

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Tercera lectura del PIB de EE.UU del 2T23 se mantuvo en 2.1%

28 Septiembre
2023

| Titulares

- Las acciones a nivel internacional continúan mostrando pesimismo, en medio de su lucha con el incremento en los rendimientos del Tesoro y de los precios del petróleo.
- El dólar (DXY) se mantiene a la baja tras las cifras del PIB del 2T23.
- Los rendimientos de los bonos del tesoro iniciaron el día de hoy alcanzando nuevos máximos, sin embargo, recuperan terreno luego de los datos de PIB.

| Análisis Económico

En EE.UU: Los bonos globales reanudaron las ventas masivas, empujando los rendimientos del Tesoro a nuevos máximos de 16 años. El repunte del petróleo se detuvo y los mercados bursátiles se estabilizaron. Los comentarios agresivos de los bancos centrales han frustrado las esperanzas de un giro hacia tasas más bajas en el corto plazo, haciendo de septiembre el peor mes para las acciones globales en un año y el más débil para bonos globales desde febrero. Los futuros del S&P500 avanzan +0.1% y los que siguen al Nasdaq 100 caen por el mismo margen en el premarket. Hoy el presidente de la FED, Jerome Powell y otros hacedores de política hablarán más tarde. A primera hora, se conoció que las las peticiones iniciales de desempleo en EE.UU fueron de 204k, menores a las esperadas, pero manteniéndose muy similar al dato anterior. Mientras tanto, la tercera lectura del PIB del 2T23 se mantuvo en 2.1%. En general, el gasto de los consumidores, la inversión empresarial y los gobiernos estatales y locales impulsaron la expansión económica del 2T23. La actualización reflejó principalmente una revisión a la baja del gasto del consumidor que fue compensada en parte por revisiones al alza de la inversión fija no residencial, las exportaciones y la inversión en inventarios. Sin embargo, hasta ahora la inflación ha disminuido sin causar mucho daño económico, lo que genera esperanzas de que el banco central pueda lograr el llamado aterrizaje suave, es decir, desacelerar la economía lo suficiente como para vencer la inflación alta sin causar una recesión dolorosa.

En Europa: Los mercados bursátiles se mostraron mixtos, ya que el sentimiento pesimista general del mercado se vio compensado por el aumento de las acciones energéticas. El EuroStoxx 600 bajó -0.1%, con caídas compensadas por un aumento del +0.6% en el sector energético. El Dax de Frankfurt avanza +0.1%, mientras que el FTSE 100 bajó -0.4%. Por su parte, los datos preliminares de España mostraron que los precios al consumidor crecieron a una tasa anual del 3.2% en septiembre, por debajo del pronóstico del 3.3% de los economistas. La inflación subyacente, que excluye los precios de la energía y los alimentos frescos, cayó del 6.1% al 5.8%. La inflación en Alemania se desaceleró ligeramente más de lo esperado hasta el nivel más bajo desde que comenzó la guerra en Ucrania. Las cifras de inflación de hoy y de mañana probablemente serán analizadas por un BCE en modo data-dependiente y desempeñarán un papel central en el próximo anuncio de tasas de interés en octubre.

Asia: El índice Hang Seng de Hong Kong cedió -1.4%, alcanzando su nivel más débil en 10 meses, mientras que el índice de referencia CSI 300 de China perdió -0.3% y el Topix de Japón perdió -1.4%.

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: En Colombia, el Ministro de Minas y Energía, Andrés Camacho, habla en la Conferencia Energética Colombiana sobre transición Energética. Ayer, el presidente Gustavo Petro dijo que el Gobierno colombiano enviará al Congreso un proyecto de ley que busca reformular las tarifas de los servicios públicos. En otros temas, la calificadora Fitch Ratings recortó la calificación de UNE EPM a “CCC” desde “BB”, evidenciando la preocupación por la gobernanza que han impedido que la empresa renueve la deuda de manera oportuna.

