

ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

Mercados siguen asimilando tono hawkish de la FED

26 Septiembre
2023

| Titulares

- Las acciones a nivel internacional se muestran negativas, el pesimismo por activos de riesgo se mantiene, en medio del escenario de posibles tasas de interés más altas por más tiempo.
- El dólar (DXY) sigue su ascenso por encima de 106.00, aunque ha experimentado una leve caída a 105.87 al inicio de la sesión de hoy..
- La venta masiva de los bonos del tesoro se detiene y se recuperan al inicio de la jornada, tras alcanzar máximos de más de una década

| Análisis Económico

En EE.UU: Los futuros de EE.UU. experimentaron una caída, casi borrando las modestas ganancias del día anterior, ya que los inversionistas continúan anticipando un prolongado período de tasas de interés elevadas. La amenaza de una política más restrictiva está erosionando parte de las notables ganancias que el mercado ha registrado este año, especialmente en el sector tecnológico, entendiendo que las compañías de este sector son apreciadas por sus perspectivas a largo plazo, pero tienen menos atractivo cuando las ganancias futuras se descuentan a tasas más altas. Como prueba de que la narrativa de la política monetaria todavía es contractiva, el presidente de la FED de Minneapolis, Neel Kashkari, dice que espera que el emisor suba las tasas de interés una vez más este año. En lo que resta del año, la publicación de los datos económicos serán fundamentales para entender el rumbo de la economía y dar mejor entendimiento sobre la perspectiva de la política monetaria. Por ello, hoy estaremos atentos a los datos sobre la confianza del consumidor y de vivienda en EE.UU. Entre otros temas, la proximidad de un posible cierre del gobierno de EE.UU. se reflejaría mal en la calificación crediticia de EE.UU. de Moody's.

En Europa: Las acciones retroceden por cuarto día justo cuando el índice MSCI All Country World, una de las medidas más amplias de las acciones globales, avanza en camino de igualar su racha de pérdidas más larga en la última década. El EuroStoxx 600 cayó -0.5%, extendiendo las pérdidas a una cuarta sesión bursátil consecutiva, mientras que el Cac 40 de Francia perdió -0.8% y el Dax de Alemania cedió -0.7%. Los inversores están centrando su atención en los datos preliminares de inflación que se publicarán a finales de esta semana, que se espera que muestren que los precios anuales al consumidor en el bloque de 20 países cayeron al 4.5% en septiembre, frente al 5.2% en agosto. Christine Lagarde, presidenta del Banco Central Europeo, reiteró en un discurso el lunes que las tasas en la eurozona se mantendrán altas durante el tiempo que sea necesario para llevar la inflación nuevamente al objetivo del 2%, incluso cuando la actividad comience a desacelerarse.

Asia: Las inquietudes relacionadas con el sector inmobiliario continuaron ejerciendo presión sobre los mercados chinos. El Índice Hang Seng cayó a niveles no vistos desde noviembre, mientras que los índices de referencia en China continental también experimentaron descensos, reflejando un clima pesimista en toda la región. La situación empeoró aún más para

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](https://twitter.com/accivaloressa)

las empresas promotoras de bienes raíces chinas, después de su mayor caída en nueve meses el lunes, lo que se produjo en medio de nuevas señales de agitación en el sector. Cabe recordar que la promotora Evergrande Group incumplió un pago de deuda y algunos ejecutivos clave fueron detenidos. Todo esto se suma a las preocupaciones en torno a la creciente deuda en el sector y profundiza la inquietud de que el crecimiento económico global se verá afectado a medida que el motor económico de la segunda economía más grande del mundo experimenta turbulencias.

