

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

FED no moverá tasas, atentos al discurso de J. Powell.

01 de
noviembre 2023

| Titulares

- Las acciones en EE.UU. se muestran levemente negativas, mientras el resto del mundo parece mostrarse optimista. Esto ocurre en medio de la espera por conocer la decisión de la tasa de interés de la FED.
- El dólar (DXY) reacciona a datos del mercado laboral, mientras espera el discurso de Jeroem Powell, presidente de la FED.
- Los rendimientos de los bonos del tesoro inician la jornada con valorizaciones a lo largo de la curva, especialmente en los nodos de largo plazo.

| Análisis Económico

En EE.UU: Los futuros de las acciones cayeron ligeramente el miércoles mientras Wall Street se preparaba para la última decisión política de la Reserva Federal sobre las tasas de interés después de cerrar un mes terrible. Los futuros del Dow Jones caen -0.3% mientras que los del S&P 500 y del Nasdaq 100 en cerca del 0.4%. Hoy a primera hora, se conoció que las empresas del sector privado agregaron 113 mil trabajadores a sus nóminas en octubre de 2023, ligeramente por debajo de las expectativas del mercado de un aumento de 150 mil. Sin embargo, el aumento del empleo siguió superando el rango de 70 -100 mil necesarios cada mes para dar cabida a la creciente población en edad de trabajar, lo que sugiere que el mercado laboral está mostrando signos de relajación gradual, pero sigue siendo sólido. Hoy, la atención estará en que la FED mantendrá el rango de los fondos federales en un máximo de 22 años de 5.25-5.5% con el objetivo de llevar la inflación al 2%. Será importante la conferencia de prensa del presidente Jerome Powell para los mercados, luego de la evaluación de la inflación, el estado de la economía y la trayectoria esperada de las tasas.

En Europa: Los mercados bursátiles cotizan ligeramente al alza, a pesar de un calendario económico relativamente ligero, pues los inversores esperan las actualizaciones de la FED que se publicarán más tarde. Tanto el DAX 40 de Frankfurt como el Eurostoxx 600 sumaron alrededor de un 0.3%. En el Reino Unido, el índice nacional de precios de la vivienda cayó -3.3% interanual en octubre de 2023, en comparación con las previsiones del mercado de una disminución del -4.8% y la caída del -5.3% de septiembre. La asequibilidad de la vivienda sigue siendo limitada, y las tasas de interés del mercado se han moderado ligeramente, pero aún son mucho más altas que los mínimos observados en 2021. Por su parte, el PMI manufacturero del Reino Unido de S&P Global/CIPS se revisó a 44.8 en octubre de 2023, una ligera disminución con respecto a la estimación preliminar de 45.2 y en comparación con el 44.3 de septiembre. La producción registró su octavo mes consecutivo de descenso, lo que marcó el período más prolongado de contracción ininterrumpida desde 2008/09.

Asia: Las acciones de Hong Kong cayeron -0.1%, terminando en números rojos por segundo día. Los operadores continuaron atentos a las noticias de que Beijing podría indicar un mayor apoyo a los promotores inmobiliarios mientras resuelve los problemas de deuda de los gobiernos

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



**Escucha nuestro
análisis diario**



[@accivaloressa](https://twitter.com/accivaloressa)

**Suscríbete a
nuestros informes**

locales. En cuanto a los datos más recientes, el sector manufacturero de China cayó inesperadamente en octubre, según mostró una encuesta privada, lo que se suma a una lectura oficial pesimista publicada el martes. Mientras tanto, el Banco Popular de China extrajo CNY\$109 mil millones del mercado financiero a través de acuerdos de recompra inversa a 7 días después del repentino aumento del martes en los costos de endeudamiento a corto plazo a medida que la financiación se reducía debido a la demanda de fin de mes. Los sectores financieros y de consumo cerraron a la baja, mientras que los inmobiliarios y financieros subieron. Por otra parte, Tokio emitió una nota de advertencia, expresando su disposición a responder a la fuerte caída del yen que recientemente tocó un mínimo de un año.

