

ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

Economía china en alerta, a pesar de nuevas medidas de impulso

28 de agosto
2023

| Titulares

- Las acciones en EE.UU. se muestran positivas, los inversionistas reaccionaron positivamente al discurso del presidente de la FED, gracias a su mensaje positivo sobre la fortaleza de la economía.
- Para el dólar (USD), los aspectos fundamentales de la jornada se centrarán en las subastas de los bonos del tesoro de 3 meses, 6 meses, 2 y 5 años respectivamente.
- Los bonos del Tesoro se mezclan con la curva de rendimiento más plana y los rendimientos a 2 años cerca del máximo del año antes del calendario de subastas comprimido.

| Análisis Económico

En EE.UU: Los futuros de las acciones suben en NY ya que las últimas medidas de China para apoyar a sus mercados compensan la incertidumbre sobre las perspectivas de las tasas de interés tras los comentarios cautelosos de los banqueros centrales en Jackson Hole. Los futuros del Nasdaq 100 suben +0.36% y los futuros del S&P 500 +0.21%. El sector de tecnología sensible a las tasas lideró el avance en Europa después que el presidente de la Fed, Jerome Powell, y la presidenta del BCE, Christine Lagarde, en Jackson Hole no lograran sacudir las perspectivas para las tasas de interés. J. Powell se apegó al guión en su discurso de Jackson Hole, diciendo que la Fed está "preparada para aumentar las tasas si corresponde", incluso cuando enfatizó que el banco central "procederá con cuidado", guiado por los datos económicos. Lagarde, igualmente, dijo que el BCE establecerá costos de endeudamiento tan altos como sea necesario para mantener la inflación bajo control, sin señalar un aumento en la próxima reunión.

En Europa: Las acciones suben al inicio de la semana debido a que las medidas de estímulo de China para elevar su mercado de acciones aumentaron el sentimiento de riesgo, mientras que los inversionistas consideraron las perspectivas de las tasas de interés luego de los cautelosos comentarios de los banqueros centrales. El EuroStoxx 600 avanza +0.6%, las acciones de tecnología y construcción lideraron las ganancias a medida que avanzaban todos los subíndices de la industria. Los mercados de valores en el Reino Unido están cerrados por un feriado local.

En Asia: Los índices de referencia asiáticos subieron después de que Pekín redujera el gravamen cobrado a las operaciones bursátiles, entre otras medidas. Sin embargo, las acciones chinas redujeron la mayor parte de sus ganancias iniciales, lo que demuestra una vez más que los esfuerzos para impulsar sus mercados no alteran las preocupaciones por el curso de la economía. Los fondos extranjeros aceleraron sus ventas a lo largo del día, listos para llevar las salidas de este mes a las mayores registradas. Las autoridades de China claramente están intensificando los esfuerzos para reconstruir la confianza en el compromiso político de Pekín para lograr el crecimiento y apoyar al mercado, pero se necesita una mejora fundamental del crecimiento, así como una acción política tangible en el país, para realmente cambiar el estado de ánimo, algo que tomará tiempo. China Evergrande Group ha caído un 90% en Hong después de anunciar una suspensión de 17 meses, luego que el desarrollador más endeudado del país reveló más pérdidas y retrasó las reuniones con los acreedores.

En Colombia: Esta semana se reúne el Banco de la República aunque no se espera una decisión sobre la tasa de interés. Los datos de confianza de Fedesarrollo se esperan el martes y el DANE

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](#)**

publica los datos del mercado laboral el miércoles. Marchas contra aumentos en los precios de la gasolina en las principales ciudades.

| Divisas

USD/COP

El viernes reciente, el valor del peso colombiano frente al dólar alcanzó los COP \$4,130 al cierre del mercado, reflejando una depreciación del (-0.68%). A lo largo de esa jornada, se concretaron transacciones por un total de USD \$1,195 millones. Las principales actividades del día se centraron en las subastas de bonos del tesoro con diferentes plazos: 3 meses, 6 meses, 2 años y 5 años. En un contexto adicional, el índice del dólar (DXY) ha inaugurado la semana experimentando ciertas caídas, lo que ha disminuido las ganancias obtenidas la semana anterior. Esto podría llevar a que se pongan a prueba los niveles de soporte, aunque la tendencia alcista todavía se mantiene. **Para la jornada, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP\$4,100 y COP\$4,160 por dólar, con un límite inferior de COP\$4,080 y un límite superior de COP\$4,180.**

EUR/COP

Durante esta semana, las miradas están puestas en las nuevas cifras de inflación y empleo tanto en Estados Unidos como en la eurozona. Además, las acciones tomadas por China para fortalecer el yuan han ejercido presión sobre el dólar estadounidense en el comienzo de la semana. En este contexto, el par EUR/USD podría retomar su tendencia a la baja si logra romper el nivel de soporte inmediato en 1.0790. **En ese sentido, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,430 y los COP\$4,490 por euro.**

| Commodities

El petróleo de referencia WTI se aprecia 0.08%, llegando a 79.89. El petróleo ha logrado mantener su precio gracias a la caída de los inventarios de crudo y los recortes de la OPEP+. Por otra parte, el precio del petróleo se verá determinado en esta jornada por las acciones de China para apoyar su economía, la tormenta tropical Idalia en dirección a Florida y si el Brent puede recuperar el impulso y superar los 85 dólares tras el discurso de Powell.

