

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Precio del oro experimenta presión vendedora

07 noviembre
2023

| Titulares

- Las acciones en EE.UU. se muestran negativas, los inversionistas cuestionan el reciente movimiento alcista y evalúan su fortaleza.
- El dólar (DXY) cae ante expectativas de la Reserva Federal.
- Los rendimientos de los bonos del tesoro inician la jornada mixtos.

| Análisis Económico

En EE.UU: Los futuros de acciones en EE.UU. caen, con los contratos de los tres principales índices perdiendo -0.2% en promedio, después de registrar pequeñas ganancias en la jornada anterior. Los operadores esperan más pistas sobre los planes de la Reserva Federal (Fed), después de que el banco central señalara la semana pasada que habría terminado con las subidas de tipos de interés. Vale aclarar que el presidente de la Fed de Minneapolis, Neel Kashkari, dijo ayer que es demasiado pronto para cantar victoria sobre la inflación. Esta semana, las comparencias de varios otros funcionarios de la Fed seguirán siendo analizadas. En el frente corporativo, Uber informará sus resultados trimestrales antes de la apertura de los mercados, mientras que eBay deberá informar después del cierre.

En Europa: Los precios industriales de producción en la zona del euro cayeron un 12.4% interanual en septiembre de 2023, tras una caída del 11.5% en el mes anterior y en comparación con el consenso del mercado de una disminución del 12.5%. Esto marcó la caída más pronunciada de los precios al productor jamás registrada, impulsada por la caída de los costos tanto de la energía (-31.3% frente al -30.6% en agosto) como de los bienes intermedios (-4.8% frente al -4.5%). Las acciones caen ligeramente, con el DAX 40 de Frankfurt cayendo -0.3%, tras la publicación de una serie de ganancias corporativas e indicadores económicos. En el frente económico, la producción industrial alemana se contrajo un 1.4% en septiembre, marcando el cuarto período consecutivo de caída y superando las expectativas del mercado. Mientras tanto, en el Reino Unido, los precios de la vivienda experimentaron un aumento de +1.1% en octubre, respaldados por una oferta limitada de viviendas. Por su parte, el PMI de construcción de la eurozona cayó a 42.7 en octubre desde 43.6 en septiembre, lo que apunta a la 18ª caída consecutiva en la actividad de construcción y al ritmo más rápido en lo que va del año.

Asia: Los datos comerciales de China revelaron una caída de las exportaciones mayor de lo previsto y un repunte inesperado de las importaciones, mientras que las importaciones aumentaron inesperadamente un +3.0% interanual en octubre, superando el consenso del mercado de una caída del -4.8% y frente a una caída del -6.2% en septiembre. Este fue el primer crecimiento en las compras desde febrero, luego de los esfuerzos de Beijing para estimular la demanda interna y las señales de acumulación de inventarios. Para el período enero a octubre, las importaciones se contrajeron 6.5% respecto al mismo período de 2022. Los mercados bursátiles asiáticos cayeron el martes, rompiendo una racha ganadora a medida que los rendimientos de los bonos del Tesoro se recuperaron, con el rendimiento de referencia

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](#)

estadounidense a 10 años volviendo a subir por encima del 4.6% después de alcanzar un mínimo de más de un mes del 4.48% el viernes. Los inversores también asimilaron las cifras del comercio internacional de China. Mientras tanto, el Banco de la Reserva de Australia realizó una subida de tipos de interés de 25 puntos básicos, ampliamente esperada, pero el banco central pareció más moderado en su declaración oficial que en reuniones anteriores. Las acciones en Australia, Japón, Corea del Sur, Hong Kong y China continental disminuyeron.

