

ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

PCE de EE.UU, en línea con lo esperado

31 de agosto
2023

| Titulares

- Las acciones en EE.UU. se muestran positivas, los mercados reaccionan de buena forma ante unos datos de gasto de los consumidores que aún reflejan fortaleza sobre la dinámica económica.
- El índice del dólar estadounidense (DXY) experimentó una ligera disminución debido a los datos económicos, y el enfoque del mercado se centra en las cifras de nóminas no agrícolas que serán publicadas mañana.
- Los bonos del Tesoro muestran al inicio de la jornada una caída de -0.6pb en promedio a lo largo de la curva tras el informe del deflactor del gasto.

| Análisis Económico

En EE.UU: Los futuros de las acciones avanzan, mientras los operadores esperan el informe de empleo del viernes, que podría proporcionar pistas sobre los próximos pasos de la Fed. Los futuros del S&P500 suben +0,3%, mientras que los futuros de Nasdaq 100 suben +0,2%. Ambos índices avanzaron en la sesión anterior, ya que los débiles datos de crecimiento y del mercado laboral reforzaron las apuestas de los inversores de que la Fed se abstendría de aumentar más las tasas de interés este año. Hoy la Oficina de Análisis Económico informó que el Gasto Personal en julio avanzó 0.8% vs 0.5% de junio y un poco más de lo esperado 0.7% por su parte el deflactor del gasto de manera anualizada avanzó 3.3% este mes un poco más que el 3% de junio pero en línea con las expectativas. El deflactor subyacente de manera anualizada avanzó 4.2% en línea con las expectativas y levemente superior al 4.1% de junio. Aunque esta medición registró las ganancias mensuales consecutivas más pequeñas en más de dos años, alentando una explosión del gasto de los consumidores y alimentando las crecientes expectativas de que la economía puede evitar la recesión, las apuestas por un nuevo incremento de 25pb por parte de la FED en noviembre se mantienen sobre la mesa a la espera de la nueva información disponible.

En Europa: Las acciones suben después que la inflación en la eurozona se estabilizó en agosto, (datos preliminares de precios al consumidor para el bloque mostraron que la tasa anual de inflación subyacente cayó al 5,3% en agosto, frente al 5,5% del mes anterior) lo que generó esperanzas entre los operadores de que el BCE pospondría nuevos aumentos de las tasas de interés. Las cifras de inflación individuales de Francia y Alemania también fueron superiores a lo esperado antes del informe regional. El EuroStoxx 600 avanza +0,4%, mientras que el Dax de Alemania avanzó un 0,8% y el FTSE 100 de Londres ganó un 0,2%. Los operadores calcularon una probabilidad del 70% de que el banco central mantuviera las tasas estables el próximo mes, frente a aproximadamente el 57% más temprano en el día, basados en los precios de los derivados de tasas de interés.

En Asia: Las acciones chinas se vieron arrastradas a la baja por un sector inmobiliario débil el jueves, después de que Country Garden, que alguna vez fue el mayor desarrollador del país por ventas, informara pérdidas récord. El CSI 300 de China y el Hang Seng de Hong Kong cayeron un 0,6%. El índice CSI 300 Real Estate, que rastrea las acciones inmobiliarias que cotizan en las bolsas del continente, bajó un 5,3%. El índice Hang Seng Mainland Properties de Hong Kong perdió un 1,9%, borrando las ganancias iniciales. Los mercados bursátiles del país también se vieron afectados por los débiles datos sobre la actividad fabril, con el índice oficial de gerentes

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](#)**

de compras de manufacturas llegando a 49,7 para el mes, por debajo de la marca neutral de 50 que indica una contracción.

En Colombia: Hoy, el DANE dará a conocer los datos del mercado laboral de julio. Mañana, la junta directiva del Banco de la República se reunirá de manera ordinaria, sin decisión de política monetaria. Mientras tanto, Mauricio Villamizar, el codirector del Banco Central, participa en charlar con Banco Itaú.

| Divisas

USD/COP

Ayer, el peso colombiano frente al dólar spot cerró en COP \$4,096.37 pesos, registrando una apreciación de (+0.05%). Durante el día, se llevaron a cabo transacciones por un total de USD \$745 millones. Tras la publicación del deflactor del Índice de Precios de Gasto en Consumo Personal (PCE) correspondientes al mes y al año, se alinearon con las proyecciones formuladas por los analistas. No obstante, las solicitudes iniciales resultaron ser más elevadas de lo anticipado por los operadores. En este contexto, se vislumbra una desaceleración gradual en la economía estadounidense, aunque persisten datos macroeconómicos que continúan demostrando resiliencia en su desempeño. En consecuencia, el índice del dólar estadounidense (DXY) experimentó una ligera disminución debido a estos datos, y el enfoque del mercado se centra en las cifras de nóminas no agrícolas que serán publicadas mañana. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP\$4,070 y COP\$4,120 por dólar, con un límite inferior de COP\$4,050 y un límite superior de COP\$4,130.**

