

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Optimismo regresa tras discurso de Jerome Powell

02 noviembre
2023

| Titulares

- Las acciones en EE.UU. se muestran positivas, luego de la decisión de la FED los analistas parecen incorporar un tono más "dovish" en sus expectativas.
- El dólar (DXY) empezó la jornada con un leve retroceso en medio a las declaraciones del presidente de la Fed Jerome Powell
- Los rendimientos de los bonos del tesoro inician con ganancias generales en medio de la especulación del mercado por la expectativa de la tasa de la FED.

| Análisis Económico

En EE.UU: Las acciones avanzan, con los futuros del S&P500 ganando +0.5%, Dow Jones subiendo cerca de 100 puntos y Nasdaq 100 +0.8%, mientras los operadores asimilan la decisión de política monetaria de la Reserva Federal (Fed). Como se esperaba, el banco central mantuvo inalterada la tasa de referencia y dejó la sensación de que había terminado con los aumentos de tasas de interés. Los rendimientos de los bonos del Tesoro caen y la temporada de resultados continúa. Las acciones de Starbucks suben +6% en el premarket después de superar las estimaciones. Apple informará sus resultados trimestrales hoy después del cierre. En cuanto a los datos, las solicitudes iniciales y los costes laborales proporcionarán hoy más información sobre la recuperación del mercado laboral, antes del tan esperado informe de nóminas de mañana.

En Europa: Los mercados bursátiles europeos amplían sus ganancias por cuarta sesión, su mejor racha desde julio, cuando las acciones inmobiliarias registran su mayor subida en nueve meses y las acciones tecnológicas se encaminan a su mayor ganancia en tres meses. Hoy, la agenda económica es amplia. Primero, en Alemania, y en línea con las expectativas, la tasa de desempleo aumentó al 5.8% en octubre de 2023 frente al 5.7% de septiembre. Esta tasa marcó el nivel más alto desde junio de 2021, ya que el número de desempleados aumentó en 30 mil, alcanzando un total de 2.68 millones, superando las expectativas de los economistas que anticipaban un aumento de 15.0 mil. Segundo, el Banco de Inglaterra (BoE) mantuvo hoy su tasa de referencia en un máximo de 15 años del 5.25% por segunda reunión consecutiva, mientras se han vuelto más pesimistas sobre la economía del Reino Unido en comparación con el trimestre anterior. A pesar de esta postura, la persistencia de una inflación alta significa que el BoE también ha dejado la puerta abierta a futuras subidas de tipos. Tercero, el PMI manufacturero de la eurozona se situó en 43.1 en octubre de 2023, frente a 43.4 en septiembre y en comparación con una estimación preliminar de 43. Esto marcó el decimosexto mes consecutivo en el que el sector manufacturero ha estado en territorio de contracción, y el más pronunciado en tres meses. La encuesta indicó la reducción más rápida en los niveles de empleo en las fábricas desde agosto de 2020. La confianza empresarial también disminuyó, alcanzando un mínimo de 11 meses.

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](#)

[Suscríbete a
nuestros informes](#)

Asia: Los mercados bursátiles asiáticos subieron en su mayoría, siguiendo un repunte liderado por la tecnología en Wall Street durante la noche, ya que el apetito por el riesgo regresó a los mercados después del discurso de J. Powell. Los inversores también evaluarán una serie de informes económicos en la región, incluidos los datos de inflación de Corea del Sur y las cifras comerciales de Australia. Las acciones de Australia, Japón, Corea del Sur y Hong Kong avanzaron, mientras que las de China continental se mostraron lentas. La Casa Blanca dijo que el presidente Biden se reunirá con el líder chino Xi Jinping a finales de este mes al margen de la cumbre de APEC en San Francisco. Sin embargo, el índice recortó sus fuertes ganancias iniciales, ya que aumentó la cautela antes de la publicación del PMI de servicios de Caixin para octubre el viernes después de que el dato de septiembre alcanzara un mínimo de 9 meses debido a una demanda persistentemente débil y un costo elevado.

