

# ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

## Preocupaciones por el sector inmobiliario de China se intensifican

25 Septiembre  
2023

### | Titulares

- Las acciones a nivel internacional se muestran relativamente negativas, a excepción de algunos índices de Asia que esperan los datos de inflación en algunas regiones.
- El dólar (DXY) se encuentra en su máximo de seis meses, mientras los inversores aguardan ansiosamente la publicación del PCE subyacente de EE.UU.
- Los rendimientos del bono del Tesoro de EE.UU. superaron al mercado mundial de bonos soberanos la semana pasada.

### | Análisis Económico

**En EE.UU:** Los futuros del S&P500 y el Nasdaq 100 apuntan a pérdidas extendidas a medida que los operadores regresan a sus escritorios luego de la peor venta semanal en Wall Street desde marzo. Después de las decisiones de la FED la semana pasada, dos funcionarios de la entidad dijeron que es posible al menos un aumento de tasas y que los costos de endeudamiento deben permanecer más altos durante más tiempo para que el banco reduzca la inflación a su objetivo del 2%. La presidente de la FED de Boston, Susan Collins, dijo que un mayor ajuste no está descartado, además los operadores están cada vez más preocupados de que el aumento de los precios del petróleo pueda avivar la inflación, lo que dificultará que las autoridades económicas reduzcan las tasas en el corto plazo. En otros temas, Warner Bros Discovery Inc. subió cerca de un 4% y los principales productores de cine y televisión subieron, después de que los guionistas en huelga de Hollywood llegaran a un nuevo acuerdo laboral tentativo. Por el contrario, Foot Locker Inc. y Nike Inc. estaban preparadas para una apertura a la baja, ya que los analistas de Jefferies bajaron la calificación de las acciones por los vientos en contra de los consumidores.

**En Europa:** Las acciones siguieron a sus pares de Asia a la baja al inicio de la semana, ya que los temores sobre la salud del sector inmobiliario de China agravaron las preocupaciones de los inversores de que el crecimiento económico mundial se está desacelerando. El EuroStoxx 600 cayó -0.6%, mientras que el Cac 40 de Francia cayó -0.5% y el Dax de Alemania pierde -0.7%. Los valores de materiales básicos y de consumo cíclico lideraron la caída en la región. Las acciones mineras sufren luego que los problemas de la finca raíz pesaron sobre las perspectivas de los recursos naturales. Los operadores recibirán datos sobre la inflación esta semana, con la esperanza de evaluar los planes del BCE, en medio de crecientes preocupaciones de que los precios del petróleo podrían alimentar una segunda ola de inflación en todo el mundo.

**Asia:** Nuevos signos de preocupación para los promotores inmobiliarios de China surgen cuando Evergrande Group canceló una reunión de acreedores, lo que se suma a los temores sobre su deuda, así, las caídas en el alguna vez dominante sector inmobiliario del país arrastraron al Hang Seng de Hong Kong a una caída del -1.8% y al CSI 300 a una caída de -0.7%. Los mercados evalúan la noticia de que el gigante inmobiliario chino Evergrande no pudo emitir nueva deuda debido a una investigación sobre su principal filial, Hengda Real Estate Group. Sus acciones cayeron más de una quinta parte y se produjo dos días después de que advirtiera que estaba cancelando algunas reuniones de acreedores para reevaluar los términos de su

**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](#)

reestructuración. La crisis repercutió en el tambaleante mercado inmobiliario de China; el promotor Longfor perdió -6.5% y Country Garden perdió -7.7%. El índice Hang Seng Properties perdió -4.3% en Hong Kong. El sector inmobiliario de China, que normalmente representa más de una cuarta parte de la actividad económica del país, ha tropezado desde principios de año mientras la demanda de los consumidores luchan por recuperarse después de tres años de severas restricciones pandémicas.

