

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Mercado espera comentarios del presidente de la FED, Jerome Powell

08 noviembre
2023

| Titulares

- Las acciones en EE.UU. se muestran dudosas de seguir en tendencia alcista, los inversionistas siguen atentos a la temporada de resultados y a los datos macroeconómicos.
- El dólar (DXY) aumenta ya que los inversores muestran cautela en anticipación al discurso del presidente Powell.
- Los rendimientos de los bonos del tesoro muestran aumentos al inicio de la jornada tras el incremento de las solicitudes de hipotecas.

| Análisis Económico

En EE.UU: Los futuros de las acciones se mantienen estables, aunque los operadores se abstienen de hacer grandes apuestas antes de los comentarios del presidente de la FED, Jerome Powell, que podrían proporcionar más pistas sobre las perspectivas de la política monetaria para el 2024. Notas recientes de otros funcionarios de la FED han señalado la necesidad de mantener elevadas las tasas de interés durante algún tiempo. Mientras tanto, la temporada de resultados continúa y Warner Bros, Biogen, MGM Resorts y Disney deben informar sus resultados trimestrales hoy. eBay cayó alrededor de un 7% en el premarket después que decepcionara el pronóstico de ventas de fin de año de la compañía.

En Europa: Las ventas minoristas en la Eurozona disminuyeron -0.3% en septiembre, marcando el tercer mes consecutivo de disminución y superando las expectativas del mercado de una caída del -0.2%, lo que sugiere que la demanda de los consumidores continúa enfrentando desafíos debido a una inflación persistentemente alta y elevados costos de endeudamiento a varios años. Las expectativas medianas de los consumidores sobre la inflación de la zona del euro durante los próximos 12 meses aumentaron bruscamente hasta el 4.0% en septiembre de 2023, alcanzando el nivel más alto desde abril, desde el 3.5% en agosto, según datos de la Encuesta de Expectativas de los Consumidores del BCE. Los mercados bursátiles sin cambios relevantes, con el DAX alemán y el EuroStoxx 600 casi planos debido a las preocupaciones sobre el aumento de las tasas de interés a medida que continuaba la temporada de ganancias.

Asia: El Shanghai Composite cayó -0.16%, mientras que el Shenzhen Component perdió un 0.04%, ampliando las pérdidas de la sesión anterior a medida que los inversores se vuelven cautelosos antes del discurso del presidente de la Reserva Federal de EE.UU., Jerome Powell, más tarde hoy. A nivel interno, el gobernador del banco central de China, Pan Gongsheng, dijo que se espera que el país alcance sin problemas su objetivo de crecimiento anual del 5%. Añadió que presionará a las instituciones financieras para que apoyen la actividad crediticia para ayudar a abordar la debilidad del sector inmobiliario. Los inversores esperan ahora las cifras de inflación chinas que se publicarán a finales de esta semana para orientar aún más las perspectivas económicas.

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](#)

En Colombia: Hoy, el DANE publica datos de inflación. Esperamos que esta se desacelere hasta 10.77%. Entre otras noticias, el gobierno está buscando revertir la medida que tomó a principios de año al congelar las tarifas de peajes, y tiene la intención de implementar un aumento gradual, que comenzaría en diciembre, según informes locales.

| Divisas

USD/COP

Ayer, el peso colombiano frente al dólar spot cerró en COP \$4,017 con una depreciación de -1.01%, para un total de negociaciones de USD\$924 millones. El índice del dólar subió por tercera vez consecutiva, cerca de 106, ante la incertidumbre sobre si las tasas de interés de EE. UU. han alcanzado su punto máximo. Algunos miembros del FOMC dejaron abierta la posibilidad de futuras subidas. El dólar se fortaleció frente a la mayoría de las monedas principales, pero cayó frente al dólar australiano debido a una subida de tasas moderada en Australia. La semana pasada, el dólar cayó un 1% después de que la Reserva Federal mantuviera las tasas sin cambios y adoptara un tono más moderado, reforzando las expectativas de un pico en las tasas. **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\$4,090.**

