

ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

Atención al Simposio de Jackson Hole

25 de agosto
2023

| Titulares

- Las acciones en EE.UU. se muestran positivas, los inversionistas se mantienen a la expectativa sobre la senda de política monetaria en EE.UU. y buscarán pistas en el discurso del presidente de la FED hoy en el simposio de Jackson Hole.
- Para el Dólar (USD), los aspectos fundamentales de la jornada de hoy se centrarán en las declaraciones de Jerome Powell en el simposio de Jackson Hole
- La venta masiva de bonos del Tesoro estadounidense, que llevó los rendimientos de la deuda a largo plazo a un máximo de 16 años a principios de esta semana, continuó el viernes.

| Análisis Económico

En EE.UU: Los futuros que siguen el índice S&P500 suben +0.1%, mientras que los que siguen el Nasdaq 100 centrado en la tecnología cayeron -0.1% antes de la campana de apertura de Nueva York. Los inversionistas en modo cautela toman posiciones antes del discurso del presidente de la FED, Jerome Powell, desde Jackson Hole. La conferencia se produce en un momento de mayor ansiedad del mercado sobre el futuro de las tasas de interés globales, mientras los inversores debaten cuánto tiempo pasará antes de que puedan declarar la victoria en su batalla contra la inflación. Hasta hace poco, los inversores creían que la FED había terminado de aumentar su tasa de referencia, actualmente en su nivel más alto en 22 años, pero las señales de un mercado laboral ajustado y un gasto de consumo sólido llevaron a algunos operadores a descontar la probabilidad de otra este otoño. La presidenta de la Fed de Boston, Susan Collins, dijo en una entrevista el jueves que, si bien el banco central estadounidense se había acercado al pico de su ciclo de ajuste de tasas, seguía existiendo "una posibilidad muy real de que necesite hacer algunos incrementos adicionales". Para atizar más los ánimos, una lectura inferior a la esperada de las nuevas solicitudes de desempleo en EE.UU. (un indicador de los despidos) sugirió que los altos costos de endeudamiento aún no se habían traspasado al mercado laboral.

En Europa: Los mercados estuvieron deprimidos el viernes, después que sólidos datos de empleo y comentarios agresivos de un alto funcionario de la FED pusieron nerviosos a los inversores antes de una conferencia de los banqueros centrales seguida de cerca. El índice EuroStoxx 600 revirtió pérdidas anteriores y sube +0.1%, listo para su primer avance en cuatro semanas. Las acciones de materias primas lideran las ganancias luego que los precios del petróleo y del mineral de hierro han subido. mientras que el Cac 40 de Francia y el Dax de Alemania también se ubicaron en territorio positivo.

En Asia: Las acciones asiáticas cayeron. El índice Hang Seng de Hong Kong cayó -1,2%, el CSI 300 de China perdió -0,4% y el Topix de Japón perdió -0,9%, tras las caídas de la noche a la mañana en Wall Street. China flexibilizó aún más sus políticas hipotecarias en un esfuerzo por respaldar su economía, aunque el impulso a las acciones en el continente por la noticia fue de corta duración.

En Colombia: Hoy, el ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, estará presente en Cartagena para participar del evento organizado por la confederación de cooperativas (Confecoop). A ello se sumó, de un lado, la radicación del nuevo articulado de la reforma laboral ante el Congreso y, de

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**

otro lado, el anuncio del ministro de Salud, Guillermo Alfonso Jaramillo, sobre el plan de contingencia para atender directamente a los usuario de las EPS en los hospitales.

| Divisas

USD/COP

Ayer, el peso colombiano frente al dólar spot cerró en COP \$4,102 pesos, registrando una depreciación de (-0.66%). Durante el día, se llevaron a cabo transacciones por un total de USD \$1,235 millones. Los aspectos fundamentales de la jornada de hoy se centrarán en las declaraciones de Jerome Powell en el simposio de Jackson Hole, así como en los datos macroeconómicos de la Universidad de Michigan que se esperan para las 9:00 a. m. **Para la jornada, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP\$4,080 y COP\$4,140 por dólar, con un límite inferior de COP\$4,060 y un límite superior de COP\$4,170.**