EUR/COP

Los operadores están abandonando el euro debido a la creciente especulación de que el Banco Central Europeo enfrentará dificultades para ajustar su política monetaria, a pesar de la alta inflación. Aunque la inflación en la eurozona se mantuvo por encima del 5% en agosto, el mercado no cree que el BCE continúe aumentando las tasas de interés. Tras datos económicos negativos y comentarios pesimistas de un miembro del BCE, los operadores esperan una pausa en la próxima reunión. La preocupación por la estanflación, que combina debilidad económica y alta inflación, ha llevado a inversores a abandonar el euro, causando su caída a US \$1,0858 el jueves, una pérdida total del 4% desde julio. Los analistas ahora prevén que el euro siga disminuyendo, con proyecciones de caída hacia US \$1,05 o incluso US \$1,02, según diversas fuentes como Bank of America Corp., JPMorgan Chase & Co., y BNP Paribas Asset Management. **En ese sentido, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,444 y los COP\$4,505 por euro.**

| Commodities

El petróleo de referencia WTI se aprecia 0.88%, llegando a 82.35. Esto se atribuye a las reducciones de oferta. Por un lado, Estados Unidos anunció que los inventarios de crudo cayeron en 10.6 millones de barriles más de lo esperado la semana pasada. Por otro lado, al mismo tiempo se espera que Arabia Saudita mantenga sus recortes voluntarios hasta octubre. No obstante, este crecimiento se ha visto limitado ya que el índice oficial de gerentes de compras del sector manufacturero de China aumentó en agosto, de 49.3 a 49.7. Lo cual, si bien da una señal de leves mejoras en la economía, todavía se mantiene debajo de 50. Esto implica que las lecturas del PMI de China han estado en territorio de contracción durante cinco meses consecutivos.

Gráfica 1: Variación de divisas

Corona Sueca	10.8971	0.57%
Franco Suizo	0.8817	0.44%
Corona Checa	22.0977	0.41%
Dólar Canadiense	1.3543	0.11%
Peso Mexicano	16.7212	0.03%
Dólar Australiano	0.6475	-0.01%
Dólar Neozelandés	0.5951	-0.06%
Yuan Chino	7.2946	-0.11%
Euro - COP	4,457.60	-0.12%
USD - COP	4109.21	-0.14%
Libra Esterlina	1.2677	-0.31%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

Café	157.13	1.15%
WTI	82.35	0.88%
BRENT	85.89	0.76%
Maiz	481.88	0.39%
Oro	1,972.40	-0.03%
Gas Natural	2.785	-0.39%
Plata	24.580	-0.62%
Cobre	3.8035	-1.05%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

| Renta Fija

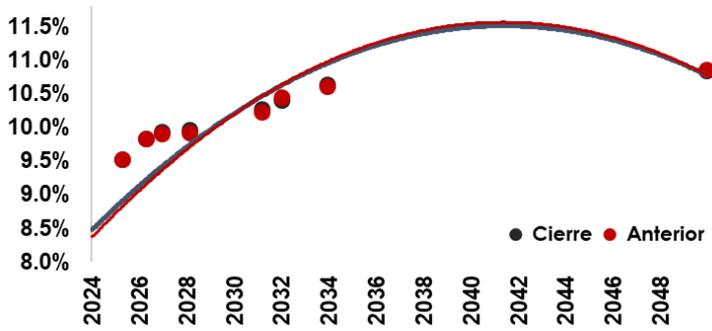
EE.UU: Los bonos del Tesoro muestran al inicio de la jornada una caída de -0.6pb en promedio a lo largo de la curva tras el informe del deflactor del gasto, impulsadas por los mercados de bonos del Reino Unido y de la zona euro, con rendimientos principalmente dentro de los rangos del miércoles.

Mercados Desarrollados: Los mercados especulan sobre las dificultades que tendrá el BCE para ajustar aún más la política monetaria, incluso con la inflación muy por encima del objetivo. Los bonos desarrollados en el nodo de 10 años avanzan con caídas de -5.3 pb en promedio destacamos la caída de Grecia -7.7pb , Finlandia y Nueva Zelanda con -6pb.

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. Las curvas se valorizan en general apalancados en la expectativa de un pivot alcanzado por los principales bancos centrales luego de la extensa batalla contra la inflación.

