

ASÍ AMANECEAN LOS MERCADOS

PIB de EE.UU por debajo de lo esperado

30 de agosto
2023

| Titulares

- Las acciones en EE.UU. se muestran levemente positivas, los mercados reaccionan de forma positiva ante unos datos de nóminas ADP que estuvieron por debajo de lo esperado.
- La cotización del dólar estadounidense está bajo presión luego de la publicación de los datos del PIB del segundo trimestre, los cuales resultaron ser inferiores a lo anticipado por los analistas
- La curva de los bonos del Tesoro muestra al inicio de la jornada un empinamiento impulsado por la caída de -1.6pb en promedio en la parte corta y media y un incremento de +1.5pb en el extremo largo.

| Análisis Económico

En EE.UU: Los futuros estadounidense avanzan luego que los últimos datos mostraron que la economía de EE.UU. se expandió a un ritmo más lento de lo que se pensaba anteriormente en el 2T, lo que alimentó la especulación de que la FED se está acercando al final de su ciclo de alza de tasas. Anteriormente, el informe ADP mostró que las empresas estadounidenses agregaron este mes la menor cantidad de empleos desde marzo, en consonancia con los datos recientes que muestran una demanda laboral moderada. Los futuros subieron durante la noche, ya que los inversores se animaron con los datos del mercado laboral de ayer para julio, que mostraron que el número de nuevas ofertas de trabajo cayó a su nivel más bajo en más de dos años. Esta disminución en las ofertas de empleo se ha producido incluso cuando el desempleo se ha mantenido en niveles históricamente bajos, lo que quiere decir que la caída en las ofertas de empleo no parece haber sido a expensas de la pérdida de empleos, que es exactamente lo que la Fed quiere ver. El dato de empleo se suma a una revisión a la baja del PIB del 2T23 a 2.0%, cuando se esperaba 2.4%. En esa línea el índice de precios del PIB cayó del 4.1% al 2.0%. Los inversionistas monitorearán las cifras de las nóminas no agrícolas el viernes, para determinar aún más la resistencia de la economía en medio de las altas tasas de interés.

En Europa: Las acciones obtuvieron pequeñas ganancias mientras los inversores esperan datos económicos de la eurozona, que se espera que proporcionen más señales sobre las perspectivas de inflación. El EuroStoxx 600 avanzó +0,1%, ampliando sus ganancias por tercera sesión consecutiva, mientras que el Cac 40 de Francia pierde -0,2% y el Dax de Alemania pierde -0.3%. El índice Ibex 35 de Madrid pierde -0,05%, después que datos preliminares de inflación mostraron que la tasa de crecimiento anual de los precios en España se aceleró al 2,4 % en agosto, frente al 2,1 % de julio. Los datos de inflación de Alemania y España enturbian las aguas para los miembros del BCE a medida que se acercan a la decisión sobre las tasas de septiembre. El mercado descuenta probabilidades del 50% de un aumento de 25 pb al 4%. Los datos mostraron que la confianza económica de la zona euro se desaceleró más de lo previsto este mes lo que nubla aún más las perspectivas.

En Asia: Los nuevos datos de inflación de Australia mostraron que el ritmo anual de aumento de los precios al consumidor se desaceleró al 4,9% en julio, por debajo del 5,4% del mes anterior, quedando por debajo del pronóstico del mercado del 5,2%. Los mercados ahora están descontando una probabilidad del 99,7% de que el Banco de la Reserva de Australia mantenga las tasas estables por tercer mes consecutivo en septiembre. El índice S&P/ASX 200 terminó el

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](#)

día con un alza del 1,2%. El índice de referencia CSI 300 de China y el índice Hang Seng de Hong Kong se mantuvieron estables. En Asia, el Índice MSCI Asia Pacífico salió de sus máximos a medida que el fuerte repunte en los mercados de renta variable chinos se evaporó gradualmente. Los puntos de referencia se habían recuperado anteriormente con el índice Hang Seng subiendo hasta un 1,4%; prestamistas estatales chinos se prepararon para reducir las tasas de la mayoría de las hipotecas pendientes, así como de los depósitos. Estos pequeños cambios de política parciales son probablemente muy buenos a corto plazo para el sentimiento, pero no necesariamente crean este tipo de aumento en términos de la economía local.