En Colombia: El Banco de la República publicará su habitual informe de política monetaria, que incluye actualización de las proyecciones macroeconómicas. Entre otras noticias de orden político, ayer se aplazó el debate de la reforma a la salud en la Cámara de Representantes, luego de los resultados de las elecciones territoriales y ante la crisis que se ha desatado alrededor de la EPS Sanitas. Asimismo, se informa que el gobierno colombiano está preparando un decreto que permitirá la actualización de las tarifas de peajes, lo que representa un levantamiento de la congelación anteriormente implementada para evitar posibles presiones inflacionarias, según informes locales.

| Divisas

USD/COP

Ayer, el peso colombiano frente al dólar spot cerró en \$4109.77 con una apreciación de +0.20%, para un total de negociaciones de USD\$1,000 millones. El índice del dólar, el DXY, comenzó la jornada con una ligera caída en respuesta a las declaraciones del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, quien se mostró más cauteloso de lo habitual y no descartó posibles aumentos adicionales en las tasas de interés si los fundamentales económicos lo respaldan. Adicionalmente, antes del inicio de la jornada se conocieron datos de nuevas solicitudes de desempleo que se muestran con un leve aumento, estaremos atentos a las repercusiones de estos datos en la jornada de hoy. **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\$4,080.**

EUR/COP

El par EUR/USD se ha estabilizado alrededor de 1.0600 después de experimentar modestas ganancias el miércoles. En el corto plazo, el panorama técnico sugiere una tendencia alcista, y si la recuperación del miércoles continúa, podría beneficiar al par. En lo que respecta a los fundamentos, se han publicado los datos del PMI de la zona euro correspondientes a la industria manufacturera. Estos datos mostraron una ligera mejoría con respecto a las estimaciones de los analistas, al situarse en 43.1 frente a una previsión de 43.0. **Para hoy esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,290 y los COP\$4,360 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada ganando 1.27%, alcanzando el precio de USD\$81.46 por barril. El precio del petróleo subió más de 1% después de que la Reserva Federal de Estados Unidos mantuvo las tasas de interés sin cambios. Esta decisión de la Fed influyó en el mercado, ya que los inversores estaban evaluando las condiciones financieras y su impacto en la inflación. Otros datos relevantes para determinar la demanda de petróleo fueron que la inflación en Estados Unidos se mantuvo en un 3.4% en septiembre, y en Europa, la actividad manufacturera se contrajo. Adicionalmente, se espera que el Banco de Inglaterra mantenga las

tasas de interés sin cambios. La situación en Oriente Medio también es un factor a tener en cuenta, ya que los conflictos en la región podrían afectar el suministro de petróleo..

Gráfica 1: Variación de divisas

Dólar Neozelandés	0.5896	0.89%
Dólar Australiano	0.6437	0.72%
Libra Esterlina	1.2193	0.35%
USD - COP	4,102.50	0.00%
Euro - COP	4,346.00	0.00%
Yuan Chino	7.3249	-0.13%
Franco Suizo	0.9046	-0.31%
Dólar Canadiense	1.3804	-0.36%
Corona Sueca	11.1149	-0.44%
Peso Mexicano	17.6602	-0.54%
Corona Checa	23.1012	-0.76%

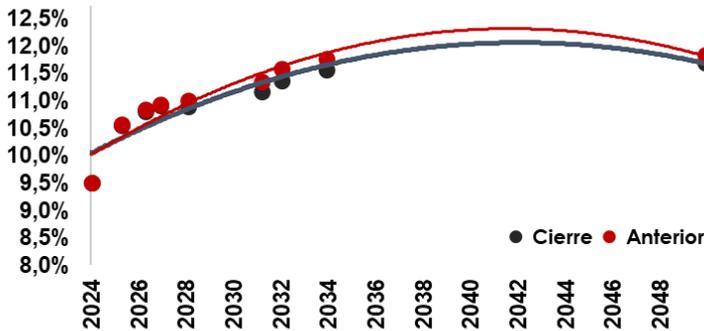
Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

