

ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

Pedidos de bienes duraderos, mejor de lo esperado

27 Septiembre
2023

| Titulares

- Las acciones a nivel internacional se muestran intentan recuperar terreno, en medio de un retroceso en los rendimientos del Tesoro.
- El dólar (DXY) amplía sus ganancias por quinta sesión consecutiva para acercarse a 106,5 el miércoles, el nivel más alto desde finales de noviembre.
- Los rendimientos de los bonos del tesoro caen al inicio de la jornada, retrocediendo desde un máximo de 16 años.

| Análisis Económico

En EE.UU: La liquidación de acciones y bonos se alivia a medida que la calma regresó a los mercados después de un susto sobre las tasas que empujó a las acciones a su nivel más bajo en lo corrido del 3T23. Los futuros del S&P500 y Nasdaq suman +0.30% con el Dow Jones avanzando +0.22% tratando de recuperar el PM200, una señal técnica que recientemente sugiere que el índice podría recuperarse. El indicador de miedo VIX revierte parte del avance reciente luego de alcanzar su nivel más alto desde mayo. En todo caso, las acciones se dirigen a su mayor caída mensual desde diciembre, ya que los inversionistas temen que la FED mantenga las tasas de interés más altas durante más tiempo en un momento en que el crecimiento económico se está desacelerando. Los inversores recurren a los datos sobre los pedidos de bienes duraderos, que se publicaron a primera hora, los cuales aumentaron un +0.2%, cuando se espera un decrecimiento de -0.5%. Hasta ahora, una economía resiliente ha ofrecido a las autoridades de la FED la oportunidad de aplicar políticas restrictivas, elevando los rendimientos de los bonos del Tesoro a largo plazo a máximos de varios años y ayudando al dólar a alcanzar su nivel más fuerte en 10 meses.

En Europa: Los mercados bursátiles europeos suben el miércoles, estabilizándose después de las pérdidas de esta semana, ya que los inversores acogieron con agrado los mejores datos industriales de China. El índice EuroStoxx 600 sube +0.1% al sonar la apertura, ya que las acciones de tecnología y atención médica impulsaron el índice después de cuatro días consecutivos de pérdidas y mientras que el DAX de Alemania subía +0.3%. Las bolsas europeas subieron el miércoles después de cuatro sesiones consecutivas de pérdidas, mientras que las acciones de seguros limitaron las ganancias, ya que la mayor aseguradora holandesa, NN Group, cayó tras un fallo judicial desfavorable. La confianza del consumidor alemán caerá en octubre, ya que una inflación persistentemente alta anima a la gente a ahorrar y anula las posibilidades de una recuperación antes de fin de año, según una encuesta del instituto GfK.

Asia: El índice Hang Seng de Hong Kong subió +0.7% y el CSI de China avanzó +0.2% tras una racha de pérdidas de dos días. Los datos mostraron que las ganancias en el sector industrial de China cayeron -11.7% interanual en los primeros ocho meses de 2023, en comparación con una contracción mayor del -15.5% en los primeros siete meses del año, una señal de que las recientes medidas de apoyo pueden ser ayudando a estabilizar la segunda economía más grande del mundo. Las acciones de energía e industriales estuvieron entre las que impulsaron el índice de referencia CSI 300 el miércoles, con un alza de +1.3% y 0.4%, respectivamente. Los sólidos

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](#)

datos económicos hicieron subir los precios del petróleo, que ya han aumentado +30% desde junio, cuando algunos de los mayores productores mundiales de combustible fósil anunciaron una serie de recortes en el suministro que durarán hasta finales de este año.

En Colombia: Hoy, las centrales obreras atienden el llamado del Gobierno Nacional, así como los sindicatos, y grupos indígenas. La Federación Colombiana de Trabajadores por la Educación (Fecode) también impulsa las movilizaciones. Fedesarrollo informó que en agosto, el Índice de Confianza Comercial se ubicó en 12.4%, lo que representó una disminución de 9.3 puntos porcentuales respecto a julio del 2023 cuando estuvo en 21.7%. Respecto al clima de confianza comercial, señaló que la reducción en el indicador se explicó por “la caída en 17.1 puntos porcentuales de las expectativas de la situación económica para el próximo semestre”. También disminuyó, en 4.1 pps, la percepción favorable sobre la situación actual de las empresas. Igualmente, afectó negativamente el aumento en 6.7 pps en el nivel de existencias. Por su parte, el Índice de Confianza Industrial (ICI). Se situó en 3.7% en agosto, 3.9 pps más frente al mes anterior (ICI de julio fue -0.2%). La variación mensual positiva en la confianza industrial en agosto se explica por un aumento de 6.6 pps en las expectativas de producción para el próximo trimestre. Además, el volumen actual de pedidos presentó un aumento de 3.4 pps.