En Colombia: Hoy, la Corte Constitucional decidirá sobre la exequibilidad de la declaratoria de emergencia económica que el Gobierno declaró para el departamento de La Guajira. También, se inicia un evento de dos días sobre las relaciones entre China y Colombia organizado por la Cámara Colombo China. Al final de la semana, el mercado estará pendiente de la reunión de política monetaria del Banco de la República, en donde esperamos que las tasas se mantengan inalteradas, a medida que los incrementos continuos en los precios de los combustibles le dejan inercia a la inflación, con los riesgos en el horizonte con sesgo alcista por el incremento salarial esperado para 2024 y la contingencia del fenómeno del niño que sigue presionando los precios de los energéticos.

| Divisas

USD/COP

Ayer, el peso colombiano frente al dólar spot cerró en COP \$4,053,00 pesos, registrando una depreciación de +1.45%. Durante el día, se llevaron a cabo transacciones por un total de USD 985 millones. El índice DXY sigue su ascenso por encima de 106.00, aunque ha experimentado una leve caída a 105.87 al inicio de la sesión de hoy. Este fortalecimiento del dólar se debe en gran parte al aumento de los rendimientos en los bonos del Tesoro en Estados Unidos. En cuanto a la agenda económica, los datos sobre vivienda en EE.UU. y la confianza del consumidor son cruciales para evaluar la salud económica, mientras que las declaraciones de Bowman de la Fed serán atentamente seguidas por su impacto en la política monetaria. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP\$4,030 y COP\$4,090 por dólar, con un límite inferior de COP\$4,000 y un límite superior de COP\$4,110.**

EUR/COP

El Euro continúa su declive frente al Dólar estadounidense en medio de un clima de cautela en los mercados bursátiles europeos al comienzo del día. El par EUR/USD ha retrocedido aún más, alcanzando mínimos alrededor de 1.0570, mientras que el índice del Dólar DXY sigue registrando nuevos máximos anuales por encima de 106.00. En el horizonte de la sesión americana, la atención se centra en la confianza del consumidor en EE.UU., un indicador clave que podría influir en la dirección de los mercados financieros en las próximas horas. **En ese sentido, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,270 y los COP\$4,310 por euro.**

| Commodities

Sumándose a las presiones sobre los precios en todo el mundo, el crudo Brent baja -0.94% hasta los US\$91.02 el barril. Los analistas señalan que el aumento de los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos después de la postura agresiva de la Reserva Federal (Fed) la semana pasada ha avivado los temores a una posible recesión económica. La Fed, junto con el Banco Central Europeo, ha reiterado su compromiso de combatir la inflación, lo que sugiere que podrían mantener una política restrictiva durante más tiempo del esperado. Esto podría tener un impacto negativo en el crecimiento económico y, en consecuencia, en la demanda de petróleo. Además, el dólar se encuentra en su nivel más alto en 10 meses. Dado que el dólar es la principal moneda utilizada en la fijación de precios del petróleo, su fortaleza suele disminuir

la demanda de petróleo, ya que lo hace más costoso para los importadores en sus monedas locales.

Gráfica 1: Variación de divisas

Peso Mexicano	17.4555	0.40%
Dólar Canadiense	1.3498	0.34%
Corona Checa	22.9903	0.21%
Euro - COP	4,298.70	0.19%
Franco Suizo	0.9126	0.09%
Yuan Chino	7.3121	-0.05%
Dólar Neozelandés	0.5960	-0.05%
Dólar Australiano	0.6405	-0.24%
Libra Esterlina	1.2180	-0.25%
Corona Sueca	10.9997	-0.37%
USD - COP	4,020.58	-0.76%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

Café	148.95	0.10%
Maiz	479.62	-0.08%
Cobre	3.6605	-0.26%
Oro	1,930.55	-0.31%
Plata	23.262	-0.53%
BRENT	91.02	-0.94%
WTI	88.78	-1.00%
Gas Natural	2.815	-3.13%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

| Renta Fija

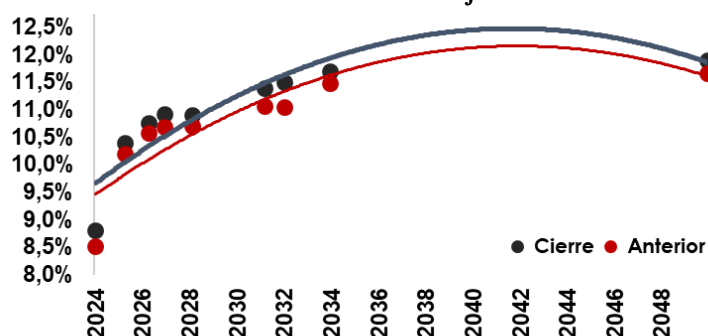
EE.UU: La venta masiva de los bonos del tesoro se detiene y se recuperan al inicio de la jornada, tras alcanzar máximos de más de una década. Los bonos del tesoro inician el día de hoy con reducciones a lo largo de la curva, protagonizadas por los nodos de mediano y largo plazo, que en promedio se reducen -4.4 pb entre los plazos de 5 y 30 años, donde destaca el bono de 10 años que se reduce 4.1 pb hasta 4.49%. Sin embargo, de acuerdo con las declaraciones de Neel Kashkari (Presidente de la Reserva Federal de Minneapolis) dijo que espera que el Banco Central suba las tasas una vez más antes de finalizar el año.