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\$4,250 y los COP\$4,320 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada perdiendo -0.96%, alcanzando el precio de USD\$76.63 por barril. Los mercados bursátiles globales experimentaron una ligera caída, y el dólar continuó su recuperación mientras los inversores esperaban el discurso de Jerome Powell, el jefe de la Reserva Federal de Estados Unidos, para obtener señales sobre las tasas de interés. La preocupación por la disminución de la demanda de petróleo por parte de Estados Unidos y China llevó a una caída del 0.7% en los precios del crudo. Los mercados consideran que la Fed ha concluido su ciclo de endurecimiento monetario y algunos inversores apuestan por recortes de tasas en el próximo año.

Gráfica 1: Variación de divisas

Peso Mexicano	17.5363	0.42%
Corona Checa	23.0513	0.41%
Corona Sueca	10.9320	0.21%
Dólar Canadiense	1.3777	0.09%
Franco Suizo	0.9006	0.09%
Yuan Chino	7.2843	0.06%
Euro - COP	4,247.20	0.00%
USD - COP	4,012.33	0.00%
Dólar Neozelandés	0.5927	-0.11%
Dólar Australiano	0.6424	-0.15%
Libra Esterlina	1.2262	-0.29%

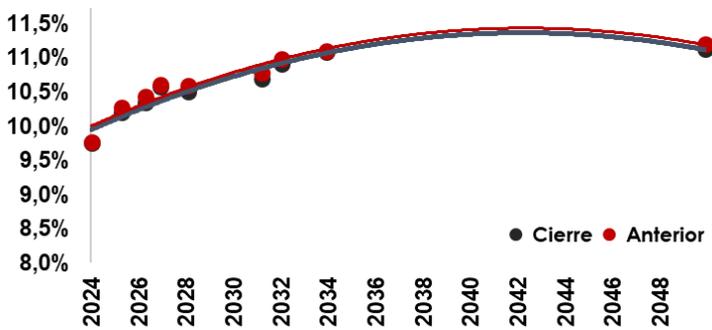
Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

Maiz	472.12	0.88%
Café	171.70	0.56%
Cobre	3.6738	-0.14%
Oro	1,968.65	-0.25%
Plata	22.473	-0.51%
Gas Natural	3.119	-0.67%
BRENT	80.97	-0.78%
WTI	76.63	-0.96%

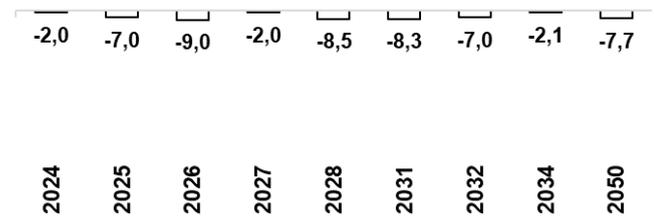
Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 3: TES Tasa Fija



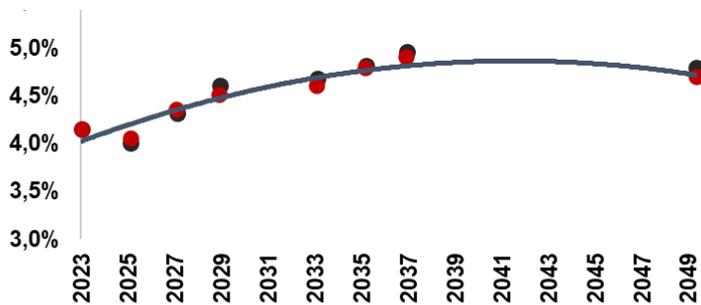
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