Gráfica 1: Variación de divisas

Euro - COP	4,456.70	0.72%
USD - COP	4125.08	0.65%
Yuan Chino	7.3033	0.25%
Dólar Australiano	0.6414	0.23%
Corona Checa	22.2988	0.18%
Libra Esterlina	1.2589	0.10%
Dólar Neozelandés	0.5907	0.05%
Franco Suizo	0.8845	0.02%
Dólar Canadiense	1.3595	-0.04%
Peso Mexicano	16.6968	-0.13%
Corona Sueca	11.0060	-0.35%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

Gas Natural	2.760	3.88%
Maiz	493.12	1.05%
Cobre	3.7933	0.25%
Oro	1,942.50	0.13%
WTI	79.89	0.08%
Plata	24.247	0.05%
BRENT	83.85	-0.12%
Café	154.05	-0.16%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

| Renta Fija

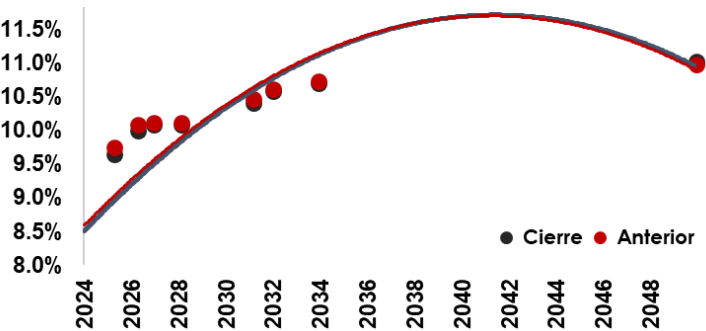
EE.UU: Los bonos del Tesoro se mezclan con la curva de rendimiento más plana y los rendimientos a 2 años cerca del máximo del año antes del calendario de subastas comprimido que incluye las ventas de notas a 2 y 5 años este lunes. El tesoro a 2 años alcanzó el 5,102%, el nivel más alto desde el 6 de julio, cuando se alcanzó el máximo del año a la fecha de 5,118%. El rendimiento de la inversión supera los resultados de las subastas de 2 años desde 2006. Los rendimientos a 10 años cambiaron poco en 4,23% con diferenciales de 2p10 y 5s30 más planos en 2pb-3pb en el día; los bonos tienen un rendimiento levemente inferior. El cronograma de subasta comprimido comienza con US\$45mm a 2 años a las 11:30 a.m. seguido de una venta de US\$46mm a 5 años a la 1 p.m.

Mercados Desarrollados: Los bonos soberanos de economías desarrolladas operan en terreno mixto con Suecia, Dinamarca y Holanda retrocediendo al inicio de la semana +1.4pb en promedio en el nodo a 10 años y países como Francia, España, Finlandia y Portugal valorizando tímidamente -0.4pb.

Mercados Emergentes: La deuda emergente soberana en general registra aumentos en sus rendimientos en la parte corta con +1.5pb en promedio y caen en la parte media en promedio -0.6pb con un empinamiento promedio de 41pb en el spread 2-10. Destacamos en este spread la inversión de la curva de países como Chile, México y Republica Checa con -95pb en promedio.

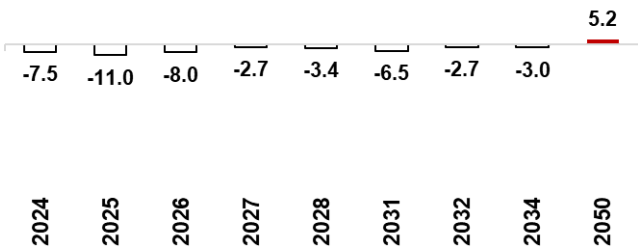
Colombia: Los TES TF registraron comportamiento mixto. En la jornada del viernes anterior la curva local TESTF registró un empinamiento marcado con valorizaciones de -5pb en promedio en la parte corta, con las mayores ganancias en el nodo a 2025 -11pb y pérdidas de +5pb en la parte larga. La curva TES UVR registró un movimiento similar a los TESTF con incrementos de +3pb en la parte corta y mayores incrementos en la parte larga, todo esto luego de una semana de amplio distanciamiento con el mercado de referencia, revirtiendo parte de las ganancias ante toma de utilidades al cierre de la semana **Para hoy esperamos un rango de operación de 9.60-9.70% para los TES 25, de 10,05%-10.15% para los TES 27, de 10.35-10.45% para los TES 31, de 10.95%-11.15% para los TES 42 y de 10.90%-11.15% para los TES 50.**