| Divisas

USD/COP

Ayer, el peso colombiano frente al dólar spot cerró en COP \$4,070,68 pesos, registrando una depreciación del 0.44%. Durante el día, se llevaron a cabo transacciones por un total de US\$1,055 millones. El dólar (USD) amplía sus ganancias por quinta sesión consecutiva para acercarse a las 106,5 unidades en el índice DXY, el nivel más alto desde finales de noviembre de 2022 mientras los operadores se aferran a las perspectivas de que las tasas de interés se mantendrán elevadas durante más tiempo. Al mismo tiempo, el aumento de los precios del petróleo generó preocupaciones de que la tasa de inflación pudiera volver a dispararse. El dólar alcanzó máximos de varios meses frente al euro, la libra esterlina y el yen. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP\$4,040 y COP\$4,090 por dólar, con un límite inferior de COP\$4,020 y un límite superior de COP\$4,110.**

EUR/COP

El Euro continúa su declive frente al dólar estadounidense por lo que parece no haber respiro para la moneda europea tampoco hoy miércoles, donde el EUR/USD retrocede hacia la zona de 1.0550, valores registrados por última vez hacia finales de marzo. La postura vendedora en el par permanece inalterada en un contexto donde los participantes del mercado continúan favoreciendo al billete verde en un ambiente donde se mantiene vigente el rally en las tasas de rendimiento en los bonos tanto americanos como alemanes. Por el lado del Banco Central Europeo (BCE), cada vez son menos los miembros del Consejo del banco central que favorecen una política monetaria más restrictiva a medida que la percepción de los inversores continúa apuntando hacia una pausa en el actual ciclo alcista del tipo de interés, que podría prolongarse hasta el tercer trimestre del año próximo. En lo que hace a datos y publicaciones en el calendario doméstico, la confianza del consumidor en Alemania medida por GfK ha retrocedido ligeramente a -26.5 para el mes de octubre. **En ese sentido, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,250 y los COP\$4,340 por euro.**

| Commodities

Volviendo al alza, el crudo Brent sube +1.14% hasta los US\$93.48 el barril. A pesar de un inesperado aumento de las reservas petroleras estadounidenses la semana pasada, los mercados están preocupados por el colapso de las reservas de crudo en Cushing, Oklahoma, lo que agrava la escasez de oferta global y contribuye al alza de los precios del petróleo. Aunque los datos económicos en Europa y EE.UU. se han debilitado recientemente, los analistas prevén que los precios del petróleo se mantengan fuertes a corto plazo, sin superar los 100 dólares,

mientras se espera la publicación de los datos del Gobierno estadounidense sobre los inventarios de petróleo.

Gráfica 1: Variación de divisas

| | | |
|-------------------|----------|--------|
| Corona Checa | 23.1522 | 0.46% |
| Peso Mexicano | 17.5815 | 0.35% |
| Franco Suizo | 0.9183 | 0.32% |
| Corona Sueca | 11.0167 | 0.31% |
| Dólar Canadiense | 1.3529 | 0.11% |
| Yuan Chino | 7.3144 | 0.07% |
| USD - COP | 4,068.00 | 0.01% |
| Euro - COP | 4,298.70 | -0.02% |
| Libra Esterlina | 1.2144 | -0.10% |
| Dólar Neozelandés | 0.5928 | -0.25% |
| Dólar Australiano | 0.6370 | -0.40% |

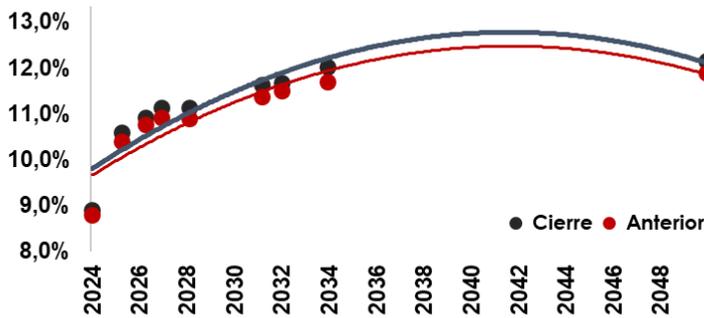
Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

| | | |
|-------------|----------|--------|
| Gas Natural | 2.909 | 2.25% |
| WTI | 91.90 | 1.67% |
| BRENT | 93.48 | 1.14% |
| Maiz | 481.12 | 0.44% |
| Cobre | 3.6357 | -0.36% |
| Oro | 1,911.05 | -0.46% |
| Plata | 23.045 | -0.65% |
| Café | 148.15 | -1.79% |

