

# ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

## PCE subyacente de EE.UU por debajo del 4%

29 Septiembre  
2023

### | Titulares

- Las acciones a nivel internacional intentan mostrar optimismo, en medio de unos datos de PCE y gasto personal que se muestran en línea con lo esperado.
- El dólar (DXY) cayó por debajo de 106, después de los datos de precios PCE de agosto.
- Los rendimientos de los bonos del Tesoro se valorizan tras los datos de ingresos y gastos personales junto con el deflactor del PCE de agosto.

### | Análisis Económico

**En EE.UU:** Los futuros de las acciones ampliaron sus ganancias y la caída en los rendimientos de los bonos se profundizó después que la medida de inflación preferida de la FED, el PCE subyacente, aumentó 3.9% interanual en agosto, la primera vez en dos años que la medida cayó por debajo del 4%. Se trata de un avance hacia el objetivo del 2% de la FED, aunque todavía insuficiente. El Índice de precios PCE básico aumentó +0.1% mensual frente al +0.2% esperado y +0.2% anterior. El ingreso personal aumentó +0.4% mensual frente al +0.4% esperado y +0.2% en julio. mientras que el gasto personal aumentó +0.4%, frente al +0.5% esperado y +0.9% antes (revisado desde +0.8%). Los futuros del S&P500 y del Nasdaq 100 avanzan +0.6% y 0.90% respectivamente. Los movimientos muestran alivio luego del peor incremento trimestral registrado desde 2009 en los rendimientos de los bonos a 30 años. El sentimiento parece mejorar tras el discurso de Thomas Barkin (Richmond) quien aseguró que EE.UU. probablemente evitaría una recesión grave, mientras Austan Goolsbee (Chicago) dijo que las autoridades corrían el riesgo de sobrepasarse en las tasas de interés. Para aumentar el sentimiento positivo, el Wall Street Journal informó que el Viceprimer Ministro de China, He Lifeng, y el Ministro de Relaciones Exteriores, Wang Yi, están discutiendo posibles visitas a Estados Unidos para prepararse para una posible cumbre entre Xi Jinping y Joe Biden.

**En Europa:** El índice EuroStoxx 600 avanza más del + 1%, luego que la inflación alcanza un mínimo de un año lo que refuerza las expectativas de que las tasas de interés en el bloque podrían permanecer sin cambios. Los sectores sensibles a los tipos, como el inmobiliario y el lujo, lideran las ganancias. El FTSE 100 de Londres sube +0.8% después que nuevos datos mostraron que la economía del Reino Unido se recuperó de la pandemia más rápido de lo estimado anteriormente, mientras que el índice Cac 40 de Francia gana +0.8% después que la inflación interna aumentara a un ritmo anual más lento de lo esperado en septiembre.

**Asia:** Las acciones tecnológicas en China avanzan al cierre de la semana después que el regulador de Internet publicara un proyecto de norma que simplifica las transferencias de datos transfronterizas. El índice Hang Seng de Hong Kong subió +2.5%, mientras que el índice Hang Seng Tech, un indicador que sigue a las 30 principales empresas de tecnología, subió +3.7%. Las empresas de Internet Tencent y Alibaba subieron +2.9% y +3.1% respectivamente, mientras que las nuevas empresas de vehículos eléctricos Xpeng y Nio ganaron +3.2% y +2,4% respectivamente. El comercio estuvo cerrado en China continental por un feriado.

**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](#)

**En Colombia:** El Banco de la República sostiene su reunión de política monetaria en donde en consenso se mantendría la tasa de interés inalterada en 13.25%. La votación probablemente será dividida ya que el ministro de Hacienda Ricardo Bonilla ha dicho que es momento de reducir la tasa de interés. El Presidente Petro acompañó la iniciativa del empresariado colombiano en su propuesta de empezar a bajar la tasa de interés. El director del Departamento Nacional de Planeación -DNP-, Jorge Iván González, planteó la posibilidad de flexibilizar la regla fiscal sugiriendo que los recursos relacionados con temas ambientales no deberían ser considerados como gasto de inversión corriente para así lograr un mayor margen fiscal. Cualquier eventual modificación a la regla fiscal debe pasar por el Congreso.

