3547	0.17%
Yuan Chino	7.2912	0.07%
USD - COP	3947.80	-0.12%
Libra Esterlina	1.2651	-0.58%
Dólar Australiano	0.6434	-0.64%
Euro - COP	4,335.60	-0.74%
Dólar Neozelandés	0.5933	-0.75%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

Café	155.75	1.20%
BRENT	83.28	0.08%
WTI	78.92	0.04%
Maiz	489.88	-0.02%
Oro	1,943.95	-0.21%
Plata	24.247	-0.59%
Cobre	3.7760	-0.85%
Gas Natural	2.441	-2.24%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

| Renta Fija

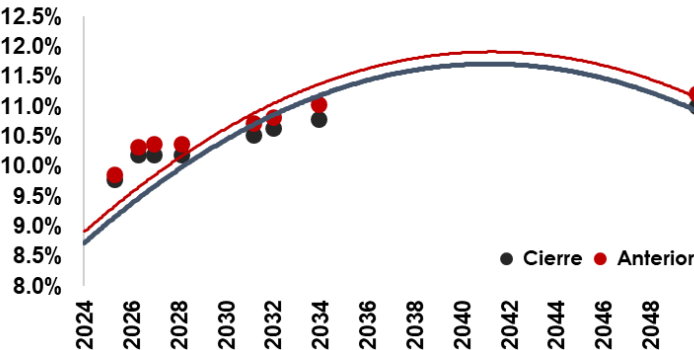
EE.UU: Los rendimientos de los bonos del Tesoro continúan subiendo durante la sesión matutina luego que las solicitudes iniciales de desempleo impriman 10k menos de lo estimado. Otros datos incluyeron bienes duraderos generales que fueron de -5,2% frente a la estimación de -4,0%. Los rendimientos de EE.UU. bajan hasta 3,5pb en el día en los intermediarios, mientras que los rendimientos a 10 años se mantienen cerca de los máximos de la sesión en 4,225%. Las subastas de bonos del Tesoro se reanudan con una venta de TIPS a 30 años de US\$8.000 millones a la 1pm en Nueva York, tras una sólida venta de bonos a 20 años el miércoles. Los movimientos tienen un impulsor común: las llamadas tasas reales, los costos de endeudamiento menos la inflación esperada, siguen aumentando. Un indicador común de las tasas reales es el rendimiento de los bonos del gobierno protegidos contra la inflación (TIPS) en EE.UU., ahora es de 2,3%, cerca de un máximo de 14 años.

Mercados Desarrollados: los gilts tienen un rendimiento superior. El rendimiento de los bonos protegidos contra la inflación de la eurozona es de 0,3%, habiendo sido profundamente negativo durante la mayor parte del periodo desde 2011. Esto claramente hace que los activos físicos que también son coberturas de inflación, como el oro y la tierra, sean menos atractivos. Muchos inversionistas argumentan que los rendimientos reales más altos son algo bueno, razón por la cual las acciones repuntaron a principios de este año, incluso cuando las tasas subieron. Los bancos centrales equiparan las tasas reales con la llamada tasa de interés r-star requerida por una economía con inflación estable y bajo desempleo. Tasas más altas implican un mayor crecimiento. Una interpretación de los aumentos recientes es, por lo tanto, que la era de crecimiento económico anémico posterior a 2008 finalmente ha llegado a su fin. Los Bunds y Gilts amplían el rendimiento, cotizando 2pb y 5pb más ricos frente a los bonos del Tesoro.

Mercados Emergentes: La deuda emergente soberana emula a sus pares desarrollados y revierten parte de las ganancias de la sesión anterior luego que nuevas señales de resiliencia de la economía norteamericana levantan las expectativas sobre el discurso de Jerome Powell mañana.

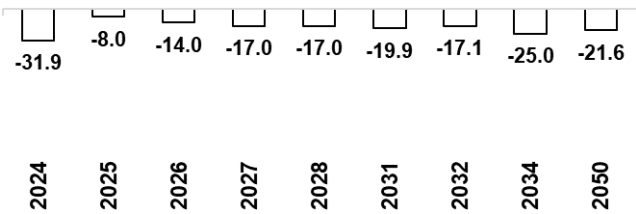
Colombia: Los TES TF registraron valorizaciones. El miércoles la curva de rendimiento de los TESTF se valorizaron en promedio -18pb con caídas en general en todos los nodos de la curva, con las mayores valorizaciones en los nodos a 10 y 15 años (-25pb). La curva TESUVR emuló el comportamiento de sus pares con ganancias de -10pb en promedio con la mayor valorización en el nodo a 2027 con -27pb. **Para hoy esperamos un rango de operación de 9.73-9.83% para los TES 25, de 10.20%-10.30% para los TES 27, de 10.50-10.60% para los TES 31, de 11.10%-11.25% para los TES 42 y de 10.90%-11.10% para los TES 50.**