EUR/COP

El par EUR/USD aceleró las ventas y rompió el soporte clave de 1.0800, respaldado por la media móvil de 200 días en 1.0802. Esto se debe a la presión compradora en el dólar estadounidense, que llevó al Índice Dólar (DXY) por encima de 104.00, su nivel más alto desde principios de junio. El fortalecimiento del dólar ha sido respaldado por el aumento en las tasas de rendimiento de los bonos en Estados Unidos y en Alemania. Los inversores se mantienen cautelosos antes de las apariciones de Jerome Powell (Reserva Federal) y Christine Lagarde (Banco Central Europeo) en el simposio de Jackson Hole, donde se esperan señales sobre la política monetaria en ambos lados del Atlántico **En ese sentido, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,380 y los COP\$4,440 por euro.**

| Commodities

El petróleo de referencia WTI y la referencia BRENT se aprecian en 1.25% y 1.18% respectivamente. Tras la incertidumbre por la conferencia de Powell en el simposio de Jackson Hole, el índice global del dólar (DXY) se encuentra en su mayor subida del mes, lo cual encarece los precios del petróleo y afecta la demanda. Los mercados están atentos a las decisiones de la FED respecto a la tasa de interés.

Gráfica 1: Variación de divisas

Yuan Chino	7.2922	0.17%
Corona Sueca	10.9955	0.15%
Franco Suizo	0.8854	0.14%
Libra Esterlina	1.2610	0.10%
Dólar Australiano	0.6421	0.05%
Dólar Canadiense	1.3582	0.03%
Corona Checa	22.2821	0.02%
Dólar Neozelandés	0.5915	-0.07%
USD - COP	3947.80	-0.12%
Peso Mexicano	16.7814	-0.17%
Euro - COP	4,335.60	-0.74%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

WTI	80.04	1.25%
BRENT	84.34	1.18%
Cobre	3.7875	0.44%
Café	154.50	0.13%
Plata	24.242	0.05%
Oro	1,945.05	-0.11%
Gas Natural	2.516	-0.12%
Maiz	487.12	-0.18%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

| Renta Fija

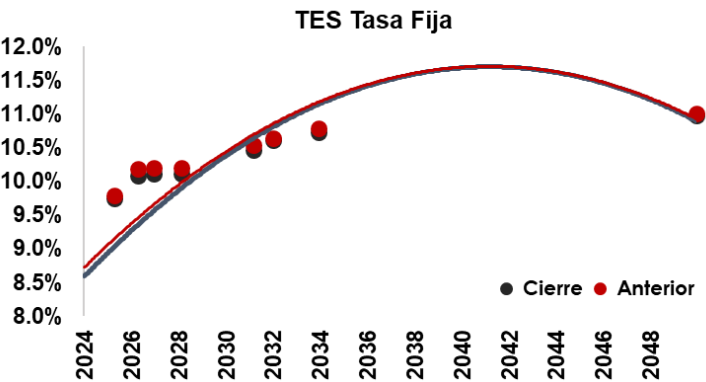
EE.UU: La venta masiva de bonos del tesoro estadounidense, que llevó los rendimientos de la deuda a largo plazo a un máximo de 16 años a principios de esta semana, continuó el viernes, ya que los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense de referencia a 10 años agregaron 0,01 puntos porcentuales a 4,25%. Los rendimientos de los bonos del Tesoro subieron dos años , que son más sensibles a los movimientos inminentes de política, manteniéndose por encima del 5%. Podría haber otra fase de incertidumbre y una venta masiva más adelante dependiendo de la magnitud de la postura “agresiva” en Jackson Hole. Los bonos del Tesoro son ligeramente más baratos en toda la curva, luego de las pérdidas observadas en las tasas europeas durante la primera sesión de Londres. Los futuros del Tesoro se acercan a los mínimos del día, lo que se suma a las pérdidas observadas el jueves.

Mercados Desarrollados: Los bonos soberanos de economías desarrolladas han ganado terreno en la semana con -16pb en promedio en el nodo a 10 años

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.

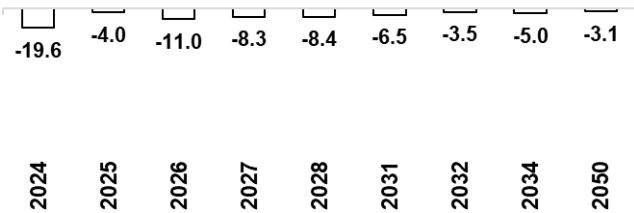
Colombia: Los TES TF registraron compras generalizadas. En la jornada la curva local TESTF registró valorizaciones de -7pb en promedio con las mayores ganancias en los nodos a 2026 -11pb y a 2030 con -10pb. La curva TES UVR registró ganancias limitadas de -1pb con excepción en el nodo a 2033 donde las ganancias alcanzaron los -8pb. **Para hoy esperamos un rango de operación de 9.70-9.82% para los TES 25, de 10,05%-10.25% para los TES 27, de 10.40-10.55% para los TES 31, de 10.90%-11.10% para los TES 42 y de 10.90%-11.15% para los TES 50.**