Café	164.60	3.00%
Plata	23.128	1.48%
WTI	81.46	1.27%
BRENT	85.65	1.21%
Cobre	3.6673	0.50%
Oro	1,995.75	0.42%
Maiz	475.88	0.19%
Gas Natural	3.406	-2.52%

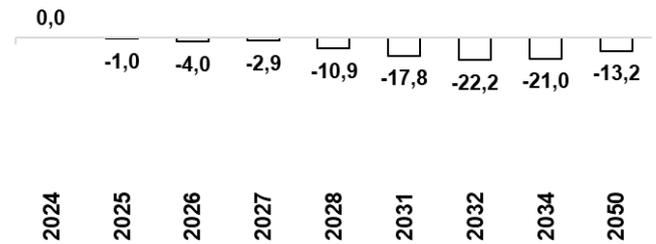
Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 3: TES Tasa Fija



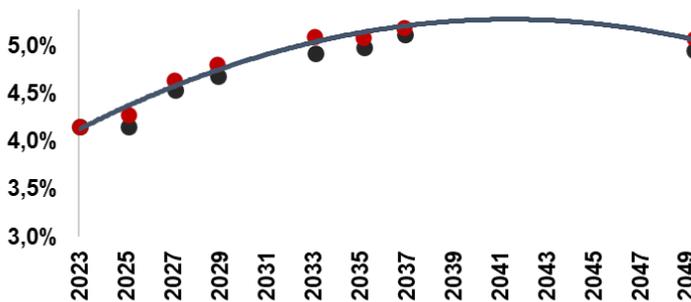
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



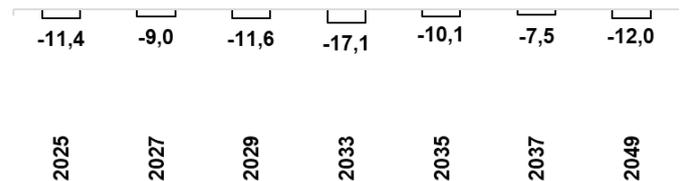
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 con ganancias generales en medio de la especulación del mercado por la expectativa de la tasa de la FED. La jornada de hoy inicia con valorizaciones a lo largo de la curva especialmente en los nodos de largo plazo, donde los nodos de 10 y 30 años reducen sus rendimientos en 7.5 pb y 9.8 pb. Por su parte, el nodo de 2 años muestra una ligera desvalorización de +0.4 pb, lo anterior, producto de las cifras de peticiones iniciales de desempleo que resultaron superiores al dato anterior y a la expectativa de mercado con 217.000 peticiones contra las 212.000 del dato anterior.

Mercados Desarrollados: Los rendimientos de los principales países desarrollados inician la jornada con valorizaciones generales. Las principales ganancias se presentan en las curvas europeas, luego de la decisión del Banco de Inglaterra de mantener inalterada su tasa de interés en 5.25%, lo que generó que los rendimientos del Reino Unido se redujeran en promedio 12.8 pb, especialmente en los nodos de mediano y largo plazo. Por otro lado, luego de los datos de peticiones iniciales de desempleo mayores a la expectativa del mercado, países como Australia experimentó reducciones promedio de 14.6 pb a lo largo de la curva.

Mercados Emergentes: Las curvas de los principales países emergentes inician la jornada con un comportamiento mixto, donde la curva de Bulgaria presenta una tímida desvalorización especialmente en los nodos de 2 y 5 años, con aumentos de 0.4 pb y 0.3 pb, así como, la parte corta de la curva de Costa Rica, con aumentos de 11.1 pb. Por otro lado, las principales ganancias se presentaron en las curvas de Polonia, Eslovaquia e India, con valorizaciones promedio de 7 pb en la apertura, especialmente en los nodos de corto y mediano plazo.