En Colombia: La Asociación Colombiana de Distribuidores de Energía Eléctrica (Asocodis) alertó que las empresas podrían llegar a un punto crítico por saldos acumulados adeudados que podrían llegar hasta COP\$10B (US\$2.400 millones), según medios locales. Ayer Fedesarrollo informó que la confianza empresarial en el país mejoró durante julio con el Índice de Confianza Comercial (ICCO) ubicándose en 21,7 %, lo que representa un aumento de 3,9 puntos porcentuales frente a junio. El aumento en la confianza comercial se explicó por la percepción favorable sobre la economía para el próximo semestre, la cual aumentó en 7,1 pps. Igualmente, en el desempeño del ICCO afectó positivamente la disminución en 4,4 pps en el nivel de existencias. Además, se registró una percepción favorable sobre la situación actual de las empresas experimentó un aumento de 0,2 pps. Respecto al comportamiento del Índice de Confianza Industrial (ICI), otro componente de la Encuesta de Opinión Empresarial, el reporte indicó que cedió, al situarse en -0,2 % para julio, con un aumento de 2 pps frente al mes anterior. Como se recordará, en junio el ICI fue de 2,2 %. La variación mensual positiva en la confianza industrial en julio se explica por un aumento de 4,9 pps en las expectativas de producción para el próximo trimestre. Además, el volumen actual de pedidos presentó un aumento de 3,9 pps. Por su parte, el nivel de existencias experimentó un aumento de 2,7 pps frente al mes anterior. El centro de pensamiento indica que durante el 2T23 se presentó una variación trimestral positiva en los pedidos de exportación (7,0 pps), el valor exportado en dólares (2,8 pps), y las expectativas a 3 meses del valor exportado en dólares (2,7 pps). Por otra parte, la rentabilidad de la actividad exportadora experimentó una variación trimestral negativa de 5,3 pps.

| Divisas

USD/COP

Ayer, el peso colombiano frente al dólar spot cerró en COP \$4,098.5 pesos, registrando una apreciación de (+0.47). Durante el día, se llevaron a cabo transacciones por un total de USD \$1,217.7 millones. Tras la divulgación de los datos del PIB correspondientes al segundo trimestre, los cuales resultaron ser inferiores a las expectativas de los analistas, el valor del dólar estadounidense se encuentra bajo presión. Este escenario ha propiciado que las monedas latinoamericanas alcancen sus niveles más altos al comienzo de la jornada de hoy. En consecuencia, se anticipa un probable desempeño negativo para el par de divisas USD/COP en la jornada actual.

En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP\$4,060 y COP\$4,110 por dólar, con un límite inferior de COP\$4,040 y un límite superior de COP\$4,130.

EUR/COP

El par EUR/USD se mantiene en una situación estable en relación al dólar estadounidense, en gran parte debido a los datos macroeconómicos provenientes de Alemania y España. Estos datos están relacionados con los índices de inflación, los cuales han mostrado un aumento en sus cifras. Este incremento en la inflación ha generado perspectivas en torno a una posible decisión de aumentar las tasas de interés por parte del Banco Central Europeo en su próxima reunión en septiembre. De hecho, existe una probabilidad estimada del 60% de que dicho aumento de tasas se materialice.

Esta combinación de datos económicos y expectativas en torno a las políticas monetarias está influyendo en la relativa estabilidad del par EUR/USD en el mercado de divisas. Sin embargo, es importante tener en cuenta que los movimientos en las tasas de interés y las perspectivas económicas pueden cambiar rápidamente, lo que podría influir en la dinámica de este par en los próximos días y semanas. **En ese sentido, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,417 y los COP\$4,490 por euro.**

| Commodities

El petróleo de referencia WTI se aprecia 0.59%, llegando a 81.64. Esto se atribuye a que las preocupaciones por la oferta han debilitado los miedos por los datos macroeconómicos de China y Estados Unidos. La posible disminución de la oferta se está dando por la tormenta tropical Idalia, la cual azotó el lunes el oeste de Cuba y se convirtió en huracán en camino hacia Florida, lo que provocará cortes de energía en la zona costera estadounidense. Adicionalmente, por el lado de la demanda en Japón el precio de la gasolina alcanza su nivel histórico y la India sostiene que le comprará petróleo a Rusia mientras los precios estén bajos.