**En Colombia:** Esta semana, el mercado estará pendiente de la reunión de política monetaria del Banco de la República, que tendrá lugar el viernes 29 de septiembre. Por el momento, los analistas apuntan a que la tasa de intervención se mantenga inalterada en 13.25%. Entre otras noticias, mañana, la Corte Constitucional decidirá sobre la exequibilidad de la declaratoria de emergencia económica que el Gobierno declaró para el departamento de La Guajira.

## | Divisas

### USD/COP

El viernes, el peso colombiano frente al dólar spot cerró en COP \$3,995.00 pesos, registrando una depreciación de +1.42%. Durante el día, se llevaron a cabo transacciones por un total de USD 988 millones. El índice del Dólar DXY se encuentra en su máximo de seis meses, mientras los inversores aguardan ansiosamente la publicación del PCE subyacente de EE.UU. Esta espera refleja la precaución ante las señales que puedan arrojar sobre la inflación en EE.UU. En este contexto, la postura firme de la FED podría fortalecer aún más al dólar, respaldado por los crecientes rendimientos de los bonos del Tesoro, que han alcanzado niveles no vistos en años. En relación al par USDCOP, es posible que hoy experimente una tendencia mixta, con base en indicadores técnicos, pues la media móvil de 5 períodos está en proceso de ascenso, buscando un cruce con la de 50 períodos. Este movimiento podría marcar el comienzo de un cambio en la tendencia hacia una dirección alcista. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP\$3,970 y COP\$4,020 por dólar, con un límite inferior de COP\$3,950 y un límite superior de COP\$4,050.**

### EUR/COP

El par EUR/USD inició la semana con una leve presión a la baja, y los inversores están atentos a la declaración que hará más tarde la presidenta del BCE, Christine Lagarde. La dirección del par podría mantenerse firme si se produce una mejora en el sentimiento de riesgo en los mercados. **En ese sentido, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,225 y los COP\$4,265 por euro.**

## | Commodities

**Sumándose a las presiones sobre los precios en todo el mundo, el crudo Brent baja -0.08% hasta los US\$90.01 el barril,** manteniéndose estable en el precio. Además, el WTI, el marcador estadounidense, cedió -0.02% a US\$90.14. Esto se dió después de que Rusia levantara la prohibición de exportar combustible a algunos bunkers y al diesel con alto contenido en azufre. Las presiones sobre el precio siguen siendo guiadas por la decisión de tipos de la FED y por los recortes de la oferta de la OPEP+.

**Gráfica 1: Variación de divisas**

Euro - COP	4,240.10	0.85%
Franco Suizo	0.9100	0.35%
Peso Mexicano	17.2365	0.24%
Yuan Chino	7.3119	0.18%
Corona Checa	22.8674	0.09%
Dólar Neozelandés	0.5964	0.08%
USD - COP	3,986.04	0.00%
Libra Esterlina	1.2225	-0.09%
Dólar Canadiense	1.3460	-0.16%
Dólar Australiano	0.6424	-0.25%
Corona Sueca	11.0207	-0.94%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

**Gráfica 2: Variación de commodities**

Gas Natural	2.902	0.80%
Maiz	477.62	0.34%
WTI	90.01	-0.02%
Oro	1,944.15	-0.07%
BRENT	91.89	-0.08%
Plata	23.815	-0.12%
Cobre	3.6742	-0.59%
Café	149.92	-0.81%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

## | Renta Fija

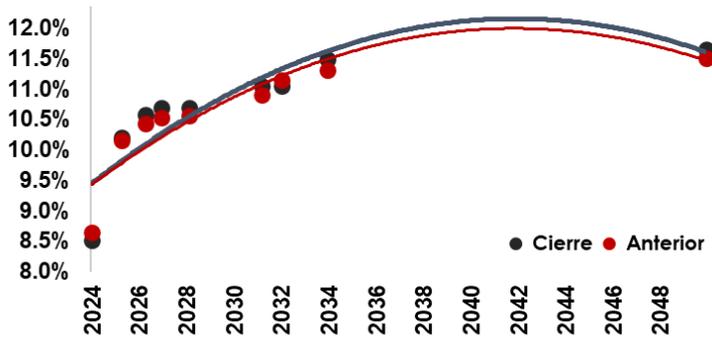
**EE.UU:** Los rendimientos de los bonos del Tesoro a 10 años superan el 4.5% a medida que se prevé una Fed más agresiva, lo que se suma a la preocupación de un tercer año consecutivo de pérdidas para el mercado de bonos de EE.UU. El día de hoy, los tesoros inician la jornada con desvalorizaciones a lo largo de la curva, principalmente en la parte media y larga, donde los bonos entre 5 y 30 años aumentan en promedio 6.2 pb, pérdidas lideradas por el nodo de 30 años con un crecimiento de 7.4 pb. Estas pérdidas se encuentran impulsadas por el aumento de los precios del petróleo y un déficit fiscal masivo.