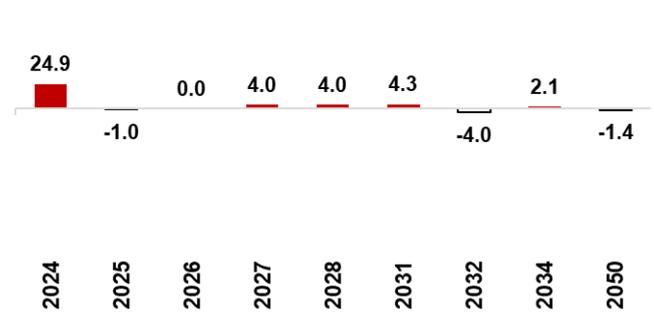
Colombia: Los TES TF registraron un aplanamiento relativo. Con incrementos de +2.3pb al alza en la parte corta y media donde resalta el incremento de +7pb en la referencia a 2030. Por su parte las referencias de largo plazo (2042 - 2050) registraron limitadas ganancias inferiores a -1pb. La curva TES Uvr's vio valorizaciones promedio de -8pb con la referencia a 2033 registrando -14pb. **Para hoy esperamos un rango de operación de 9.30-9.50% para los TES 25, de 9.80%-10.15% para los TES 27, de 10.20-10.40% para los TES 31, de 10.80%-11.00% para los TES 42 y de 10.80%-11.00% para los TES 50.**

Gráfica 3: TES Tasa Fija



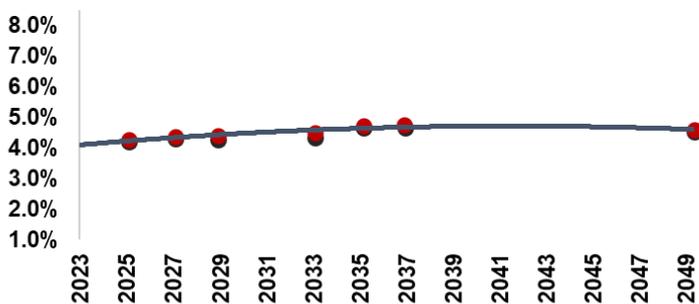
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



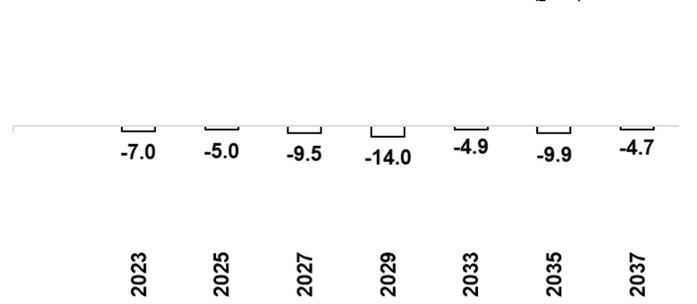
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 positivo, con los inversionistas analizando los datos de gasto de los consumidores (PCE). El S&P 500 subió +0.2%, el Nasdaq 100 se incrementó +0.1% y el Dow Jones aumentó +0.4%. Con unos datos que muestran una dinámica económica fuerte, los futuros reaccionaron de forma positiva.

Las acciones en Asia muestran un comportamiento mixto, con unos datos de actividad manufacturera que se encuentran en terreno contractivo. El Hang Seng cayó -0.55% y el CSI 300 retrocedió en -0.61%. El Nikkei 225 subió +0.88% y el Topix avanzó +0.8%. Finalmente, el S&P/ASX 200 ganó +0.1%.

El mercado de acciones europeo se muestra positivo, los inversionistas analizan los datos de inflación de la Eurozona y el reporte de resultados de UBS. El índice Eurostoxx 600 subió +0.4%, con las acciones de servicios financieros liderando las ganancias (+1.6%). El DAX subió +0.85%, el FTSE 100 avanzó un +0.23% y el CAC subió +0.19%.

| Mercado Local

El índice MSCI COLCAP cerró con un avance de +0.32%, ubicándose en 1,114.8 puntos. Las acciones del índice más valorizadas fueron PF-Aval (+3.38%), PF-Davivienda (+3.26%) e ISA (+2.21%). Las acciones con las mayores variaciones negativas fueron BVC (-9.8%), Grupo Bolívar (-5.3%) y PF-Corficol (-3.45%).

El monto negociado en acciones se situó en COP\$37,247.2 millones. Las acciones más negociadas fueron Ecopetrol (COP\$11,485.6 millones), PF-Bancolombia (COP\$7,869.8 millones) y PF-Bancolombia (COP\$3,677.2 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 estar en un rango entre COP\$2,260 y COP\$2,485.

| Emisores

- **Nutresa:** La compañía informa que retransmitió el Reporte de Implementación de Mejores Prácticas Corporativas de 2022.

Gráfica 7: Variación de índices accionarios

DAX	16,010.25	0.74%
Nasdaq	14,019.31	0.54%
S&P 500	4,514.87	0.38%
Euro Stoxx 50	4,326.85	0.27%
FTSE 100	7,483.80	0.14%
Dow Jones	34,890.24	0.11%
S&P/ASX 200	7,305.30	0.10%
Nifty 50	19,253.80	-0.48%
Hang Seng	18,393.00	-0.49%

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.