Gráfica 3: TES Tasa Fija



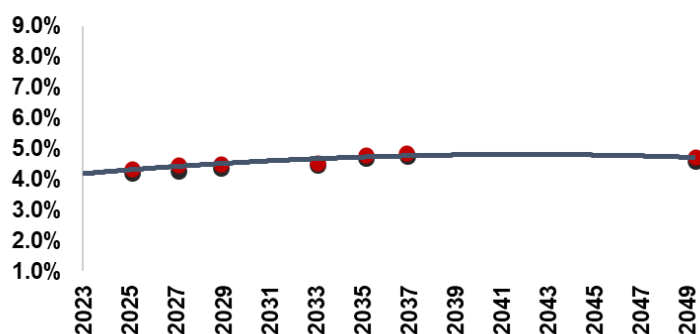
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



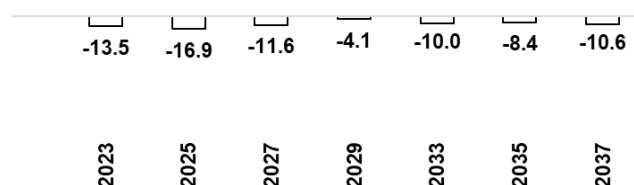
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 inversionistas optimistas por los buenos resultados de Nvidia. El S&P 500 subió +0.4%, el Nasdaq 100 avanzó +1.0% y el Dow Jones retrocedió +0.2%. Las acciones del gigante de los chips se incrementaron un 8% en el pre-market, gracias a unos resultados que sorprendieron positivamente y una mejor previsión para el 3T23.

Las acciones en Asia muestran un comportamiento positivo, con el mercado a la espera de la decisión sobre la política monetaria en Corea del Sur. El Hang Seng avanzó +1.9% y el Compuesto de Shanghai subió +0.12%. El Nikkei 225 avanzó +0.87% y el Topix subió +0.43%. Finalmente, el S&P/ASX 200 subió +0.47%.

El mercado de acciones europeo se muestra plano, los operadores aplauden los resultados de Nvidia pero se encuentran a la espera del simposio de Jackson Hole. El índice Eurostoxx 600 muestra un retroceso de -0.9%, con las acciones de minería cayendo un -1.0%. El DAX cayó -0.03%, el FTSE 100 subió un +0.18% y el CAC aumentó en +0.01%.

| Mercado Local

El índice MSCI COLCAP cerró con un retroceso de -1.45%, ubicándose en 1,099.5 puntos. Las acciones del índice más valorizadas fueron Grupo Sura (+2.65%), PF-Davivienda (+0.56%) y Bancolombia (+0.48%). Las acciones con las mayores variaciones negativas fueron Corficolombiana (-5.53%), PF-Grupo Sura (-5.19%) y Cementos Argos (-4.24%).

El monto negociado en acciones se situó en COP\$36,910.2 millones. Las acciones más negociadas fueron PF-Bancolombia (COP\$7,681.5 millones), Terpel (COP\$6,298.8 millones) y Bancolombia (COP\$5,163.1 millones).

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,085 y 1,120 puntos, el índice podría ajustarse hoy a la dinámica de las bolsas internacionales. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,270 y COP\$2,330, el activo podría estar mostrando la consolidación de una lateralización.

| Emisores

- **Grupo Sura:** La compañía informa que la Adenda No. 4 modifica y agrega estipulaciones al Prospecto de Información publicado en 2014 por Grupo de Inversiones Suramericana S.A. en relación a su Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y Papeles Comerciales. Esta adenda está autorizada por la Superintendencia Financiera de

Colombia y forma parte del prospecto original. Entre las modificaciones, se destaca el cambio en la sección "Emisor", específicamente en relación al domicilio.

- **Grupo Bolívar:** La compañía informa que la Junta Directiva designó de manera unánime a John Jairo Espitia Esquivel como Oficial de Cumplimiento Principal, y a Nidia Lucía Wong Rodríguez como Oficial de Cumplimiento Suplente. Adicionalmente, siguiendo la resolución de la Junta Directiva, en la fecha actual, Grupo Bolívar S.A. ha comunicado oficialmente a Grupo de Inversiones Suramericana S.A. su intención de ejercer el derecho de vender la totalidad de los Valores Cubiertos en virtud del Contrato de Salida, vinculado a la inversión en Sura Asset Management.
- **Éxito:** la compañía comunica a sus accionistas y al mercado el inicio de la negociación de los Recibos de Depósito Nivel II en Brasil y EE. UU., así como las modificaciones en su estructura accionaria que han tenido lugar. Como resultado de estas modificaciones, los dos principales accionistas resultantes son ITAU UNIBANCO S.A - BDR PROGRAM con un 42.96% de participación y JPMORGAN CHASE BANK NA FBO HOLDERS OF DR EXITO ADR con un 40.30% de participación.

Gráfica 7: Variación de índices

Hang Seng	18,208.00		2.09%
Nasdaq	13,721.03		1.59%
S&P 500	4,436.01		1.10%
Dow Jones	34,472.98		0.54%
S&P/ASX 200	7,182.10		0.47%
FTSE 100	7,336.01		0.21%
Euro Stoxx 50	4,271.95		0.10%
DAX	15,741.55		0.08%
Nifty 50	19,386.70		-0.29%

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.