**Mercados Desarrollados amanecen en pérdidas:** Las curvas de rendimientos de las principales economías desarrolladas inician con pérdidas, especialmente en los nodos de largo plazo, liderados por los bonos de Italia y Alemania, que presentan desvalorizaciones promedio de 4.3 pb y 5.4 pb respectivamente. Por otro lado, destacamos el comportamiento de los bonos de Australia y Nueva Zelanda, ante la perspectiva del mercado de una mejor cobertura de las brechas del mercado laboral. De modo que, en la apertura de hoy, los bonos mantienen reducciones de 2.6 pb y 4.4 pb respectivamente.

**Mercados Emergentes en línea con los desarrollados.** Los bonos de las principales economías emergentes muestran un comportamiento negativo en el inicio de semana, donde las pérdidas se encuentran lideradas por las curvas de países como Eslovenia con un aumento promedio de 4.5 pb y México, donde el aumento se ve principalmente en la parte corta donde los bonos a 2 años se incrementan en 10.2 pb, luego de que la semana pasada los flujos netos de los ETF de los mercados emergentes se redujeron US\$30.8 millones, con México como el principal país donde se redujeron los flujos de bonos.

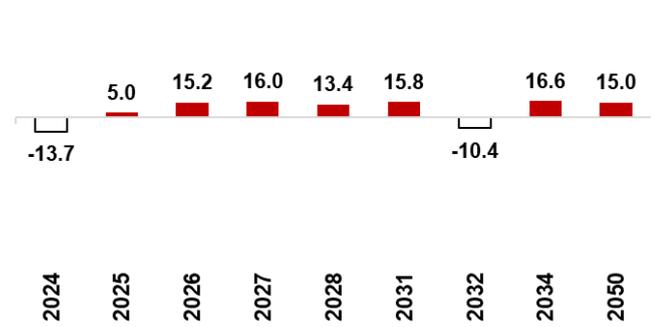
**Colombia:** Los TESTF cerraron con reducciones principales en el nodo de 2 años (1.7 pb), mientras que la parte media y larga de la curva muestran aumentos tímidos con un promedio de 0.8 pb, protagonizados por los bonos de 30 años (+1.3 pb). Por su parte, la curva UVR cerró con un comportamiento mixto, donde los bonos a 2, 6 y 10 años tuvieron desvalorizaciones promedio de 5.8 pb, mientras que los nodos de 4, 15 y 25 años años se valorizaron en promedio 4.8 pb, teniendo como principal reducción el nodo de 4 años con una caída de 7.1 pb. Finalmente, el mercado inicia la semana donde se conocerá la decisión de tasas de interés del Banco de la República y la perspectiva futura de la economía Colombiana. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 10.15%-10.35% para los TES 25, de 10.60%-10.77% para los TES 27, de 10.95%-11.15% para los TES 31, de 11.65%-11.85% para los TES 42 y de 11.58%-11.76% para los TES 50.**