Gráfica 1: Variación de divisas

Libra Esterlina	1.2663	0.22%
Yuan Chino	7.2983	0.21%
Corona Sueca	10.8690	0.11%
Franco Suizo	0.8788	0.10%
Euro - COP	4,461.20	0.08%
Dólar Canadiense	1.3561	0.07%
Corona Checa	22.0931	0.04%
Dólar Neozelandés	0.5964	-0.11%
Dólar Australiano	0.6472	-0.14%
Peso Mexicano	16.7470	-0.18%
USD - COP	4098.53	-0.26%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

Gas Natural	2.700	1.43%
Café	155.08	1.29%
Maiz	490.12	0.64%
WTI	81.64	0.59%
BRENT	85.33	0.49%
Oro	1,967.95	0.15%
Cobre	3.8308	-0.21%
Plata	24.700	-0.36%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

| Renta Fija

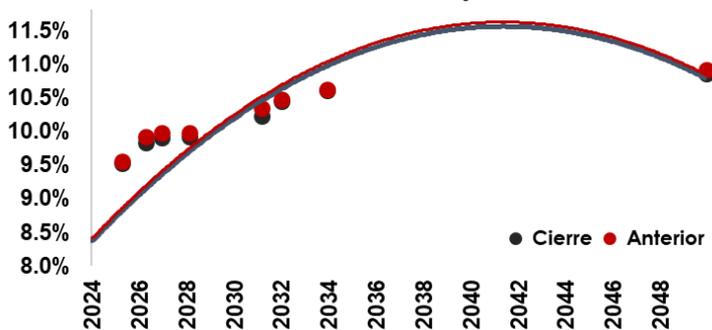
EE.UU: La curva de los bonos del Tesoro muestra al inicio de la jornada un empinamiento impulsado por la caída de -1.6pb en promedio en la parte corta y media y un incremento de +1.5pb en el extremo largo. La compra de los bonos viene luego del informe ADP del mercado laboral que señaló una menor generación de empleos del sector privado durante el mes de agosto al tiempo que la segunda revisión del PIB del 2T23 señaló un menor ritmo de actividad económica lo que es interpretado por el mercado como la posibilidad de que la FED haya alcanzado el techo en la senda alcista de tasas para contener las presiones inflacionarias.

Mercados Desarrollados: Los rendimientos de los bonos soberanos de economías desarrolladas aumentan en promedio +3.6pb en el nodo a 10 años luego de las sorpresas en las medidas de inflación de agosto especialmente en Europa lo que aumentó las probabilidades por un nuevo incremento de +25pb por parte del BCE en septiembre. De otra parte, las curvas de Australia, Canadá y Reino Unido se alinean más a las compras de los bonos de los EE.UU. donde la lectura es más constructiva.

Mercados Emergentes: La deuda emergente soberana registra movimientos mixtos con ganancias en los países asiáticos de hasta -1.3pb y pérdidas en los emergentes europeos de hasta +2.5pb en promedio afectando mayoritariamente la parte larga.

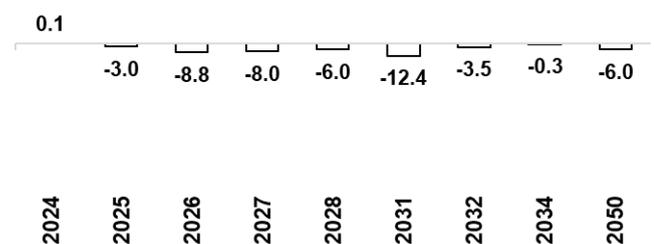
Colombia: Los TES TF registraron comportamiento de valorización. Durante la jornada, se observó una apreciación generalizada en la curva local TESTF. En el tramo de 2 años, hubo una valorización de -34 puntos base, mientras que en el segmento de 3 años, la valoración alcanzó los -49 puntos base. En el extremo más largo de la curva, los plazos de 20 y 30 años exhibieron una valorización de -34 puntos base y +35.90 puntos base, respectivamente. El optimismo surge debido a las expectativas de posibles modificaciones en la regulación interna, que podrían llevar a una reducción de los costos de captación para los bancos locales. **Para hoy esperamos un rango de operación de 9.40-9.60% para los TES 25, de 9.75%-10.10% para los TES 27, de 10.15-10.50% para los TES 31, de 10.70%-10.90% para los TES 42 y de 10.65%-11.00% para los TES 50.**

Gráfica 3: TES Tasa Fija



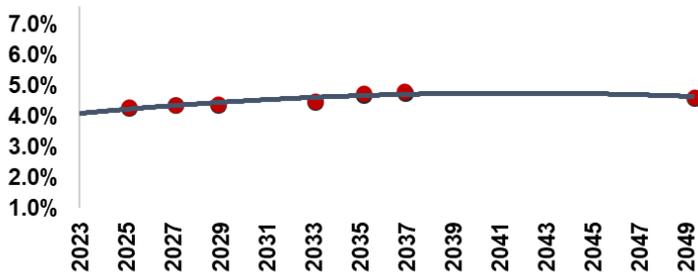
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