Gráfica 3: TES Tasa Fija



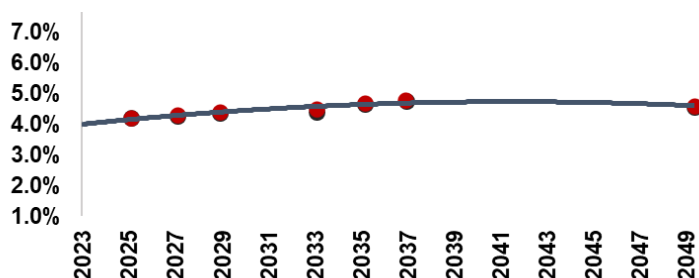
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



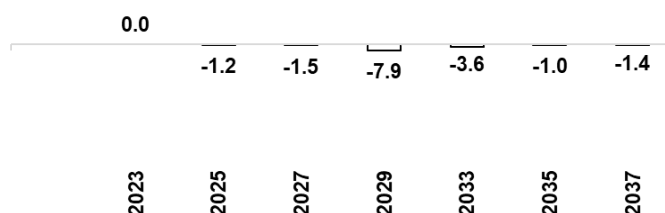
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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, los inversionistas tienen expectativas positivas sobre el discurso del presidente de la Reserva Federal el día de hoy. El S&P 500 subió +0.2%, el Nasdaq 100 avanzó +0.04% y el Dow Jones subió +0.28%. Los inversionistas estarán atentos a las pistas que puedan observar y al tono del discurso del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, en el marco del simposio de Jackson Hole..

Las acciones en Asia muestran un comportamiento negativo, con los inversionistas posicionándose ante los mensajes de política monetaria en EE.UU. hoy en Jackson Hole . El Hang Seng perdió +-0.51% y el Compuesto de Shanghai se mantuvo sobre la línea plana. El Nikkei 225 retrocedió -2.06% y el Topix cayó -0.88%. Finalmente, el S&P/ASX 200 perdió -0.93%.

El mercado de acciones europeo se muestra levemente positivo, los inversionistas se encuentran a la espera de información relevante en el simposio de Jackson Hole. El índice Eurostoxx 600 muestra un avance de +0.4%, con las acciones minoristas sumando un +1.1%. El DAX cayó -0.48%, el FTSE 100 retrocedió un -0.47% y el CAC aumentó en +0.65%.

| Mercado Local

El índice MSCI COLCAP cerró con un avance de +0.14%, ubicándose en 1,101.1 puntos. Las acciones del índice más valorizadas fueron PF-Corficolombiana (+3.67%), PF-Davivienda (+3.3%) e ISA (+1.59%). Las acciones con las mayores variaciones negativas fueron Grupo Sura (-2.98%), Corficolombiana (-2.96%) y Bogotá (-2.86%).

El monto negociado en acciones se situó en COP\$37,906.2 millones. Las acciones más negociadas fueron Ecopetrol (COP\$9,540.1 millones), PF-Bancolombia (COP\$8,668 millones) y Bancolombia (COP\$5,730.9 millones).

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,085 y 1,121 puntos, el índice podría ajustarse hoy a la dinámica de las bolsas internacionales luego de conocerse el tono del discurso del presidente de la Reserva Federal en Jackson Hole. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,260 y COP\$2,330, el activo podría seguir mostrando la tendencia lateralizada.

| Emisores

- El día de hoy no hay noticias relevantes, debido a un problema en la información relevante publicada por la SFC, no obstante, iremos actualizando la información en el transcurso de la jornada.

Gráfica 7: Variación de índices

Euro Stoxx 50	4,254.85	0.53%
FTSE 100	7,371.22	0.51%
DAX	15,688.65	0.43%
Nifty 50	19,265.80	-0.62%
S&P/ASX 200	7,115.20	-0.93%
Dow Jones	34,099.42	-1.08%
S&P 500	4,376.31	-1.35%
Hang Seng	17,952.50	-1.40%
Nasdaq	13,463.97	-1.87%

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.