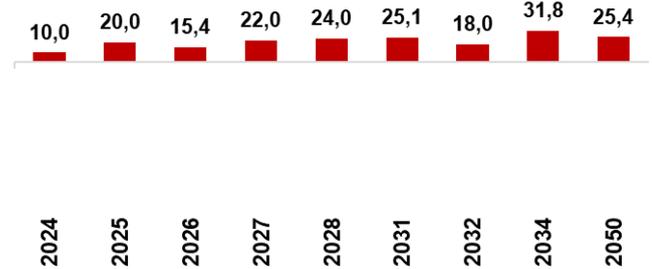
Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 3: TES Tasa Fija



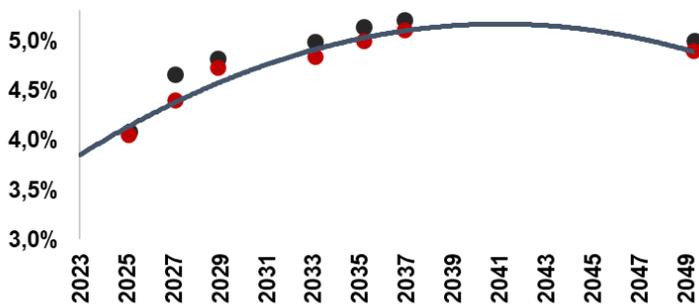
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



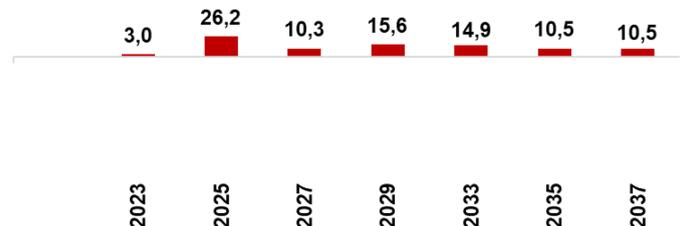
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 5: TES UVR



Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 6: Variación diaria TES UVR (pbs)



Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

| Renta Fija

EE.UU: Los rendimientos de los bonos del tesoro caen al inicio de la jornada, retrocediendo desde un máximo de 16 años provocado por la especulación de que la Reserva Federal mantendrá una política restrictiva hasta el próximo año o más. Los bonos inician el día con una recuperación general, con reducciones promedio a lo largo de la curva de 2.3 pb, especialmente en los nodos de largo plazo, donde los bonos 30 años se reducen 3.6 pb hasta 4.6%, mientras en la parte corta, vemos reducciones más tímidas con caídas de 0.4 pb en los bonos de 2 años y comienzan el día en 5.06%, esta dinámica la vemos luego de los datos de bienes durables de Estados Unidos en 0.2% que salieron mejor de lo esperado.

Mercados Desarrollados se recuperan: Los bonos de las principales economías desarrolladas inician la jornada con valorizaciones generales y se recuperan de las recientes pérdidas. Al inicio de la jornada de hoy, los principales bonos que muestran ganancias corresponden a las curvas de Italia y Canadá los cuales decrecen en promedio 4.5 pb y 2.4 pb respectivamente. Sin embargo, la curva de rendimientos de los bonos de Reino Unido muestra un comportamiento negativo en los bonos de corto plazo donde los bonos aumentan 1.5 pb y 2.2 pb en los bonos de 2 y 3 años respectivamente.

Mercados Emergentes amanecen mixtos. Al inicio de la jornada de hoy los bonos de las principales economías emergentes inician mixtos, donde los principales movimientos ganadores los vemos en la curva de Eslovenia y Eslovaquia, que inician con reducciones promedio de -2.2 pb y -2.7 pb respectivamente, mientras que por el lado perdedor se ven los principales aumentos en los bonos de Perú y México que crecen en promedio 5.4 pb y 0.8 pb respectivamente, ante la expectativa de los principales datos de Estado Unidos y la región en esta semana.