Gráfica 3: TES Tasa Fija



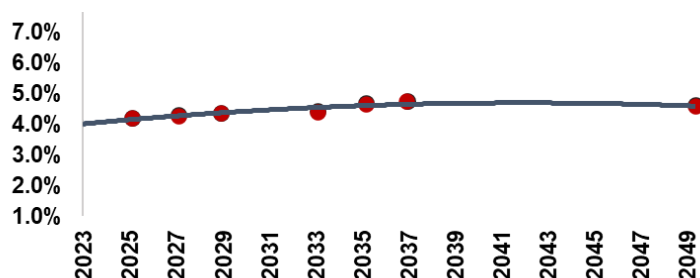
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



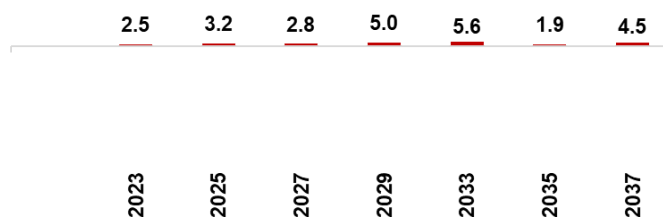
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 inician la semana de forma positiva en búsqueda de finalizar agosto optimistas. El S&P 500 subió +0.2%, el Nasdaq 100 avanzó +0.3% y el Dow Jones subió +0.2%. Los inversionistas están felices ante las señales dadas por el presidente de la Reserva Federal acerca de un crecimiento económico sólido y un gasto de los consumidores fuerte.

Las acciones en Asia muestran un comportamiento positivo, con los inversionistas atentos al desplome de Evergrande. El Hang Seng avanzó +0.97% y el Compuesto de Shanghai se incrementó en +1.13%. El Nikkei 225 subió +1.73% y el Topix avanzó +1.47%. Finalmente, el S&P/ASX 200 ganó +0.63%.

El mercado de acciones europeo se muestra positivo, los inversionistas se encuentran atentos al comportamiento de Wall Street. El índice Eurostoxx 600 muestra un avance de +0.6%. El DAX subió +0.4%, el FTSE 100 avanzó un +0.7% y el CAC aumentó en +0.85%.

| Mercado Local

El índice MSCI COLCAP cerró con un avance de +0.05%, ubicándose en 1,101.6 puntos. Las acciones del índice más valorizadas fueron ISA (+1.96%), GEB (+1.74%) y Grupo Argos (+1.29%). Las acciones con las mayores variaciones negativas fueron PF-Corfiocolombiana (-6.68%), Grupo Bolívar (-5.34%) y Corfiocolombiana (-3.44%).

El monto negociado en acciones se situó en COP\$47,857.5 millones. Las acciones más negociadas fueron Ecopetrol (COP\$17,424.3 millones), IColcap (COP\$9,551.1 millones) y Bancolombia (COP\$8,439.7 millones).

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,096 y 1,107 puntos, el índice podría mostrar un repunte leve el día de hoy. Para Ecopetrol consideramos que podría seguir en un rango entre COP\$2,260 y COP\$2,330, el activo podría seguir mostrando la tendencia lateralizada.

| Emisores

- **Nutresa:** La Junta Directiva de Grupo Nutresa aprobó los estados financieros hasta julio de 2023 para la Escisión Simétrica de la compañía, con la transferencia de activos a sociedades beneficiarias. El proyecto será presentado a la Asamblea de Accionistas en septiembre, y los detalles estarán disponibles en su sitio web y oficina en Medellín del 28 de agosto al 15 de septiembre de 2023.

- **Canacol:** la compañía ha informado acerca de su propuesta de honorarios anuales estimados para servicios de auditoría por parte de PricewaterhouseCoopers LLP. Esto sigue a un cambio de auditor anunciado el 14 de agosto de 2023. Los honorarios estimados se sitúan en USD \$468,70612 y se alinean con regulaciones pertinentes.
- **ISA:** la compañía informa que ganó licitación pública en Perú de tres nuevos proyectos de transmisión de energía, los cuales representan 240km de nuevas líneas y conectarán Piura, San Martín y Arequipa.

Gráfica 7: Variación de índices

Hang Seng	18,120.50	0.94%
Nasdaq	13,590.65	0.94%
Euro Stoxx 50	4,267.75	0.77%
Dow Jones	34,346.90	0.73%
S&P 500	4,405.71	0.67%
S&P/ASX 200	7,159.80	0.63%
DAX	15,725.95	0.60%
Nifty 50	19,306.05	0.21%
FTSE 100	7,338.58	0.07%

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.