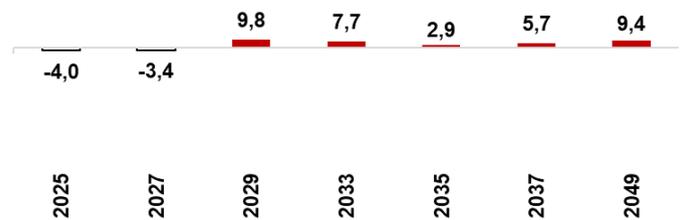
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 muestran aumentos al inicio de la jornada tras el incremento de las solicitudes de hipotecas. Los nodos de corto y mediano plazo muestran aumentos generales en sus rendimientos entre 2 y 10 años, con un crecimiento promedio de 2.8 pb, mientras que los bonos a 30 años experimentan ligeras reducciones de 0.5 pb. El día de hoy el Tesoro reanudará la venta de bonos con el nodo de 10 años por US \$40.000 millones, además, se tiene previsto que el presidente de la FED Jerome Powell haga declaraciones alrededor de las 9:15 am.

Mercados Desarrollados: Las principales economías desarrolladas muestran un comportamiento mixto en la apertura con crecimientos en los bonos de corto y mediano plazo y reducciones en los nodos de largo plazo, los principales movimientos del día se presentan en la curva de España y Reino Unido, con aumentos promedio de 2.6 pb en la parte media y corta y reducciones promedio de 1.5 pb en los nodos de 30 años. Por su parte, destaca el comportamiento de la curva de Nueva Zelanda, que presenta reducciones generales, especialmente en los nodos de largo plazo que caen en promedio 11.2 pb.

Mercados Emergentes: Los mercados emergentes inician con rendimientos mixtos ante la expectativa de las declaraciones de Jerome Powell. Las principales valorizaciones se presentan en la curva de Polonia con valorizaciones generales de -3.2 pb y en México donde los bonos de mediano y largo plazo caen en promedio 1.8 pb. Por su parte, los mayores aumentos se evidencian en los rendimientos de República Checa, donde los bonos de corto y mediano plazo aumentan entre 6 y 10 pb.

Colombia: Los TESTF cerraron con valorizaciones generales en la curva principalmente en la parte media de la curva de rendimientos, donde los nodos con vencimiento a 2026 y 2028 resultaron como los más favorecidos con reducciones de 9 pb y 8.5 pb respectivamente. Por su parte, la curva UVR mostró un comportamiento mixto, con incrementos en los rendimientos de mediano y largo plazo, que aumentaron en promedio 7.1 pb y reducciones en los nodos de 2 y 4 años que cayeron 4 pb y 3.4 pb respectivamente. Por otro lado, Colombia emitió bonos sociales por primera vez en el mercado internacional, vendiendo US\$2,500 millones de deuda con vencimiento en 2035 y 2053 y con cupones de 8.00% y 8.75% respectivamente. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 10.20%-10.40% para los TES 25, de 10.55%-10.71% para los TES 27, de 10.99% - 11.17% para los TES 33, de 11.27%-11.50% para los TES 42 y de 11.11%-11.35% para los TES 50.**

| Renta Variable

El mercado en Nueva York se muestra plano, un reciente retroceso en los rendimientos de los Tesoros permitió más holgura en las acciones. Los futuros del Dow Jones y el S&P 500 subieron de forma marginal y el Nasdaq perdió -0.1%. Al momento casi un 80% de las empresas han reportado resultados y han superado las estimaciones de ganancias.

Las acciones en Asia se muestran negativas, esto en medio de un retroceso en el optimismo generalizado. El índice Hang Seng cayó -0.58% y el CSI 300 retrocedió -0.24%. El Nikkei 225 disminuyó -0.33% y el Topix retrocedió -1.16%. El Kospi perdió -0.91% y el S&P/ASX 200 cayó -0.26%.

El mercado de acciones europeo se muestra mixto, el mercado sigue atento a la temporada de resultados. El índice Eurostoxx 600 subió de forma marginal, con el sector de servicios públicos liderando las pérdidas -1.3%. El DAX cayó -0.03%, el FTSE 100 avanzó +0.03% y el CAC ganó +0.25%.

| Mercado Local

El índice MSCI COLCAP cerró con un retroceso del -0.46%, ubicándose en 1,093.71 puntos. Las acciones del índice más valorizadas fueron BVC (+5.56%), Grupo Argos (+3.41%) y Bancolombia (+2.83%). Las acciones con las mayores variaciones negativas fueron Ecopetrol (-4.88%), PF-Aval (-3.26%) y Corficolombiana (-3.0%).