Mercados Desarrollados se recuperan: Al inicio del día, los bonos de las principales economías desarrolladas recuperan terreno respecto a las pérdidas de los últimos días, lideradas por la curva de los bonos de Suiza la cual se reduce en promedio 3.2 pb, especialmente en la parte larga, donde el bono de 30 años se reduce 5.7 pb y cotiza por debajo del 1%. Sin embargo, los bonos de Italia, se mantienen en pérdidas, con aumentos generales de 2.3 pb en los nodos de corto y mediano plazo, producto del informe respecto a que Roma planea aumentar el déficit público el próximo año entre 4.1% y 4.3% desde 3.7%. Finalmente, destaca el comportamiento de los bonos de 10 años de Alemania y Reino Unido, los cuales se encuentran cayendo 2.77pb y 4.29pb en su orden.

Mercados Emergentes inician mixtos. La jornada de hoy inicia con los bonos emergentes mixtos, los principales bonos ganadores en la apertura son los de Polonia y Eslovenia que se reducen en promedio 3.2 pb y 1.4 pb. Por su parte, las principales pérdidas se mantienen en los bonos de Brasil con aumentos promedio de 6.7 pb en la parte corta de la curva y a lo largo de la curva de México que se desvaloriza en promedio 0.6 pb. Lo anterior, producto del discurso “Hawkish” del Banco Central de Brasil.

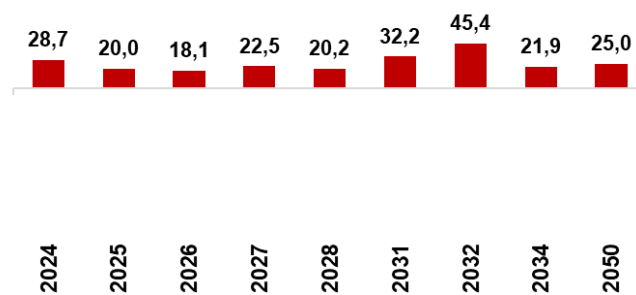
Colombia: Los TESTF cerraron con desvalorizaciones importantes a lo largo de la curva, especialmente en los nodos de corto plazo, donde los bonos a 9 años aumentaron 45.2 pb, mientras que los nodos de mediano y largo plazo crecieron en promedio 27.8 pb. Por su parte, la curva UVR mostró un comportamiento mixto, con aumentos principales en los bonos de 15 y 6 años y la principal ganancia se vió en el nodo de 4 años con una reducción de 4.1 pb. Finalmente, uno de los factores a tener en cuenta que afectaron la subida de los TESTF corresponde al rebalanceo del índice de JP Morgan de Renta Fija de mercados emergentes respecto a la participación de Colombia por la inclusión de India en el índice. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 10.37%-10.60% para los TES 25, de 10.86%-11.05% para los TES 27, de 11.30%-11.50% para los TES 31, de 11.80%-12.10% para los TES 42 y de 11.85%-12.10% para los TES 50.**

Gráfica 3: TES Tasa Fija



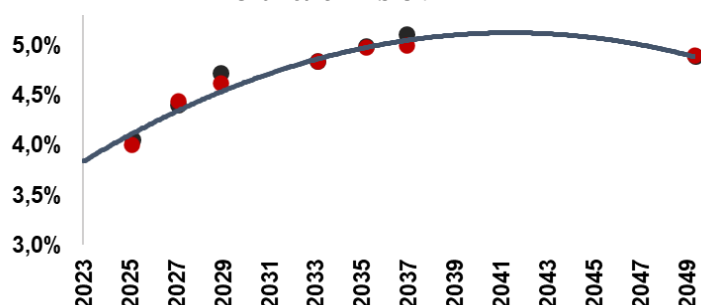
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