En Colombia: El mercado abre después del lunes feriado. Esta semana, los inversores estarán atentos a los resultados de Ecopetrol del 3T23 que se publican hoy tras el cierre del mercado. Y el miércoles el DANE publica los datos de inflación. El gerente técnico del Banco Central, Hernando Vargas, presenta el informe de política monetaria. El gobierno anunció un aumento promedio de 600 pesos por galón de gasolina este mes, luego de permanecer sin cambios en octubre. El precio del diésel se mantiene sin cambios. En las minutas de su reunión de octubre, el Banrep señaló que los riesgos de inflación para 2024 provienen del posible aumento de los precios de los alimentos y la energía provocado por el fenómeno de El Niño, el aumento del salario mínimo y la incertidumbre sobre la economía global.

| Divisas

USD/COP

El día viernes, el peso colombiano frente al dólar spot cerró en COP \$3,977 con una apreciación de +1.74%, para un total de negociaciones de USD\$1,111 millones. El precio del oro ha experimentado presión vendedora por segundo día consecutivo a inicio del día de hoy, en parte debido a la modesta fortaleza del dólar en las 105.6 unidades, lo que ha llevado al metal amarillo a alcanzar mínimos de casi dos semanas. Sin embargo, existe un atisbo de esperanza en medio de esta situación, ya que las expectativas de que la Reserva Federal ha concluido su ciclo de alzas de tasas podrían ayudar a limitar las pérdidas del oro. Esto se vuelve especialmente relevante en un contexto de incertidumbre económica, donde los inversores buscan refugio en activos considerados seguros como el oro. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP\$3,950 y COP\$4,010 por dólar, con un límite inferior de COP\$3,920 y un límite superior de COP\$4,030.**

EUR/COP

El par de divisas EUR/USD ha experimentado un retroceso hacia la zona de 1.0700 después de una jornada errática el día de ayer. La cautela predominante en los mercados ha contribuido al fortalecimiento del dólar frente al euro. En este contexto, los participantes del mercado se mantienen atentos a los comentarios de los funcionarios de la Reserva Federal, en medida que cualquier señal o indicio de la política monetaria futura puede influir en la dirección de este par de divisas en los próximos días. **Para hoy esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,240 y los COP\$4,300 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada perdiendo -1.71%, alcanzando el precio de USD\$79.44 por barril. Los precios del crudo cayeron a sus niveles más bajos en dos meses y medio debido a datos económicos mixtos en China que contrarrestaron los recortes de producción de Arabia Saudita y Rusia. Las importaciones chinas de crudo crecieron, pero sus exportaciones totales disminuyeron, y se espera que las refinerías chinas reduzcan la producción, lo que podría afectar la demanda de petróleo y los precios. Además, la caída de las acciones mundiales y el aumento del dólar contribuyeron a la presión a la baja en los precios del petróleo. También hay incertidumbre sobre si Arabia Saudita, Rusia y la OPEP+ extenderán los recortes de producción más allá de fin de año. Adicionalmente, el oro cayó ante el repunte del dólar y a la expectativa de los discursos de la FED.

Gráfica 1: Variación de divisas

Corona Checa	23.0162	0.70%
Dólar Canadiense	1.3751	0.40%
Euro - COP	4,277.00	0.32%
Peso Mexicano	17.5795	0.26%
Franco Suizo	0.9008	0.23%
Corona Sueca	10.9155	0.12%
Yuan Chino	7.2892	0.10%
USD - COP	3,979.00	0.03%
Libra Esterlina	1.2288	-0.42%
Dólar Neozelandés	0.5917	-0.75%
Dólar Australiano	0.6417	-1.08%

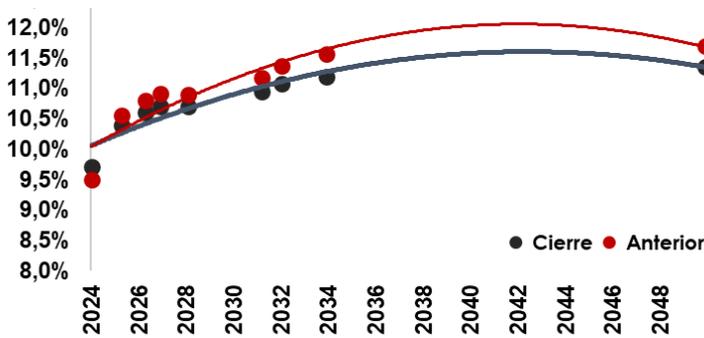
Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

Maiz	472.88	-0.66%
Oro	1,970.35	-0.92%
Café	171.93	-1.02%
Gas Natural	3.221	-1.32%
Cobre	3.6638	-1.48%
WTI	79.44	-1.71%
BRENT	83.63	-1.82%
Plata	22.608	-2.69%