El monto negociado en acciones se situó en COP\$70,443.6 millones. Las acciones más negociadas fueron PF-Davivienda (COP\$28,310.5 millones), Ecopetrol (COP\$16,636.6 millones) y Bancolombia (COP\$9,456.0 millones). El volumen de negociación subió significativamente respecto al promedio de la semana pasada (COP \$38,189.4 millones).

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,086 y 1,102 puntos, el índice parece lateralizarse. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,300 y COP\$2,374.

| Emisores

- **Éxito:** la compañía publicó un documento que informa sobre un preacuerdo entre CAMA COMMERCIAL GROUP CORP (el "Comprador") y varias sociedades (los "Vendedores") para llevar a cabo una compraventa de acciones ordinarias de Almacenes Éxito S.A. en la Bolsa de Valores de Colombia. Se detallan aspectos como la identificación de las partes, la cantidad de acciones involucradas, el precio acordado, la bolsa de valores en la que se realizará la operación, el plazo de liquidación, la naturaleza de la operación, la fecha prevista para la aceptación de la Oferta Pública de Adquisición (OPA), y otros aspectos relacionados con la ejecución de la operación. También se mencionan los costos y gastos que los Vendedores deberán reembolsar al Comprador.
- **Canacol:** la compañía proporciona una actualización sobre sus ventas de gas y operaciones de perforación. Durante octubre de 2023, lograron ventas contractuales de 170 millones de pies cúbicos estándar por día, a pesar de restricciones inusuales de producción debidas a problemas técnicos. La empresa ha tomado medidas correctivas y espera recuperar los volúmenes perdidos para cumplir sus objetivos anuales sin un impacto material en sus operaciones. Además, informan sobre el progreso en la perforación de pozos de desarrollo, como Pandereta 9 y Nelson 15, que encontraron espesores significativos de gas en el objetivo principal. También planean perforar otros pozos a corto plazo.
- **Cemargos:** En el marco del programa SPRINT, la Comisión designada por la Junta Directiva de la Compañía ha decidido llevar a cabo operaciones de readquisición de acciones a través del mecanismo independiente de la Bolsa de Valores de Colombia (BVC). La intención es ejecutar el programa de recompra aprobado por un total de COP\$125,000 millones antes del cierre del primer trimestre de 2024 para aumentar la liquidez de las acciones. La readquisición se llevará a cabo en varias ofertas periódicas y se demandarán Acciones Ordinarias y Acciones Preferenciales de la Compañía. El precio se basará en condiciones de mercado. El proceso de aceptación y adjudicación se realizará de manera independiente para cada especie. La Bolsa de Valores de Colombia y Valores Bancolombia estarán involucrados en la ejecución operativa de la readquisición. Se proporcionan contactos para obtener más información. Adicionalmente, la compañía reportó resultados para el 3T23. Los ingresos ascendieron a COP\$3.1 billones, el EBITDA fue de COP\$0.7 billones y la utilidad neta quedó en COP\$ 0.23 billones,

- **Ecopetrol:** la compañía publicó los resultados parciales para el 3T23. Los ingresos se ubicaron en COP\$35.1 billones, el EBITDA fue de COP\$16 billones y la utilidad neta registrada fue de COP\$5.1 billones.

Gráfica 7: Variación de índices accionarios

Nasdaq	13,639.86	0.90%
S&P 500	4,378.38	0.28%
S&P/ASX 200	6,995.40	0.26%
Nifty 50	19,443.50	0.19%
Dow Jones	34,152.60	0.17%
Euro Stoxx 50	4,153.25	0.00%
FTSE 100	7,407.49	-0.03%
DAX	15,141.95	-0.07%
Hang Seng	17,575.00	-0.48%

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.