| Divisas

USD/COP

Ayer, el peso colombiano frente al dólar spot cerró en COP \$4,120.10 pesos, registrando una depreciación de 0.02%. Durante el día, se llevaron a cabo transacciones por un total de USD\$951.9 millones. El índice dólar (DXY) revirtió sus ganancias iniciales para caer a la marca de 106.3 el jueves, pero se mantuvo cerca de un máximo de 10 meses de 106.839 alcanzado el miércoles. Los inversores están asimilando una serie de datos económicos y considerando el impacto potencial en la trayectoria de la política monetaria de la FED. 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, mientras que el crecimiento del PIB del 2T23 se confirmó en un 2.1%. Por otro lado, los beneficios empresariales en EE.UU. aumentaron sólo un 0.5%, menos de lo que se pensaba. A la decisión de la FED de la semana pasada, se suman los comentarios posteriores de varios funcionarios que han reforzado la idea de que se necesitará subir más las tasas. Los inversores centrarán ahora su atención en el discurso del presidente de la FED, J. Powell, previsto para hoy. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP\$4,070 y COP\$4,110 por dólar, con un límite inferior de COP\$4,040 y un límite superior de COP\$4,140.**

EUR/COP

El euro se recupera un +0.46% para cotizar a 1.05252 frente al dólar, subiendo ligeramente desde un mínimo de nueve meses (1.04909). El par parece haberse estabilizado por encima de 1.0500, con los inversores preparándose para la publicación de datos macroeconómicos relevantes. La moneda común sigue presionada por la fortaleza general del dólar en medio de una FED agresiva y las perspectivas de que las tasas de interés en EE.UU. se mantendrán altas por un período más largo. En todo caso, el reciente aumento de los precios del petróleo está agravando las preocupaciones sobre una posible espiral inflacionaria. El sentimiento del mercado ahora se inclina hacia apuestas de que el BCE no buscará nuevas subidas de tipos de interés este año, aunque se espera que los tipos de interés se mantengan elevados durante un período prolongado. **En ese sentido, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,300 y los COP\$4,350 por euro.**

| Commodities

El crudo de referencia Brent inicia la jornada bajando -0.38% hasta los USD\$96.14 el barril. Al iniciar la jornada hubo un repunte del petróleo que impulsó el precio hasta los USD\$96.55, superando por primera vez en el año los USD\$95 el barril. No obstante, a medida que el precio del Brent se acercaba a los USD\$100 por barril los analistas se preocupan por las presiones que podrían sufrir los Bancos Centrales, los cuales se podrían ver forzados a subir tasas, lo que reduciría la demanda del crudo. Este es el principal motor que mueve el precio a la baja en este inicio de jornada. Por otro lado, los factores que impulsaron el precio a la alza se atribuyen a la reducción en el suministro. Se dio a conocer que las reservas de petróleo estadounidenses cayeron en 2.2 millones de barriles la semana pasada, hasta los 416.3 millones de barriles, y adicionalmente, también se dió una caída en los inventarios en un importante centro de almacenamiento, estos dos factores puso de relieve una escasez de suministro.

Gráfica 1: Variación de divisas

Dólar Australiano	0.6391	0.65%
Libra Esterlina	1.2207	0.61%
Dólar Neozelandés	0.5953	0.56%
Euro - COP	4,326.10	0.25%
Dólar Canadiense	1.3478	-0.11%
USD - COP	4,104.30	-0.14%
Peso Mexicano	17.6262	-0.21%
Corona Checa	23.0840	-0.22%
Yuan Chino	7.3034	-0.26%
Franco Suizo	0.9184	-0.28%
Corona Sueca	11.0079	-0.41%

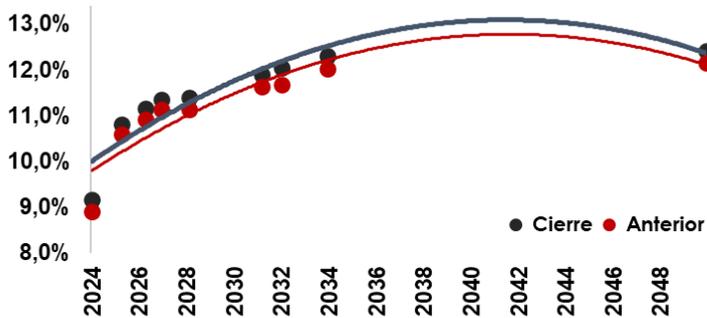
Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