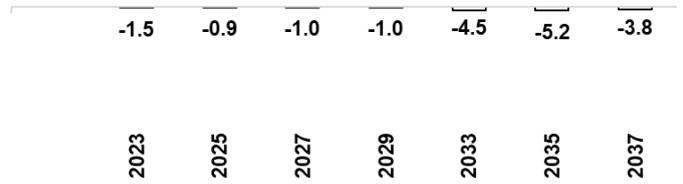
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 levemente positivo, con unos datos de nóminas ADP menores a lo esperado el mercado se muestra optimista. El S&P 500 y el Nasdaq 100 se mostraron por encima marginalmente y el Dow Jones aumentó +0.06%. Ahora el mercado estará atento a los datos restantes referentes también al mercado laboral, donde podrían encontrarse más pistas alrededor de la senda de política monetaria en EE.UU.

Las acciones en Asia muestran un comportamiento positivo, Wall Street impulsa el comportamiento positivo. El Hang Seng se comportó de forma plana y el CSI 300 retrocedió en -0.04%. El Nikkei 225 subió +0.33% y el Topix avanzó +0.43%. Finalmente, el S&P/ASX 200 ganó +1.2%.

El mercado de acciones europeo se muestra mixto, los inversionistas analizan los datos macroeconómicos en España y Alemania. El índice Eurostoxx 600 retrocedió -0.1%, las acciones de servicios públicos liderando las pérdidas (-1.5%). El DAX cayó -0.28%, el FTSE 100 avanzó un +0.4% y el CAC retrocedió en -0.2%.

| Mercado Local

El índice MSCI COLCAP cerró con un avance de +0.63%, ubicándose en 1,111.2 puntos. Las acciones del índice más valorizadas fueron Bancolombia (+2.37%), PF-Aval (+2.38%) e ISA (+1.94%). Las acciones con las mayores variaciones negativas fueron PF-Corficol (-4.1%), PF-Grupo Argos (-3.7%) y Bogotá (-3.18%).

El monto negociado en acciones se situó en COP\$49,071.9 millones. Las acciones más negociadas fueron Ecopetrol (COP\$12,654.4 millones), IColcap (COP\$7,840.4 millones) y PF-Bancolombia (COP\$7,769.5 millones).

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,096 y 1,125 puntos, el índice podría ir en búsqueda de la media móvil de 40 periodos. Para Ecopetrol consideramos que podría seguir en un rango entre COP\$2,260 y COP\$2,370, el activo debería mantenerse probablemente en los niveles actuales.

| Emisores

- **Corficolombiana:** La compañía informa que el 29 de agosto de 2023 se completó la reestructuración financiera de la Concesionaria Vial de Oriente. Se obtuvo un préstamo de USD\$550 millones en asociación con los bancos Citi, Santander y SMBC, como parte de la optimización financiera de proyectos de infraestructura de la Corporación.

- Terpel:** La compañía informa que la empresa ORGANIZACIÓN TERPEL S.A. y su filial TERPEL EXPORTACIONES C.I S.A.S. han suscrito un contrato con CENIT TRANSPORTE Y LOGÍSTICA DE HIDROCARBUROS S.A.S. para brindar servicios de transporte por poliducto de varios combustibles con capacidad en firme. El contrato durará un año a partir del 1 de septiembre de 2023 y tiene un valor total de COP\$617.043.370.577. Terpel seleccionará la forma de pago a crédito, sujeto a la aprobación de CENIT según su capacidad de crédito interna. El contrato no implica mecanismos de repetición ni restricciones en los derechos económicos de los tenedores de valores participativos. La aprobación del contrato fue realizada por el representante legal de acuerdo con sus atribuciones estatutarias.

Gráfica 7: Variación de índices

Nasdaq	13,943.76	1.74%
S&P 500	4,497.63	1.45%
S&P/ASX 200	7,297.70	1.21%
Dow Jones	34,852.67	0.85%
FTSE 100	7,493.25	0.38%
Hang Seng	18,483.50	0.07%
Nifty 50	19,347.45	0.02%
DAX	15,891.85	-0.24%
Euro Stoxx 50	4,316.05	-0.24%

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.