En Colombia: Ayer, el Banco de la República mantuvo su tasa de interés en 13.25%, un máximo de 24 años. La decisión estaba ampliamente descontada por los analistas. Similar a como ocurrió en la reunión pasada, cinco de los siete miembros de la junta directiva votaron a favor de mantener la tasa inalterada, mientras que dos lo hicieron por un recorte de 25 pb. Entre otros temas de relevancia, es importante recordar que, a partir de hoy, empiezan a regir impuestos a las bebidas azucaradas y alimentos ultraprocesados. Según la regulación, la tarifa para los productos comestibles sería de 10% este año, aunque luego aumentará hasta 20% en 2025.

| Divisas

USD/COP

Ayer, el peso colombiano frente al dólar spot cerró en \$4,118.0 con una depreciación de -1.31%, con un monto negociado de USD\$821 millones. El descenso en las ofertas de empleo, que se espera llegue a 9.25 millones en septiembre, podría aliviar las preocupaciones de la Reserva Federal (Fed) sobre una inflación impulsada por el mercado laboral. A pesar de los aumentos de tasas de interés realizados por la Fed, las condiciones del mercado laboral en Estados Unidos siguen mostrando desequilibrios significativos. Los inversores están atentos a estos datos antes de la próxima decisión de política monetaria de la Fed. Por otro lado, el peso colombiano experimentó una de sus jornadas más desfavorables recientemente debido al fortalecimiento del dólar. La divisa estadounidense llegó a cotizar alrededor de 106.7, acercándose a sus niveles más altos en 11 meses. Este movimiento se produjo en un contexto en el que los inversores estaban a la espera de la decisión de política monetaria de la Reserva Federal. **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

Hoy, el par EUR/USD ha encontrado un nivel de soporte en la zona de 1.0550, aunque enfrenta dificultades para atraer compradores en este momento. La pausa en la fuerte subida del dólar del día anterior está brindando cierto respaldo al par. Sin embargo, el Euro se ve debilitado por las expectativas de que el Banco Central Europeo (BCE) haya concluido su ciclo de aumento de tasas, lo que actúa como un viento en contra para la moneda única. Los inversores están ahora a la espera de los datos macroeconómicos de Estados Unidos, en busca de un nuevo impulso, antes de la próxima decisión del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC). **Para hoy esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,330 y los COP\$4,390 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada ganando 1.95%, alcanzando el precio de USD\$86.68 por barril. Los precios del petróleo suben más del 1% mientras los inversores esperan pistas sobre la política de tasas de interés de la Fed en su próxima reunión. Al mismo tiempo, el conflicto en Oriente Medio, en particular en Gaza, sigue siendo un tema relevante. El líder supremo de Irán ha pedido a los Estados musulmanes que cesen las exportaciones de petróleo y alimentos a Israel debido a los bombardeos en Gaza. Además, se observa que la

inflación en la zona euro es baja, por lo cual los analistas no esperan un aumento en las tasas de interés, ya que este podría afectar el crecimiento económico y, por ende, la demanda de petróleo. Este movimiento se ve limitado ya que China muestra señales de una recuperación económica frágil, y los inventarios de crudo en Estados Unidos han aumentado.

Gráfica 1: Variación de divisas

Corona Checa	23.3393	0.69%
Corona Sueca	11.1961	0.34%
Dólar Australiano	0.6345	0.15%
Dólar Canadiense	1.3877	0.03%
USD - COP	4,116.60	0.03%
Dólar Neozelandés	0.5823	0.02%
Yuan Chino	7.3354	-0.07%
Peso Mexicano	18.0074	-0.14%
Franco Suizo	0.9088	-0.15%
Libra Esterlina	1.2127	-0.19%
Euro - COP	4,335.10	-0.40%

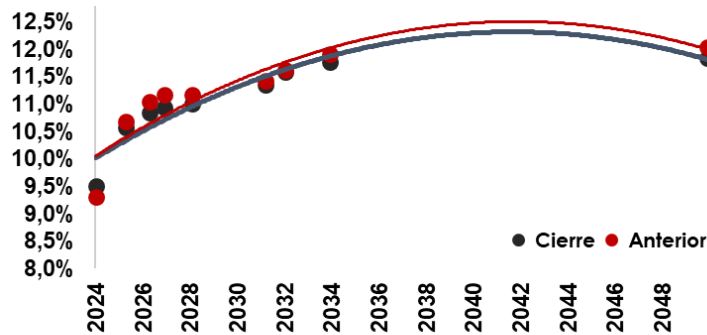
Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