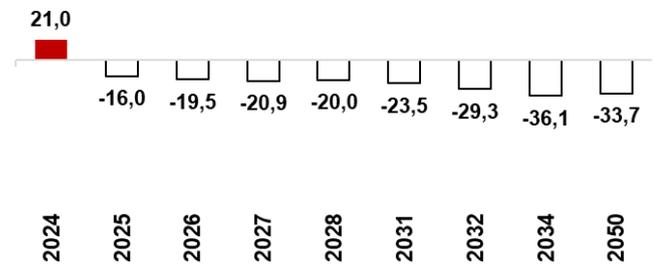
Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 3: TES Tasa Fija



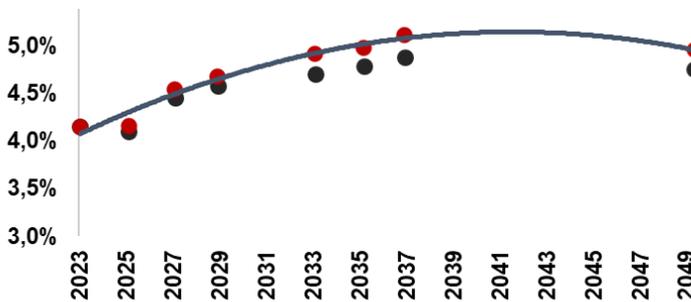
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



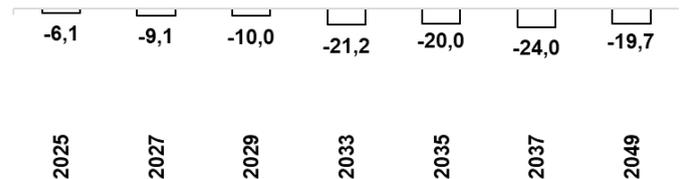
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 mixtos, impulsados por las ganancias de los bonos europeos y ante la expectativa de la venta de bonos de 3 años por US \$48.000 millones del día de hoy. Los bonos entre 2 y 3 años muestran incrementos de 1 pb y 0.3 pb respectivamente, mientras que los nodos de largo plazo continúan con las valorizaciones, en este caso con reducciones de 1.2 pb en el nodo de 10 años. El día de hoy, el mercado se mantiene a la espera del dato de Balanza Comercial que se conocerá durante la mañana.

Mercados Desarrollados: Los rendimientos de los principales países desarrollados, inician en su mayoría positivos. En general las curvas desarrolladas experimentan ganancias, especialmente en los bonos de Reino Unido y Australia que se reducen en promedio 6.6 pb y 4.7 pb, es importante tener en cuenta que el comportamiento de la curva de Australia se presenta a pesar de la decisión del banco central de aumentar su tasa de interés en 25 pb. Por otro lado, destaca el comportamiento de la curva de Nueva Zelanda que muestra aumentos entre los nodos de 5 y 30 años impulsados por las ventas de bonos por parte del gobierno.

Mercados Emergentes: Los mercados emergentes inician la jornada mixtos, los principales movimientos se presentan en la curva de República Checa, especialmente en los nodos de corto y mediano plazo, donde los rendimientos aumentan en promedio 5.3 pb. Por otro lado, destaca la dinámica de la apertura en la curva de Polonia y Eslovaquia, con reducciones promedio de 2.1 pb y 7.4 pb, especialmente en los nodos de mediano plazo.

Colombia: Los TESTF cerraron con fuertes valorizaciones a lo largo de la curva, las principales reducciones se presentan en los nodos de largo plazo con caídas promedio de 34.2 pb entre los nodos con vencimiento en 2032 y 2050. Por su parte, la curva UVR muestra una dinámica similar a su par TF, en este caso con caídas de 24 pb en el bono a 2037 y 21.2 pb en el nodo a 10 años.. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 10.10%-10.32% para los TES 25, de 10.43%-10.60% para los TES 27, de 10.99% - 11.13% para los TES 33, de 11.11%-11.37% para los TES 42 y de 11.02%-11.22% para los TES 50.**

| Renta Variable

El mercado en Nueva York se muestra levemente negativo, los operadores son escépticos del reciente repunte. Los futuros del Dow Jones cayeron -0.2%, el S&P 500 cayó -0.2% y el Nasdaq perdió -0.2%. Wall Street se encuentra evaluando la fortaleza del movimiento positivo de las últimas jornadas.