Colombia: Los TESTF cerraron con aumentos promedio de 22.89 pb, donde las principales pérdidas se dieron en los bonos de mediano y largo plazo, con el bono de 10 años como principal perjudicado con un aumento de 31.8 pb hasta 12.02% y los bonos de 30 años que cerraron por encima de 12% el día de ayer (12.15%). Por su parte, la curva UVR emuló el comportamiento de los TF, con incrementos generales en la curva, principalmente en los bonos de 4 y 10 años, que aumentaron 26.2 pb y 15.5 pb respectivamente. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 10.45%-10.65% para los TES 25, de 11.05%-11.25% para los TES 27, de 11.55% -11.75% para los TES 31, de 12.05%-12.25% para los TES 42 y de 12.10%-12.25% para los TES 50.**

| Renta Variable

El mercado en Nueva York se muestra levemente positivo, se observa un intento de liberar la presión de los índices de acciones. Los futuros del Dow Jones subieron +0.3%, el S&P 500 aumentó +0.4% y el Nasdaq subió +0.4%. Luego de registrar su peor desempeño diario desde marzo el Dow intenta recuperar terreno, además las acciones se ven impulsadas por un retroceso en los rendimientos del Tesoro..

Las acciones en Asia muestran un comportamiento positivo, los inversionistas analizan los datos económicos de industria en China. El Hang Seng subió +0.7%, mientras que, el CSI 300 subió +0.21%. El Nikkei 225 registró un avance de +0.18% y el Topix avanzó +0.32%. Finalmente, el S&P/ASX 200 retrocedió -0.11%.

El mercado de acciones europeo se muestra mixto, el pesimismo se mantiene mientras los inversionistas evalúan la salud de la economía. El índice Eurostoxx 600 subió +0.1%, con la mayoría de las acciones repartidas entre pérdidas y ganancias y con las acciones de telecomunicaciones liderando las pérdidas (-1%). El DAX subió +0.06%, el FTSE 100 cayó -0.05% y el CAC avanzó +0.15%.

| Mercado Local

El índice MSCI COLCAP cerró con un retroceso de -0.9%, ubicándose en 1,089.5 puntos. Las acciones del índice más valorizadas fueron PF-Cemargos (+8.46%), Celsia (+7.83%) y Cemargos (+3.93%). Las acciones con las mayores variaciones negativas fueron GEB (-3.03%), Ecopetrol (-2.41%) y PF-Grupo Sura (-2.33%).

El monto negociado en acciones se situó en COP\$80,514.02 millones. Las acciones más negociadas fueron Ecopetrol (COP\$34,981.9 millones), PF-Bancolombia (COP\$20,113.3 millones) y Bancolombia (COP\$7,822.5 millones).

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,080 y 1,105 puntos, creemos que el índice podría empezar a mostrar una lateralización. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,235 y COP\$2,340.

| Emisores

- **Bancolombia:** la compañía anunció que su Junta Directiva ha aprobado de manera unánime la autorización para que María Cristina Arrastia Uribe, Vicepresidente de Negocios, venda su participación en el Fondo de Acciones SVA, que está representado por acciones de Bancolombia S.A. La operación seguirá el procedimiento estándar para la negociación de acciones de Bancolombia por parte de los administradores, que incluye el respeto de los períodos en los que los administradores no pueden negociar acciones del banco. Puedes consultar este procedimiento en www.grupobancolombia.com, en la sección de Gobierno Corporativo.
- **Cementos Argos:** en respuesta a la información relevante de Cementos Argos S.A. del 14 de septiembre, se anuncia que el programa de readquisición de acciones por COP\$125 mil millones por parte de la Junta Directiva comenzará a ejecutarse a través de la Bolsa de Valores de Colombia a partir del 27 de septiembre de 2023.
- **ISA:** ISA Cteep, filial de Interconexión Eléctrica (ISA), planea invertir más de US\$3.000 millones en proyectos de transmisión de electricidad en Brasil hasta 2028, tras adjudicarse recientemente un proyecto adicional por US\$650 millones. Con estos proyectos, la compañía controla tres de los proyectos más grandes en la historia de Brasil, con una inversión total estimada de aproximadamente US\$1.150 millones. Estos esfuerzos se enfocarán en la construcción de nuevas líneas de transmisión, subestaciones eléctricas y la modernización de activos existentes, con el objetivo de integrar fuentes de energía renovable en el Sistema Interconectado Nacional y satisfacer la creciente demanda de energía de fuentes renovables como parques eólicos y solares.

Gráfica 7: Variación de índices accionarios

| | | |
|---------------|-----------|--------|
| Hang Seng | 17,552.50 | 0.44% |
| Euro Stoxx 50 | 4,140.55 | 0.28% |
| Nifty 50 | 19,716.45 | 0.26% |
| DAX | 15,256.55 | 0.00% |
| FTSE 100 | 7,620.30 | -0.07% |
| S&P/ASX 200 | 7,030.30 | -0.11% |
| Dow Jones | 33,618.88 | -1.14% |
| S&P 500 | 4,273.53 | -1.47% |
| Nasdaq | 13,063.61 | -1.57% |

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.