## | Divisas

### USD/COP

Ayer, el peso colombiano frente al dólar spot cerró en COP \$4,085.61 pesos, registrando una apreciación de +0.60%. Durante el día, se llevaron a cabo transacciones por un total de USD\$1,170.93 millones. El índice dólar (DXY) cayó aún más por debajo de 106 el viernes, después que los datos mostraron que el índice de precios PCE básico y los precios PCE generales aumentaron menos de lo esperado en agosto. Se espera que el DXY avance por segundo mes consecutivo, respaldado por el creciente optimismo de que la economía estadounidense podría soportar tasas de interés más altas mejor que otras economías. Los datos del jueves mostraron que la economía estadounidense mantuvo un ritmo de crecimiento bastante sólido del 2.1% en el 2T23, mientras que las solicitudes iniciales de desempleo aumentaron menos de lo esperado a 204k la semana pasada, lo que se suma a las señales de un mercado laboral fuerte. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP\$4,020 y COP\$4,070 por dólar, con un límite inferior de COP\$4,000 y un límite superior de COP\$4,090.**

### EUR/COP

El euro se recupera un +0.30% para cotizar a 1.0598 frente al dólar, subiendo ligeramente desde un mínimo de nueve meses (1.0488). Los mercados bursátiles en Europa navegan en positivo en lo que va de viernes. Las cifras de inflación en la Eurozona sorprendieron a la baja dando optimismo de que el BCE alcanzará el techo de las subidas de tasas. **En ese sentido, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,290 y los COP\$4,330 por euro.**

## | Commodities

**El crudo de referencia WTI inicia la jornada subiendo +1.41% hasta los USD\$93.97 el barril.** Este movimiento se atribuye a la percepción de los analistas de que la preocupación por la demanda de combustible en China disminuirá este viernes debido al inicio de las festividades de la Semana Dorada. Al mismo tiempo, se informa que la inflación en la zona euro ha caído a su nivel más bajo en dos años, llegando al 4,3% en septiembre, según la última lectura preliminar de Eurostat. Esto sugiere que la estrategia de aumentar gradualmente las tasas de interés por parte del Banco Central Europeo está teniendo un efecto positivo y la probabilidad de que suban más las tasas se reduce. Por otro lado, Rusia está evaluando la posibilidad de implementar cuotas a las exportaciones de combustible si la actual prohibición de exportación no logra reducir los precios internos.

**Gráfica 1: Variación de divisas**

Dólar Neozelandés	0.6027	0.99%
Dólar Australiano	0.6483	0.95%
Euro - COP	4,326.10	0.83%
Libra Esterlina	1.2256	0.49%
USD - COP	4,080.60	0.42%
Yuan Chino	7.2928	-0.02%
Franco Suizo	0.9127	-0.21%
Peso Mexicano	17.4876	-0.25%
Corona Checa	22.9174	-0.28%
Corona Sueca	10.8706	-0.32%
Dólar Canadiense	1.3429	-0.40%

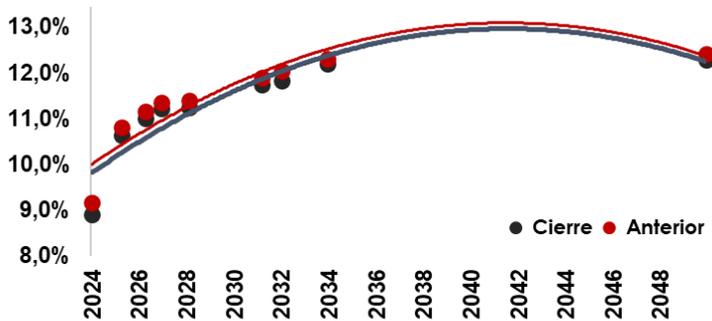
Fuente: Investing - Acciones & Valores

**Gráfica 2: Variación de commodities**

Plata	23.297	2.44%
WTI	93.00	1.41%
Cobre	3.7568	1.32%
BRENT	93.97	0.93%
Oro	1,884.55	0.32%
Maiz	487.00	-0.20%
Gas Natural	2.924	-0.71%
Café	145.23	-1.34%