Las acciones en Asia se muestran negativas, los inversionistas se encuentran atentos a los datos comerciales de China. El índice Hang Seng cayó -1.5% y el CSI 300 retrocedió -0.35%. El Nikkei 225 disminuyó -1.34% y el Topix retrocedió -1.17%. El Kospi perdió -2.3% y el S&P/ASX 200 cayó -0.29%.

El mercado de acciones europeo se muestra negativo en su mayoría, el mercado se encuentra atento a la temporada de resultados. El índice Eurostoxx 600 cayó -0.3%, con el sector del petróleo y el gas liderando las pérdidas -1.85%. El DAX cayó -0.4%, el FTSE 100 retrocedió -0.04% y el CAC perdió -0.64%.

| Mercado Local

El índice MSCI COLCAP cerró con un avance del +0.11%, ubicándose en 1,098.75 puntos. Las acciones del índice más valorizadas fueron Corficolombiana (+5.01%), Bancolombia (+3.48%) y Mineros (+1.71%). Las acciones con las mayores variaciones negativas fueron Canacol (-6.44%), PF-Corficolombiana (-5.17%) y PF-Grupo Argos (-2.87%).

El monto negociado en acciones se situó en COP\$32,052.2 millones. Las acciones más negociadas fueron Éxito (COP\$7,700.8 millones), Ecopetrol (COP\$5,908.7 millones) y IColcap (COP\$4,858.4 millones). El volumen de negociación subió significativamente respecto al promedio de la semana pasada (COP \$27,579.5 millones). El día de hoy, Grupo Éxito pidió suspender la cotización de las acciones en la BVC por la OPA del Grupo Callejas.

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,086 y 1,101 puntos, el índice choca con la resistencia de la media móvil de 40 periodos. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,417 y COP\$2,490.

| Emisores

- GEB:** En desarrollo de una autorización otorgada por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público, el Grupo Energía Bogotá S.A. E.S.P. ha realizado una transacción financiera de emisión de bonos en el mercado internacional de capitales por un monto de USD\$400 millones, con un plazo de 10 años y un rendimiento del 7.860%. La transacción se llevó a cabo el 6 de noviembre de 2023 y los bonos vencerán el 9 de noviembre de 2033, con un pago de intereses semestral en mayo y noviembre. Además, los bonos tienen una etiqueta de "bono sostenible," y han sido calificados por Fitch Ratings como BBB y por Moody's como Baa2. Diversas instituciones financieras participaron en la operación, y la transacción estará listada en la Bolsa de Singapur. El Grupo Energía Bogotá se compromete a mantener al mercado informado sobre los avances en el cierre de la transacción.
- Éxito:** La Superintendencia Financiera de Colombia informa que ha recibido una solicitud de oferta pública de adquisición de acciones ordinarias de ALMACENES ÉXITO S.A. El precio de compra por cada acción es de US\$0,9053. La oferta busca adquirir entre el 51% y el 100% de las acciones. Se solicita la suspensión de la negociación bursátil de las acciones hasta el día siguiente a la publicación del aviso de oferta, de acuerdo con la regulación. La información se envía para su publicación en el boletín diario y en sistemas electrónicos de consulta.
- Cemargos:** La Junta Directiva de Cementos Argos ha aprobado los cupos de crédito para el año 2024, proporcionando a la empresa la flexibilidad financiera necesaria para atender las necesidades de efectivo a corto plazo que puedan surgir en el curso de sus operaciones comerciales normales. Estos cupos de crédito no implican un aumento en la deuda de la organización y pueden ser utilizados o no según las necesidades. Además, se ha otorgado autorización para llevar a cabo diversas operaciones financieras, como créditos con entidades financieras, operaciones de derivados y créditos con compañías vinculadas, con límites y plazos específicos hasta diciembre de 2024.

Gráfica 7: Variación de índices accionarios

Nasdaq	13,518.78	0.30%
S&P 500	4,365.98	0.18%
Dow Jones	34,095.86	0.10%
Nifty 50	19,406.70	-0.03%
FTSE 100	7,415.28	-0.03%
S&P/ASX 200	6,977.10	-0.29%
DAX	15,090.05	-0.30%
Euro Stoxx 50	4,140.75	-0.43%
Hang Seng	17,660.00	-1.70%

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.