WTI	82.75	2.14%
BRENT	86.68	1.95%
Maiz	479.38	0.29%
Cobre	3.6565	0.21%
Oro	1,992.45	-0.09%
Plata	22.785	-0.73%
Café	163.15	-2.48%
Gas Natural	3.465	-3.08%

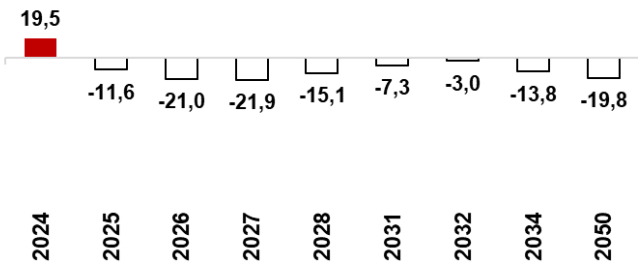
Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 3: TES Tasa Fija



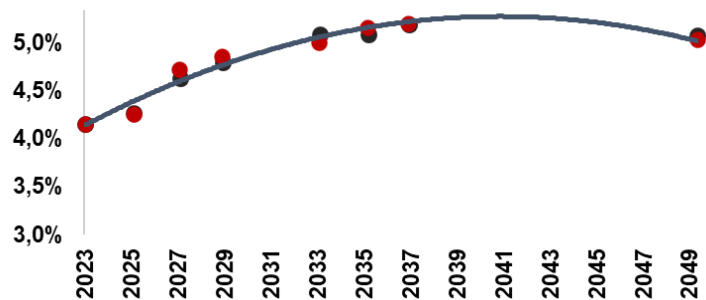
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



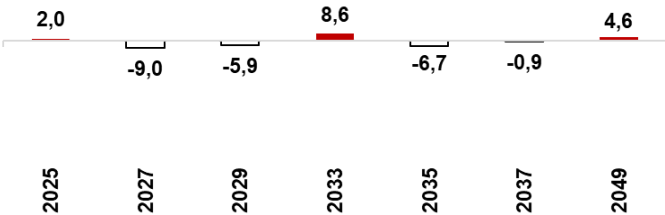
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 inician la jornada con valorizaciones a lo largo de la curva, especialmente en los nodos de largo plazo. Hoy el Tesoro anunció que venderá USD \$112.000 millones en notas y bonos la próxima semana, lo que representa una cifra mayor que los USD \$103,000 millones del último trimestre, esta emisión reembolsará USD \$102,200 millones en bonos con vencimiento el 15 de noviembre y recaudará en nuevo efectivo aproximadamente USD \$9,000 millones. Por lo tanto, los rendimientos del extremo largo de la curva inician la jornada con caídas de 7.5 pb y 8.7 pb en los nodos de 10 y 30 años respectivamente, mientras que el bono con vencimiento en 2025 muestra una caída de 4.4 pb.

Mercados Desarrollados: Los países desarrollados inician la jornada con una dinámica mixta, donde la mayor parte de las ganancias se evidencian en los nodos de corto plazo de algunas economías como Canadá, Alemania y Noruega, que presentan caídas promedio de 3.4 pb entre los nodos de 2 y 5 años. Por su parte, se experimentan algunas pérdidas en la curva de Italia y Japón, con aumentos promedio de 1.8 pb a lo largo de la curva, especialmente en los bonos de largo plazo que aumentan 1.5 pb y 2.8 pb en los nodos de 15 y 30 años.

Mercados Emergentes: Los rendimientos de las principales economías emergentes inician la jornada con una dinámica mixta, donde se ven ganancias en la curva de Brasil que muestra reducciones promedio de 4.2 pb especialmente en el nodo de 10 años (-5.5 pb), de igual manera destaca el comportamiento de la parte corta de la curva de Bulgaria que presenta ganancias promedio de 0.85 pb. Por su parte, las principales pérdidas se dieron en las curvas de Eslovenia e India con aumentos promedio de 2.4 pb y 1.3 pb a lo largo de la curva.