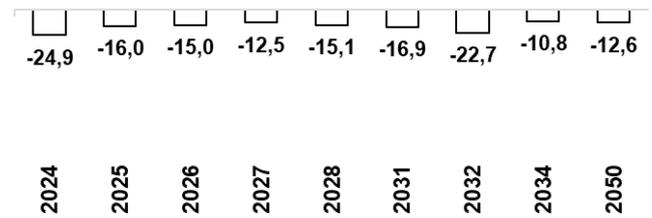
Fuente: Investing - Acciones & Valores

**Gráfica 3: TES Tasa Fija**



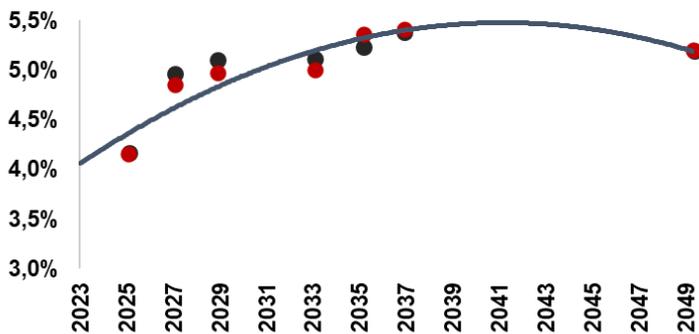
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

**Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)**



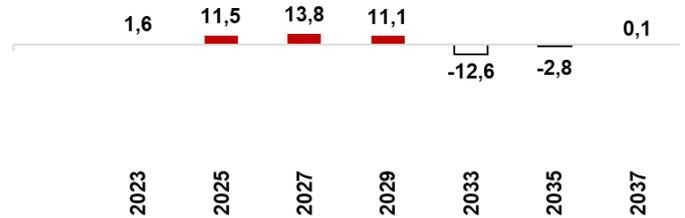
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

**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 se valorizan tras los datos de ingresos y gastos personales junto con el deflactor del PCE de agosto. Los rendimientos de EE.UU. cayeron entre 2 pb y 3,5 pb a lo largo de la curva del día, con ganancias lideradas por los bonos de mediano plazo, lo que llevó el diferencial de 5s30 a nuevos máximos. Por su parte, los rendimientos de los bonos estadounidenses a 10 años vuelven a bajar hasta alrededor del 4,55%, mientras que el diferencial de 2s5s10s se reduce en 1,5 pb frente al cierre del día de ayer. Finalmente, el mercado estará pendiente el día de hoy a los datos de PMI de Chicago y el sentimiento del consumidor, como factores que contribuyan a confirmar la desaceleración inflacionaria.

**Mercados Desarrollados consolidan la recuperación:** El día de hoy, los bonos de las principales economías desarrolladas muestran fuertes recuperaciones respecto a las pérdidas de las últimas dos semanas con los rendimientos japoneses cayendo desde máximos de una década después de una compra de bonos no programada del banco central. Los costos de endeudamiento británico y de la zona del euro caen más de 5 pb, mientras que los bonos franceses estuvieron entre los que más ganaron después de que los datos mostraron que el crecimiento de la inflación se desaceleró. La inflación subyacente de la zona del euro llegó al 4,5% en septiembre, frente al 5,3% en agosto y muy por debajo de la expectativa de mercado.

**Mercados Emergentes inician el cierre de la semana mixtos:** Las curvas de rendimientos de las principales economías emergentes inician la jornada con comportamientos mixtos, con las principales ganancias en los bonos de Eslovenia, Eslovaquia, Polonia y Brasil, que ven reducciones entre 5 pb y 8 pb en promedio. Mientras que las principales pérdidas se materializan en los bonos de Indonesia y Perú, con los principales incrementos en la parte corta de la curva peruana, donde los bonos a 3 años aumentan 2.6 pb hasta 6.23%. Además, destacan las dinámicas mixtas de curvas como la de México, que presenta desvalorizaciones en los nodos cortos y valorizaciones en la parte larga de la curva.