Gas Natural	2.938	1.35%
Cobre	3.6818	1.25%
Plata	22.793	0.30%
Oro	1,893.65	0.15%
Maiz	482.38	-0.13%
BRENT	96.14	-0.38%
WTI	93.20	-0.51%
Café	146.80	-1.64%

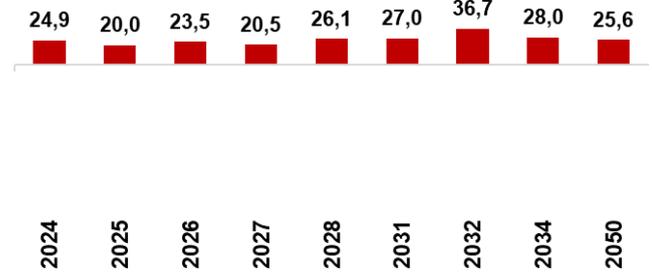
Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 3: TES Tasa Fija



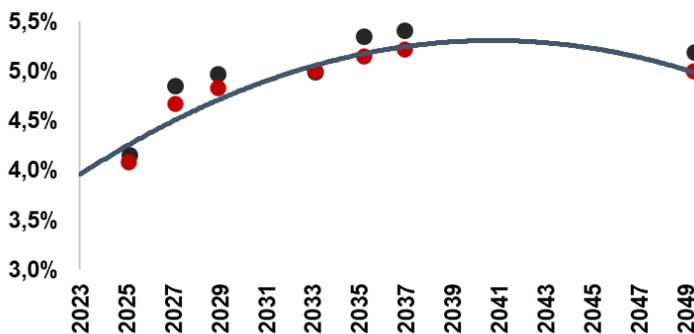
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



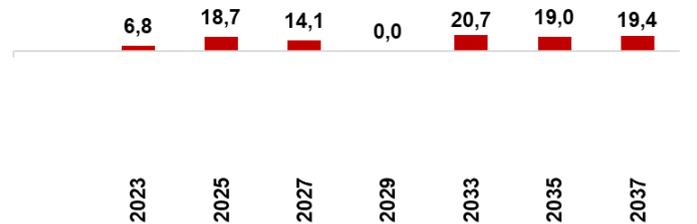
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 iniciaron el día de hoy alcanzando nuevos máximos en línea con las preocupaciones sobre las perspectivas de política monetaria. La parte corta de la curva, especialmente los nodos de 2 y 3 años mantienen las pérdidas con un aumento promedio de 1.3 pb, mientras que, la parte larga presenta pérdidas con aumentos en el nodo de 10 y 30 años de 2.1 pb y 4.1 pb respectivamente. Adicionalmente, los operadores mantienen la especulación de que la FED mantendrá su política monetaria estricta a medida que los precios del petróleo aviven la inflación.

Mercados Desarrollados inician en pérdidas: Los bonos de las economías desarrolladas extienden sus caídas a lo largo de las curvas mientras los mercados monetarios apuestan a que el BOE mantendrá las tasas de política más altas por más tiempo. Los operadores elevan la posibilidad de un aumento de 25 puntos básicos por parte del BoE en noviembre al 50%, el nivel más alto desde que las autoridades mantuvieron las tasas estables la semana pasada, además, se estima un aumento de 25 pb para marzo del próximo año. Lo anterior ha generado que el rendimiento del bono a 10 años del Reino Unido aumente 14.8 pb hasta 4.50%, seguido de la curva de bonos Alemanes, que suben en promedio 7.2 pb a lo largo de la curva. Cifras posteriores a los datos de IPC de Alemania y la Confianza del consumidor de la Zona Euro.

Mercados Emergentes en línea con los desarrollados. Los bonos de las principales economías emergentes emulan el comportamiento de los desarrollados con pérdidas generales a lo largo de las curvas, liderados por los bonos de Polonia y México en un promedio de 7.7 pb y 2.8 pb respectivamente. Sin embargo, destacamos el comportamiento de los bonos Chilenos, que muestran ganancias generales, especialmente en el nodo de 5 años que se reduce en 5.3 pb hasta 6.14%, lo anterior luego de que el Tesoro de Chile vendió el equivalente a 325 millones de dólares mediante la reapertura de notas BTP denominadas en pesos Chilenos y BTU vinculadas al IPC, ambas con vencimiento en 2050, de acuerdo con información del Ministerio de Finanzas.