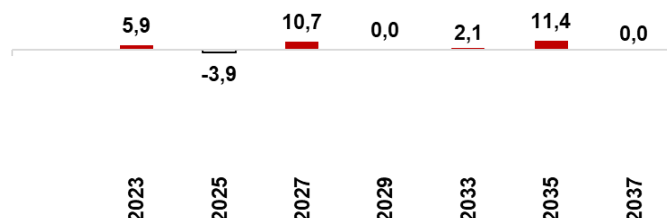
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 en Nueva York se muestra levemente negativo, se observan presiones de venta en el mes. Los futuros del Dow Jones cayeron -0.4%, el S&P 500 disminuyó -0.4% y el Nasdaq cayó -0.4%. Un incremento de las posiciones en corto de las acciones en EE.UU. incrementó las presiones para los índices de renta variable.

Las acciones en Asia muestran un comportamiento mixto, los mercados esperan los datos de inflación en algunas economías y siguen de cerca la coyuntura alrededor del mercado inmobiliario en China. El Hang Seng cayó -1.48%, mientras que, el CSI 300 bajó -0.58%. El Nikkei 225 registró un retroceso de -1.11% y el Topix cayó -0.57%. Finalmente, el S&P/ASX 200 retrocedió -0.54%.

El mercado de acciones europeo se muestra negativo, el pesimismo se mantiene en la región. El índice Eurostoxx 600 cayó -0.5%, con las acciones de tecnología liderando las pérdidas (-1.8%) y seguidas de las de automóviles (-1.1%). El DAX cayó -0.59%, el FTSE 100 subió +0.21% y el CAC retrocedió -0.62%.

| Mercado Local

El índice MSCI COLCAP cerró con un avance de +0.9%, ubicándose en 1,100.3 puntos. Las acciones del índice más valorizadas fueron BVC (+9.62%), PF-Cemargos (+6.19%) y PF-Aval (+3.1%). Las acciones con las mayores variaciones negativas fueron Corficolombiana (-2.5%), ISA (-2.37%) y Grupo Sura (-1.35%).

El monto negociado en acciones se situó en COP\$61,273.7 millones. Las acciones más negociadas fueron Ecopetrol (COP\$21,497.4 millones), PF-Bancolombia (COP\$21,349.5 millones) e ISA (COP\$7,774.8 millones).

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,085 y 1,120 puntos, hoy la jornada podría empezar a mostrar una lateralización. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,290 y COP\$2,400.

| **Emisores**

- **Grupo Aval:** el 25 de septiembre de 2023, la compañía confirmó la renuncia del Dr. Carlos Eduardo Upegui Cuartas como miembro suplente de su Junta Directiva. La carta de renuncia fue recibida el 18 de septiembre y registrada en la Cámara de Comercio de Bogotá el 22 de septiembre. La elección del nuevo miembro de la Junta Directiva seguirá las regulaciones y procedimientos internos aplicables.
- **Banco de Bogotá:** la compañía publicó el tercer reporte anual de usos de fondos de impacto ambiental. En este comunicado se destaca el compromiso climático para lograr los objetivos del Acuerdo Climático de París, como mantener la temperatura global en 1.5°C respecto a la era preindustrial. El informe resalta los beneficios del crecimiento sostenible y la alineación con criterios ASG. Además, se menciona la verificación de la emisión por entidades relevantes. Las categorías en las que más invirtió el emisor han sido: energía renovable (65%), transporte sostenible (22.5%) y eficiencia energética (14.2%).

Gráfica 7: Variación de índices accionarios

Nasdaq	13,271.32	0.45%
S&P 500	4,337.44	0.40%
Dow Jones	34,006.88	0.13%
FTSE 100	7,630.98	0.09%
Nifty 50	19,664.70	-0.05%
S&P/ASX 200	7,038.20	-0.54%
DAX	15,287.15	-0.77%
Euro Stoxx 50	4,127.65	-0.95%
Hang Seng	17,475.00	-1.43%

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.