**Colombia:** Los TESTF se recuperaron de las pérdidas recientes, con valorizaciones generales a lo largo de la curva alcanzando un promedio de 17.5 pb, donde los principales ganadores fueron los nodos de 3, 7 y 30 años, con reducciones de 20.6 pb, 22.8 pb y 20.1 pb respectivamente. Por su parte, la curva UVR presentó un comportamiento mixto, donde los bonos entre 2 y 10 años se desvalorizaron al aumentar en promedio 9.25 pb, mientras que los bonos a 15 años mostraron una reducción de 2.8 pb hasta 5.38%. El mercado estará atento al día de hoy cuando el BanRep comunique la decisión respecto a la tasa de política monetaria. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 10.50%-10.68% para los TES 25, de 11.10%-11.20% para los TES 27, de 11.60% - 12.75% para los TES 31, de 12.10%-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 positivo, los inversionistas intentan cerrar el mes mostrando optimismo.** Los futuros del Dow Jones subieron +0.5%, el S&P 500 aumentó +0.5% y el Nasdaq ganó +0.7%. Los inversionistas analizan los datos de PCE registrados el día de hoy, donde los datos se muestran relativamente en línea.

**Las acciones en Asia muestran un comportamiento mixto, la jornada estuvo enmarcada por un buen desempeño del índice principal de Hong Kong.** El Hang Seng subió +2.67%, mientras que, el CSI 300 perdió -0.3%. El Nikkei 225 registró una caída marginal y el Topix cayó -0.94%. Finalmente, el S&P/ASX 200 avanzó +0.34%.

**El mercado de acciones europeo se muestra positivo, observando de cerca la dinámica de Wall Street.** El índice Eurostoxx 600 subió +1.1%, con la mayoría de los sectores cotizando en terreno positivo, las acciones de artículos para el hogar subieron +2.1%. El DAX subió +1.04%, el FTSE 100 avanzó +0.7% y el CAC avanzó +1.15%.

## | Mercado Local

**El índice MSCI COLCAP cerró con un avance de +0.92%, ubicándose en 1,117.7 puntos.** Las acciones del índice más valorizadas fueron PF-Grupo Sura (+10.09%), PF-Grupo Argos (+7.45%) y Cemargos (+7.01%). Las acciones con las mayores variaciones negativas fueron PF-Corfiocolombiana (-5.13%), Canacol (-2.34%) e ISA (-1.96%).

El monto negociado en acciones se situó en COP\$75,671.6 millones. Las acciones más negociadas fueron Cemargos (COP\$19,922.8 millones), Ecopetrol (COP\$15,919.6 millones) y PF-Bancolombia (COP\$9,972.2 millones).

**Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,110 y 1,130 puntos,** el índice rompió la media móvil de 9 periodos por lo que podría observarse una señal alcista de corto plazo. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,310 y COP\$2,402.

## | Emisores

- **Grupo Aval:** la compañía informó que se efectuó el pago de intereses sobre la Sexta Emisión de Bonos de Grupo Aval.
- **Ecopetrol:** La refinería de Ecopetrol, Reficar, solicitó a un juez federal de Nueva York el congelamiento de ciertos activos de CB&I, unidad de McDermott International, como parte de un laudo arbitral a su favor.

**Gráfica 7: Variación de índices accionarios**

Hang Seng	17,822.00	2.71%
Euro Stoxx 50	4,202.15	0.98%
DAX	15,463.95	0.92%
Nasdaq	13,201.28	0.83%
FTSE 100	7,649.37	0.63%
S&P 500	4,299.70	0.59%
Nifty 50	19,638.30	0.59%
Dow Jones	33,666.34	0.35%
S&P/ASX 200	7,048.60	0.34%

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.