Colombia: Los rendimientos de los TESTF cerraron con ganancias generales, principalmente con ganancias en los nodos con vencimiento a 2026 y 2027 que se redujeron 21 pb y 21.9 pb respectivamente, sin embargo, el nodo de 1 año mostró un aumento de 19.5 pb, produciendo un aplanamiento en la curva de rendimientos. Por su parte, la curva UVR experimentó un comportamiento mixto, con reducciones en los nodos de 4 y 6 años con un promedio de -7.45 pb y aumentos en los nodos de 10 y 25 años de 8.6 pb y 4.6 pb respectivamente. El día de hoy el mercado estará atento al dato de Exportaciones a las 10 am. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 10.43%-10.60% para los TES 25, de 10.70%-10.95% para los TES 27, de 11.46% - 11.68% para los TES 33, de 11.76%-11.95% para los TES 42 y de 11.65%-11.85% para los TES 50.**

| Renta Variable

El mercado en Nueva York se muestra levemente negativo, este comportamiento es común en medio de las expectativas ante la decisión de la tasa de interés de la FED hoy. Los futuros del Dow Jones cayeron -0.3%, el S&P 500 retrocedió -0.4% y el Nasdaq cayó -0.4%. Los datos de cambios en el empleo de ADP fueron menores a lo esperado por lo que podrían observarse menos presión en la fortaleza del mercado laboral.

Las acciones en Asia se muestran positivas, los mercados buscan adelantarse a un posible movimiento optimista en EE.UU. El índice Hang Seng cayó marginalmente y el CSI 300 perdió de forma marginal también. El Nikkei 225 subió -2.41% y el Topix avanzó +2.41%. El Kospi se incrementó +1.03% y el S&P/ASX 200 ganó +0.85%.

El mercado de acciones europeo se muestra levemente positivo, mientras el mercado se mantiene atento a la decisión de la Reserva Federal. El índice Eurostoxx 600 ganó +0.15%, con la mayoría de los sectores en verde y tratando de mantener el impulso de inicio de fin de mes. El DAX avanzó +0.24%, el FTSE 100 subió +0.16% y el CAC ganó +0.21%.

| Mercado Local

El índice MSCI COLCAP cerró con una disminución del -0.05%, ubicándose en 1,088.1 puntos. Las acciones del índice más valorizadas fueron Terpel (+3.79%), Ecopetrol (+1.17%) y PF-Grupo Argos (+0.7%). Las acciones con las mayores variaciones negativas fueron PEI (-3.77%), Corficolombiana (-2.77%) y PF-Aval (-2.36%). PEI parece buscar un retroceso luego del descanso observado por la tendencia bajista de las últimas jornadas, teniendo en cuenta el volumen negociado parece ser un nivel importante para el activo.

El monto negociado en acciones se situó en COP\$37,631.4 millones. Las acciones más negociadas fueron Ecopetrol (COP\$12,200.0 millones), Bancolombia (COP\$11,090.7 millones) y GEB (COP\$6,116.3 millones). El volumen de negociación subió significativamente respecto al promedio de la semana pasada (COP \$27,579.5 millones).

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,085 y 1,100 puntos, creemos que el índice estaría buscando dirección y por tanto parece lateralizarse. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,395 y COP\$2,470, esperamos un movimiento positivo en la jornada.

| **Emisores**

- No hay información relevante el día de hoy.

Gráfica 7: Variación de índices accionarios

S&P/ASX 200	6,838.30	0.85%
S&P 500	4,193.80	0.65%
Nasdaq	12,851.24	0.48%
Dow Jones	33,052.87	0.38%
DAX	14,825.95	0.11%
FTSE 100	7,326.01	0.06%
Euro Stoxx 50	4,060.05	-0.03%
Hang Seng	17,084.00	-0.09%
Nifty 50	18,989.15	-0.47%

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.