Colombia: Los TESTF cerraron con aumentos promedio de 25 pb, donde las principales pérdidas se dieron en el nodo de 2032, con el bono a 20 años registrando la tasa más alta (12.50%) y los bonos al 2025 cerrando en el 10.80%; a lo largo del último mes las pérdidas promedian los 140 pb. Por su parte, la curva UVR emuló el comportamiento de los TF, con incrementos generales en la curva, principalmente en los bonos de 15 y 20 años, que aumentaron 19 pb y 19.4 pb respectivamente. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 10.80%-11.05% para los TES 25, de 11.30%-11.55% para los TES 27, de 11.95% - 12.20% para los TES 31, de 12.45%-12.75% para los TES 42 y de 12.45%-12.80% para los TES 50.**

| Renta Variable

El mercado en Nueva York se muestra levemente negativo, el comportamiento de la renta fija en la región hace que los operadores no se muestran optimistas. Los futuros del Dow Jones cayeron de forma marginal, el S&P500 disminuyó -0.1% y el Nasdaq cayó -0.3%. Con unos rendimientos de los bonos del Tesoro en máximos históricos, las acciones sufren el bajo apetito por activos de riesgo..

Las acciones en Asia muestran un comportamiento mixto, la jornada estuvo impactada principalmente por el comportamiento de Wall Street. El Hang Seng cayó -1.4%, mientras que, el CSI 300 perdió -0.3%. El Nikkei 225 registró una caída de -1.54% y el Topix cayó -1.43%. Finalmente, el S&P/ASX 200 retrocedió -0.08%.

El mercado de acciones europeo se muestra mixto, por sexta jornada consecutiva se muestra pesimismo en la región. El índice Eurostoxx 600 bajó -0.1%, con la mayoría de las acciones en terreno negativo, con las acciones de viajes y ocio liderando las pérdidas (-1.1%). El DAX subió +0.25%, el FTSE 100 cayó -0.24% y el CAC avanzó +0.47%.

| Mercado Local

El índice MSCI COLCAP cerró con un avance de +1.65%, ubicándose en 1,107.5 puntos. Las acciones del índice más valorizadas fueron PF-Cemargos (+6.97%), GEB (+6.25%) e ISA (+5.52%). Las acciones con las mayores variaciones negativas fueron Bancolombia (-3.12%), PF-Bancolombia (-1.04%) y PF-Grupo Argos (-0.76%).

El monto negociado en acciones se situó en COP\$91,638.4 millones. Las acciones más negociadas fueron Ecopetrol (COP\$32,103.5 millones), PF-Bancolombia (COP\$14,170.6 millones) e ISA(COP\$8,190.4 millones).

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,080 y 1,120 puntos, el índice se encuentra por debajo pero muy cerca de la media móvil de 9 periodos por lo que el movimiento de hoy será clave para saber su dirección de corto plazo. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,305 y COP\$2,408.

| Emisores

- **Corficolombiana:** Hoy, la Junta Directiva recibió la renuncia del doctor Carlos Eduardo Upegui a su puesto como miembro principal de la Junta Directiva y al Comité de Riesgo, Seguridad de la Información y Ciberseguridad, con efecto a partir del 15 de septiembre de 2023. Además, la Junta Directiva designó al doctor Alejandro Figueroa Jaramillo como reemplazo del doctor Upegui en el Comité de Riesgo, Seguridad de la Información y Ciberseguridad.

Gráfica 7: Variación de índices accionarios

Nasdaq	13,092.85	0.22%
Euro Stoxx 50	4,136.85	0.13%
DAX	15,234.85	0.11%
S&P 500	4,274.51	0.02%
S&P/ASX 200	7,024.80	-0.08%
Dow Jones	33,550.27	-0.20%
FTSE 100	7,566.53	-0.35%
Nifty 50	19,523.55	-0.98%
Hang Seng	17,351.00	-1.15%

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.