Gráfica 3: TES Tasa Fija



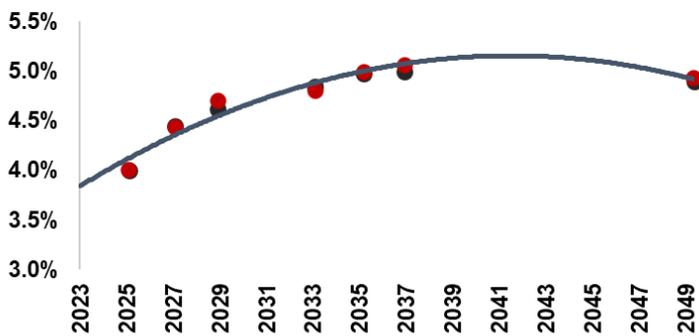
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 levemente negativo, los índices se encaminan a una semana de pérdidas.** Los futuros del Dow Jones cayeron -0.2%, el S&P 500 disminuyó -0.2% y el Nasdaq cayó -0.3%. Los índices no han podido recuperarse de la decisión de tasa de interés por parte de la FED.

**Las acciones en Asia muestran un comportamiento mixto, los mercados esperan los datos de inflación en algunas economías de la región como Japón.** El Hang Seng cayó -1.65%, mientras que, el CSI 300 bajó -0.65%. El Nikkei 225 registró un incremento de +0.85% y el Topix creció +0.39%. Finalmente, el S&P/ASX 200 subió +0.11%.

**El mercado de acciones europeo se muestra negativo, los operadores reaccionan a las decisiones tomadas por los bancos centrales.** El índice Eurostoxx 600 cayó -0.6%, con las acciones de viajes y ocio registrando las mayores caídas (-2.3%). El DAX cayó -0.89%, el FTSE 100 disminuyó -0.85% y el CAC retrocedió -0.81%.

## | Mercado Local

**El índice MSCI COLCAP cerró con una caída de -0.46%, ubicándose en 1,090.5 puntos.** Las acciones del índice más valorizadas fueron PF-Cemargos (+8.01%), Grupo Argos (+3.8%) y Cemargos (+2.9%). Las acciones con las mayores variaciones negativas fueron Ecopetrol (-5.59%), Bancolombia (-2.12%) y Mineros (-1.26%).

El monto negociado en acciones se situó en COP\$60,063.7 millones. Las acciones más negociadas fueron Ecopetrol (COP\$28,435.4 millones), PF-Bancolombia (COP\$10,032.1 millones) y Bancolombia (COP\$5,785.8 millones).

**Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,075 y 1,090 puntos**, hoy la jornada podría mostrar un retroceso nuevamente. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,290 y COP\$2,376.

## | Emisores

- **Mineros:** la compañía anunció el cierre de la venta de su subsidiaria Minas Argentinas S.A. a Eris LLC por un monto no especificado. Como parte del acuerdo, el Comprador asumió las obligaciones de MASA y Mineros, incluyendo un pago contingente de \$30 millones a Nomad Royalty Company Ltd. relacionado con el Proyecto Carbonatos Profundos en Gualcamayo. La transacción resultará en costos únicos de entre 38 y 41 millones de dólares en el tercer trimestre de 2023. Después de la venta de Gualcamayo, Mineros ajusta sus proyecciones de producción y costos para 2023. Las proyecciones de producción total de oro consolidadas se reducen a 239,000 - 262,000 onzas, los costos en efectivo por onza se revisan a 1,170 - 1,270 dólares, y los costos totales sostenibles por onza se ajustan a 1,440 - 1,540 dólares. Las proyecciones para Hemco y Mineros Aluvial permanecen sin cambios.
- **Grupo Aval:** la compañía informa que el Dr. Carlos Eduardo Upegui Cuartas presentó su renuncia como miembro suplente de la Junta Directiva de la sociedad.

**Gráfica 7: Variación de índices accionarios**

S&P/ASX 200	7,076.50	0.11%
Nifty 50	19,674.55	0.01%
Nasdaq	13,211.81	-0.09%
S&P 500	4,320.06	-0.23%
Dow Jones	33,963.84	-0.31%
FTSE 100	7,618.76	-0.85%
DAX	15,421.25	-0.87%
Euro Stoxx 50	4,167.55	-0.94%
Hang Seng	17,728.00	-1.97%

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.