Colombia: Los rendimientos de los TESTF cerraron con ganancias a lo largo de la curva, especialmente en los nodos de largo plazo, donde el nodo con vencimiento a 2032 se redujo 22.2 pb, mientras los nodos de corto plazo se disminuyeron en promedio 2.5 pb. Por su parte, la curva UVR cerró en línea con su par tasa fija, pero con reducciones estables a lo largo de la curva, donde destaca principalmente la caída de 17.1 pb en el bono con vencimiento a 2033. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 10.45%-10.60% para los TES 25, de 10.78%-10.95% para los TES 27, de 11.47% - 11.60% para los TES 33, de 11.70%-11.80% para los TES 42 y de 11.55%-11.72% para los TES 50.**

| Renta Variable

El mercado en Nueva York se muestra levemente positivo, los inversionistas reaccionan a los comentarios de la Reserva Federal. Los futuros del Dow Jones sumaron +0.5%, el S&P 500 ganó +0.7% y el Nasdaq subió +1.1%. Con los datos de peticiones por desempleo por encima de lo esperado y la decisión de la tasa de interés parecería consolidarse un escenario de optimismo.

Las acciones en Asia se muestran positivas, con el mercado de Corea del Sur liderando las ganancias. El índice Hang Seng ganó +0.78% y el CSI 300 subió +0.47%. El Nikkei 225 subió +1.1% y el Topix avanzó +0.51%. El Kospi se incrementó +1.81% y el S&P/ASX 200 ganó +0.9%.

El mercado de acciones europeo se muestra positivo, el mercado reacciona a la decisión de la Reserva Federal. El índice Eurostoxx 600 ganó +1.5%, con la mayoría de los sectores en verde a excepción de seguros, las acciones de tecnología lideran las ganancias +3.6%. El DAX avanzó +1.66%, el FTSE 100 subió +1.27% y el CAC ganó +1.96%.

| Mercado Local

El índice MSCI COLCAP cerró con un avance del +0.02%, ubicándose en 1,088.3 puntos. Las acciones del índice más valorizadas fueron GEB (+3.24%), PF-Grupo Argos (+2.6%) y Ecopetrol (+2.35%). Las acciones con las mayores variaciones negativas fueron PEI (-5.69%), Bancolombia (-4.4%) y Promigas (-3.5%). Ecopetrol encuentra un impulso en el comportamiento de los precios

del crudo a nivel internacional y parece querer consolidar una tendencia alcista, sin embargo, esto seguirá dependiendo en la semana de la dinámica de los precios del crudo.

El monto negociado en acciones se situó en COP\$39,909.5 millones. Las acciones más negociadas fueron Ecopetrol (COP\$14,800.6 millones), PF-Bancolombia (COP\$10,063.1 millones) y el HCOLSEL (COP\$3,383.8 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 se estaría lateralizando. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,440 y COP\$2,500, esperamos un movimiento positivo en la jornada.

| Emisores

- **Banco de Bogotá:** la compañía informa que realizó el pago de dividendos.
- **Grupo Aval:** la compañía informa que realizó el pago de dividendos.
- **ISA:** la compañía reportó resultados para el 3T23. Los ingresos operacionales del trimestre sumaron \$3.2 billones (-11% a/a). El EBITDA ascendió a \$1.9 billones (-15% a/a); el margen EBITDA fue 61% y de 74% sin construcción. Por último, la utilidad neta del trimestre ascendió a \$512 mil millones, 23% menos que en 2022 y el margen neto fue del 16%.

Gráfica 7: Variación de índices accionarios

Euro Stoxx 50	4,168.95	1.89%
Nasdaq	13,061.47	1.64%
DAX	15,161.55	1.60%
FTSE 100	7,432.53	1.23%
S&P 500	4,237.86	1.05%
Hang Seng	17,239.00	0.91%
S&P/ASX 200	6,899.70	0.90%
Nifty 50	19,133.25	0.76%
Dow Jones	33,274.58	0.67%

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.